

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.

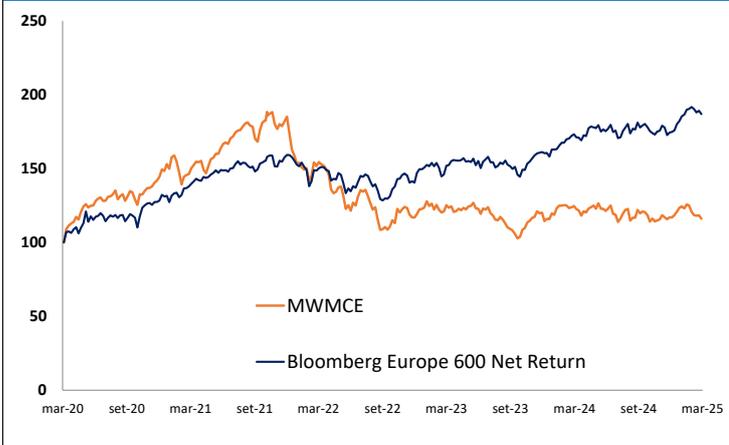
Le richieste di sottoscrizione e riscatto delle quote del fondo, sono centralizzate ogni giorno lavorativo, in base al valore patrimoniale netto (giornaliero) prima delle 16.00 presso la CACEIS Bank, filiale del Lussemburgo. Queste richieste vengono eseguite sulla base del prossimo valore patrimoniale 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: 31/03/25	Perf. YTD	Attivo Net.	Bloomberg code
Parte CIP	LU1868452340	109,47 €	-1,48%	4,55m€	MWMMCCIP LX Equity
Parte CG	LU2334080855	65,79 €	-1,53%		MWMMMECP LX Equity
Parte CSI-P	LU2334080939	68,13 €	-1,23%		MWMMPCSI LX Equity

	PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)				
	1 mese	3 mesi	2025	1 anno	3 anni
MW Multi-caps Europe	-5,2%	-1,5%	-1,5%	-7,2%	-22,0%
Bloomberg Europe 600 NI	-4,0%	5,5%	5,5%	6,9%	26,4%
Variazione	-1,3%	-7,0%	-7,0%	-14,1%	-48,4%

Dalla creazione nel 2001 al 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40; dal 2010 al 2015 SXSE 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	17,48	13,89	-0,78	-0,12	-0,66	
3 anni	18,81	13,66	-0,49	0,47	-1,17	

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
Bechtle	Sartorius Stedim	Hannover Re	Laboratorios Farmaceuticos Rovi
Hemnet		Inficon	
Lagercrantz		Nexans	

COMMENTO

Il nervosismo cresce sui mercati finanziari. Gli investitori avevano accolto con favore la vittoria di Donald Trump a novembre, considerandolo "pro-business". Dalla sua investitura, avvenuta il 20 gennaio, il presidente americano ha mostrato un attivismo fuori dal comune, fonte di forti incertezze sia sul piano geopolitico che economico. Sul fronte economico, Trump ha più volte minacciato forti aumenti dei dazi doganali nei confronti del resto del mondo. In vista delle decisioni attese per il 2 aprile, gli investitori temono che queste possano causare gravi perturbazioni al commercio mondiale e, di conseguenza, alla crescita globale. Comprensibilmente, a marzo i mercati azionari hanno registrato un calo. Si osservano ribassi dell'ordine del 5% per le principali borse (-4% per l'Eurostoxx 50 e -6% per l'S&P 500, ad esempio). Sul piano geopolitico, il caos attuale ha spinto la Germania ad abbandonare l'ortodossia fiscale, che era uno dei suoi tratti distintivi in ambito economico, approvando un massiccio piano di investimenti (1.000 miliardi di euro) destinato al riarmo e alle infrastrutture. Questo "bazooka" tedesco spiega la tensione registrata sui tassi europei. Il rendimento del decennale tedesco è così balzato di 35 punti base nel corso del mese, raggiungendo il 2,75%. Negli Stati Uniti, i tassi sono invece rimasti stabili, intorno al 4,20% per il decennale. L'aumento dei dazi può portare a un'accelerazione dell'inflazione (con tassi in rialzo), ma anche a una minore crescita economica (con tassi in ribasso).

