

# MW MULTI-CAPS EUROPE



## STRATEGIA E OBIETTIVI D'INVESTIMENTO

L'obiettivo del comparto è quello di sovraperformare il proprio indice di riferimento, l'indice Bloomberg Europe 600 Net Return, nel periodo di investimento consigliato. L'indice Bloomberg Europe 600 Net Return è mantenuto al prezzo di chiusura, espresso in euro, dividendi reinvestiti al netto delle imposte e il suo codice Bloomberg è EURP600N Index. Questo comparto conforme agli standard Europei è gestito in modo attivo e discrezionale. Per raggiungere questo obiettivo, dal 75% al 110% massimo è investito sui mercati azionari di tutti i settori e di tutti i livelli di capitalizzazione, tra i quali:

- Dallo 0% al 25% in azioni non provenienti da mercati Europei (paesi OCSE o emergenti),
- Dallo 0% al 25% in strumenti a tasso d'interesse dei settori pubblico e privato, con un rating minimo di A- nel breve termine o BBB- nel lungo termine secondo il sistema di rating della Standard & Poor's o un sistema equivalente basato sull'analisi della società,
- Dallo 0% al 25% al rischio valutario.

Il Comparto non sarà esposto al mercato delle obbligazioni convertibili. L'esposizione cumulativa non eccederà il 110% del patrimonio netto. Il Comparto potrà investire fino al 10% in quote o azioni di OICVM. Il Comparto ha la possibilità di investire in strumenti derivati. Il Gestore potrà intervenire attraverso dei derivati sia per ridurre sia per aumentare l'esposizione all'azionario, e per coprire il rischio di cambio. Il Comparto è idoneo al PEA (piano di risparmio azionario) in Francia.

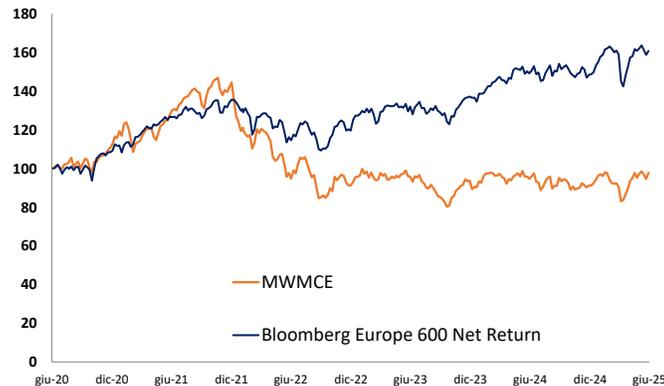
Le richieste di sottoscrizione e riscatto delle quote del fondo, sono centralizzate ogni giorno lavorativo, in base al valore patrimoniale netto (giornaliero) prima delle 16.00 presso la CACEIS Bank, filiale del Lussemburgo. Queste richieste vengono eseguite sulla base del prossimo valore patrimoniale netto, a un prezzo sconosciuto. Il regolamento avviene il secondo giorno di attività (D+2). Periodo di investimento consigliato: 5 anni. Il Comparto capitalizzerà il reddito derivante dai suoi investimenti.



Ralf SCHMIDGALL



## ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (5 ANNI)



Parte	ISIN	VL: 30/06/25	Perf. YTD	Attivo Net.	Bloomberg code
Parte CIP	LU1868452340	121,17 €	9,05%	5,31m€	MWMCCIP LX Equity
Parte CG	LU2334080855	72,79 €	8,95%		MWMMECP LX Equity
Parte CSI-P	LU2334080939	75,61 €	9,61%		MWMCPSI LX Equity

## PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mese	3 mesi	2025	1 anno	3 anni
MW Multi-caps Europe	0,8%	10,7%	9,1%	5,4%	8,3%
Bloomberg Europe 600 NI	-1,2%	2,9%	8,6%	8,5%	43,7%
Variazione	2,0%	7,8%	0,5%	-3,2%	-35,3%

Dalla creazione nel 2001 al 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40; dal 2010 al 2015 SXE Index; dal 28/01/2016 al 31/12/2024 Eurostoxx 50 Net Return, nel 2025 Indice Bloomberg Europe 600 Net Return

## PERFORMANCE ANNUALIZZATE (Parte CIP)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
MW Multi-caps Europe	-1,9%	3,9%	-34,8%	30,2%	19,3%	34,1%
Bloomberg Europe 600 NI	8,8%	15,8%	-10,6%	24,9%	-2,0%	26,8%
Variazione	-10,7%	-11,9%	-24,2%	5,3%	21,2%	7,2%

## INDICATORI DI RISCHIO (Parte CIP)

	Volatilità		Sharpe ratio		Information ratio
	Fund	Bench	Fund	Bench	Fund
1 anno	18,74	14,83	0,23	0,40	#N/A Requesting Data...
3 anni	17,65	12,84	0,07	0,85	#N/A Requesting Data...