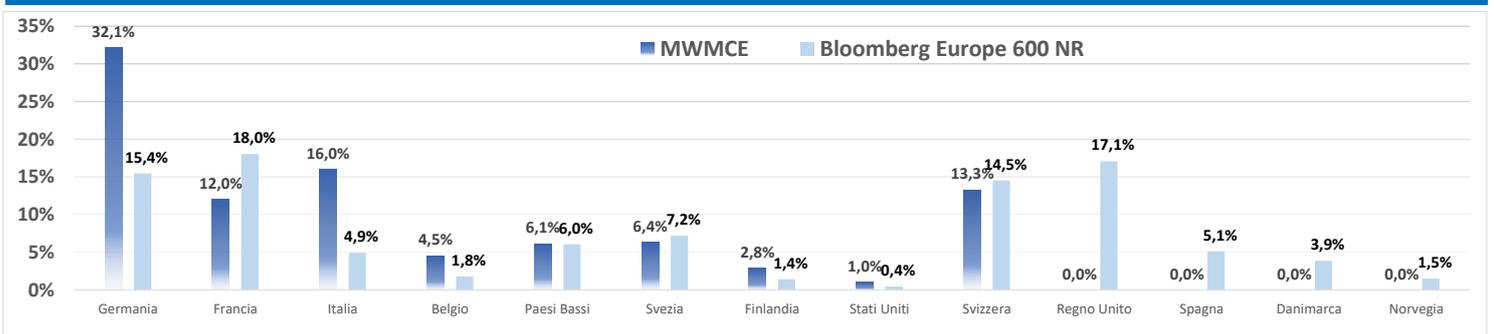
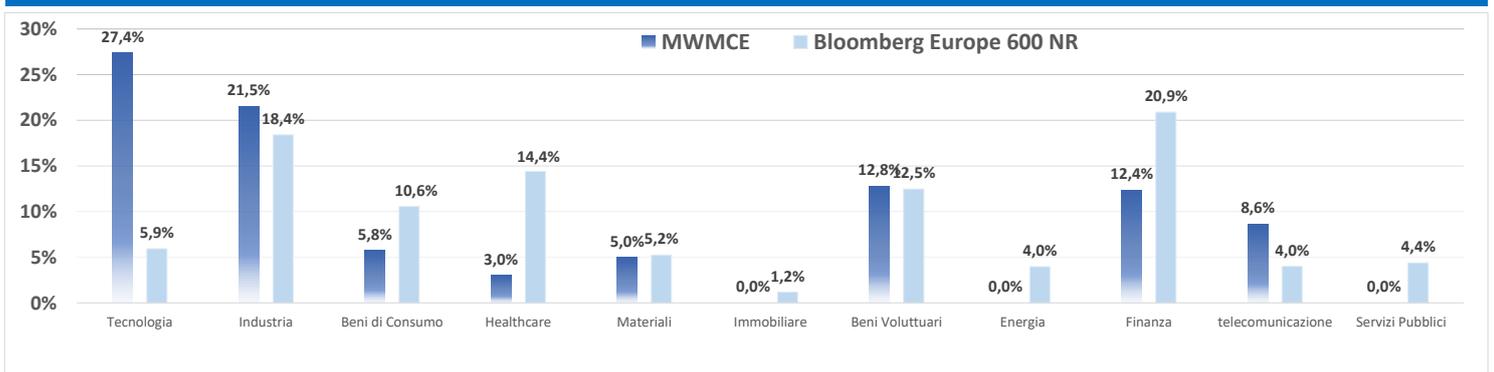
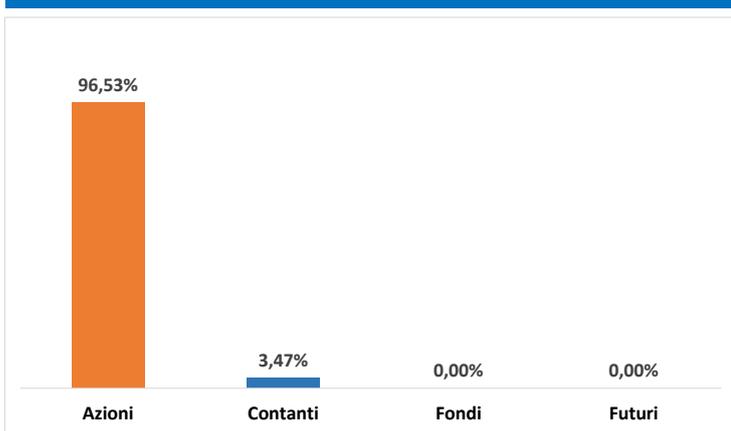
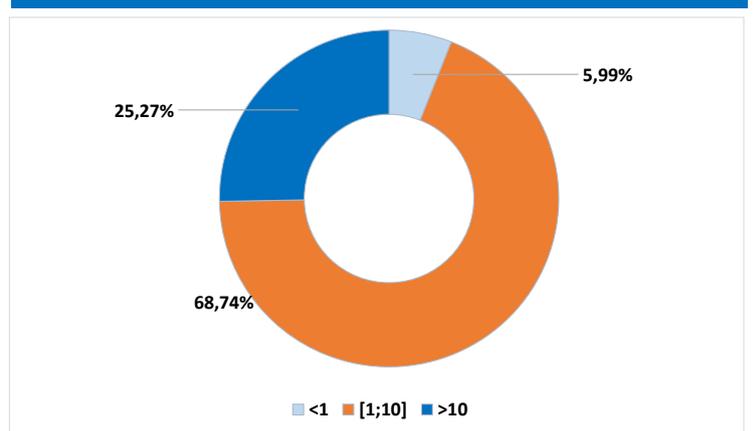
La performance del comparto nel mese di marzo (-5,2%) è stata inferiore a quella dell'indice Bloomberg Europe 600 Net Return (-4%). Il mese scorso è stato segnato dai dazi imposti da Donald Trump, che hanno alimentato timori di una guerra commerciale globale, di una recessione mondiale o persino di una fase di stagflazione. Fortnox ha registrato la migliore performance del comparto (+30%) dopo aver ricevuto un'offerta di acquisizione da parte di un consorzio guidato da EQT. SFC Energy ha annunciato diversi nuovi ordini, e ha guadagnato il 14,8%, sostenuta dalle aspettative che il proprio business nel settore militare possa beneficiare dell'aumento delle spese per la difesa in Europa. Sul fronte negativo, i titoli tecnologici sono stati particolarmente penalizzati. BE Semiconductor (-10,5%) e ASML Holding (-10,7%) hanno subito forti perdite a causa dei timori di un rallentamento del commercio mondiale, con conseguente calo della domanda di semiconduttori. Inficon ha perso il 21,7% dopo aver pubblicato previsioni deludenti per l'anno in corso, mentre Do & Co è scesa del 24,9% per le preoccupazioni legate a un possibile rallentamento del traffico aereo globale. Nel corso del mese, abbiamo aumentato la nostra posizione in Sartorius Stedim e ridotto le esposizioni in Hannover Re, Inficon e Nexans. Abbiamo inoltre aperto nuove posizioni in Bechtle, Hemnet e Lagercrantz, e venduto la nostra posizione in Laboratorios Farmaceuticos Rovi.