*I dati si riferiscono al passato e i risultati passati non sono indicativi di quelli futuri.*

## PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Nuove Posizioni	Posizioni Rinforzate	Posizioni Allegerite	Posizioni Vendute
Kion	Bechtle	Elmos	Intercos
Palfinger	Vossloh	Sol	
Porr		Swissquote	

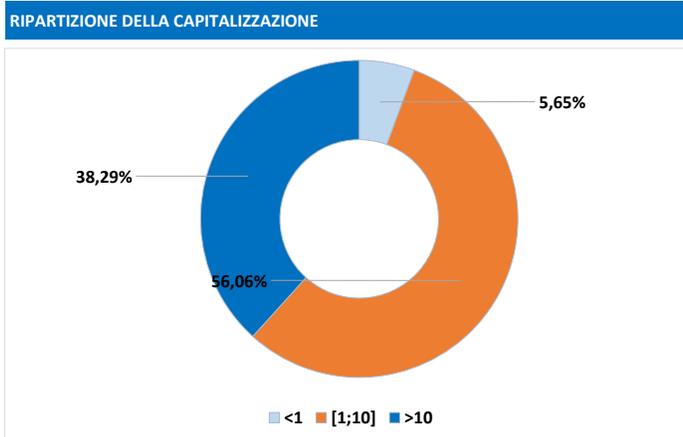
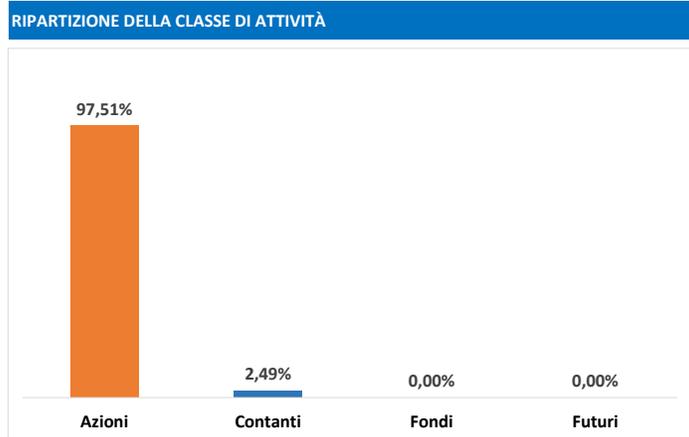
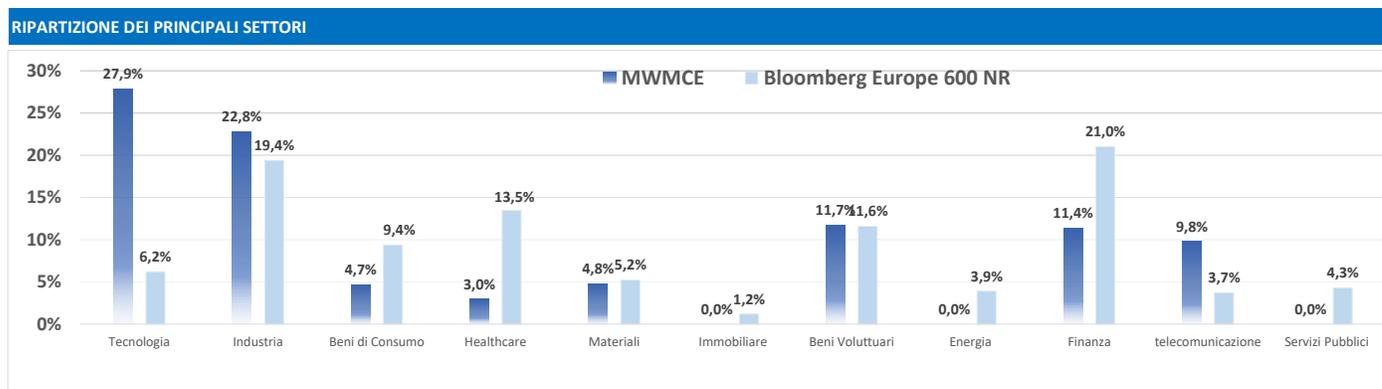
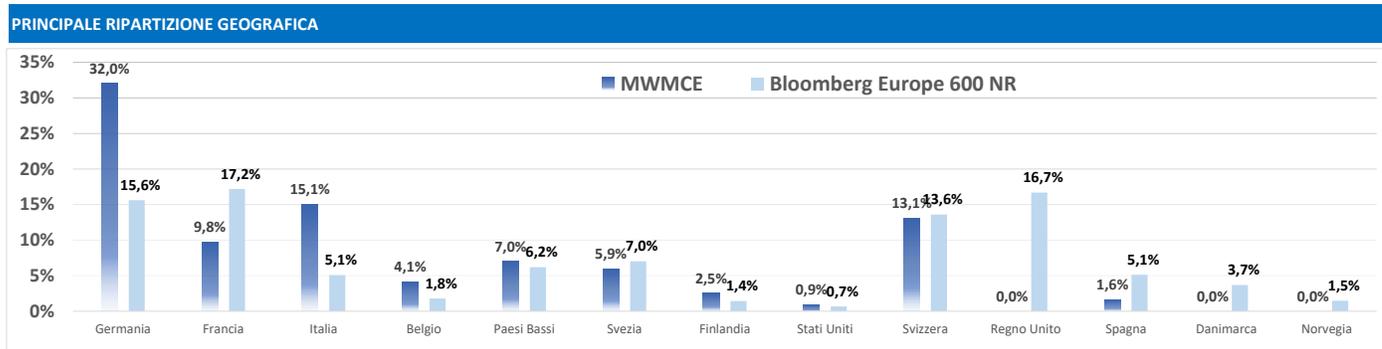
## COMMENTO

A giugno, le incertezze geopolitiche e commerciali restano presenti. In Medio Oriente, il conflitto tra Israele e l'Iran e i suoi proxy (in particolare Hamas a Gaza e Hezbollah in Libano) ha subito una netta escalation il 13 giugno con i bombardamenti israeliani sui siti nucleari iraniani. Il 21 giugno, Trump ha deciso a sua volta di bombardare massicciamente gli stessi siti. I rischi di instabilità nella regione si sono rivelati temporaneamente destabilizzanti, ma hanno avuto infine scarso effetto sui mercati, che scommettono su una volontà condivisa di distensione. L'altro principale rischio per i mercati resta la questione dei dazi americani. Le trattative sono in corso, ma finora sono emerse poche informazioni concrete. Tuttavia, dopo il caos creato da Trump a inizio aprile, i suoi successivi dietrofront hanno portato i mercati a scommettere, anche in questo caso, su un ritorno alla calma e alla normalità. Nel complesso, la volatilità dei mercati a giugno è rimasta contenuta. Le azioni americane hanno continuato il loro recupero rispetto alle borse europee. L'indice S&P 500 ha segnato un rialzo del 5% a giugno (+5,50% da inizio anno), mentre l'Eurostoxx 50 è arretrato dell'1% (+8,30% nel 2025).

A giugno, il comparto ha registrato una performance positiva del +0,8%, superando significativamente l'indice Bloomberg Europe 600 Net Return, che ha segnato un -1,2%. Tra i titoli che hanno spinto la performance, spicca Elmos Semiconductor (+32,5%), sostenuto dalle aspettative di ripresa nel settore automobilistico. Bene anche BE Semiconductor (+19,2%), grazie a un rialzo delle guidance, e Vossloh AG (+10,2%), che ha beneficiato degli investimenti infrastrutturali tedeschi, in particolare quelli di Deutsche Bahn AG. Sul fronte negativo, Hemnet ha perso oltre l'11% a causa dei timori sull'accoglienza di un nuovo prodotto. Anche Swissquote (-8,9%) ha subito pressioni, dovute a prese di profitto dopo aver raggiunto i massimi storici e alla debolezza delle criptovalute. Durante il mese, abbiamo incrementato le posizioni in Bechtle e Vossloh, mentre le abbiamo ridotte in Elmos, Sol e Swissquote. Abbiamo anche aperto nuove posizioni in Kion, Palfinger e Porr, e ceduto Intercos.

PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
Titoli	% di AUM	Divisa	Paese	Settore
SOL SpA	4,79%	EUR	Italia	Materiali
Scout24 SE	4,78%	EUR	Germania	Telecomunicazione
Nemetschek SE	4,72%	EUR	Germania	Tecnologia
Swissquote Group Holding SA	4,70%	CHF	Svizzera	Finanza
Hannover Rueck SE	4,59%	EUR	Germania	Finanza

PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE			
Positivo	% di AUM	Negativo	% di AUM
BE Semiconductor Indust	0,65%	Lotus Bakeries NV	-0,48%
Elmos Semiconductor SE	0,45%	Swissquote Group Holding	-0,46%
Atoss Software AG	0,32%	Hermès International	-0,24%
SUSS MicroTec SE	0,26%	Brunello Cucinelli SpA	-0,22%
SOL SpA	0,25%	Hannover Rueck SE	-0,19%



CARATTERISTICHE DEI COMPARTI			
Categorie d'investitori	Retail (CIP)	Institutional (CG-P)	Institutional (CSI-P)
Codice ISIN	LU1868452340	LU2334080855	LU2334080939
Spese di gestione	2,00%	2,20%	1%
Commissioni di performance	20%	20%	10%
Spese di sottoscrizione (max)	2% max	0%	0%
Spese di riscatto (max)	0%	0%	0%
Data di costituzione	3 settembre 2018	2 novembre 2021	30 novembre 2021
Investimento minimo	1 parte	1 parte	125 000EUR
Divisa	EUR		
Indice di riferimento	Eurostoxx 600 Net Return		
Spese di riscatto	0,00%		
Valorizzazione	Giornaliera		
Centralizzazione degli ordini	Ricezione ordini entro le ore 15.00 (ora di Lussemburgo) di ogni giorno di valorizzazione		
Struttura	This UCITS is a sub-fund of the SICAV lussemburghese		
Depositorio	CACEIS Luxembourg		
Regolamento	G+2		
Revisore legale dei conti	Mazars		