PRINCIPALI POSIZIONI (%)

Titoli	% di AUM	Divisa	Paese	Settore
Hannover Rueck SE	5,11%	EUR	Germania	Finanza
Swissquote Group Holding SA	5,08%	CHF	Svizzera	Finanza
SOL SpA	4,96%	EUR	Italia	Materiali
Atoss Software AG	4,92%	EUR	Germania	Tecnologia
Hermès International	4,91%	EUR	Francia	Beni Voluttuari

PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE

Positivo	% di AUM	Negativo	% di AUM
Hannover Rueck SE	0,38%	Brunello Cucinelli SpA	-0,86%
Fortnox AB	0,33%	Hermès International	-0,63%
Atoss Software AG	0,30%	CTS Eventim AG & Co KGaA	-0,47%
SFC Energy AG	0,25%	Inficon Holding AG	-0,43%
VZ Holding AG	0,16%	DO & CO AG	-0,41%

PRINCIPALE RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

RIPARTIZIONE DEI PRINCIPALI SETTORI

RIPARTIZIONE DELLA CLASSE DI ATTIVITÀ

RIPARTIZIONE DELLA CAPITALIZZAZIONE

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		
Depositario	CACEIS Luxembourg		
Regolamento	G+2		
Revisore legale dei conti	Mazars		