

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.



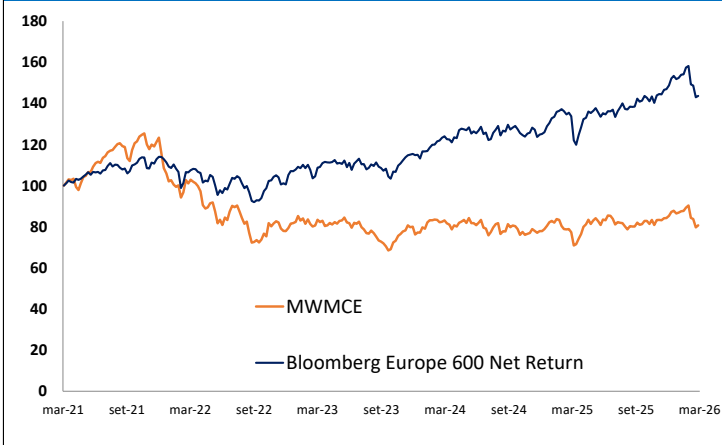
Cyril DEBLAYE



Rémy CUDENEC



ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (5 ANNI)



Parte	ISIN	VL: 31/03/26	Perf. YTD	Attivo Net.	Bloomberg code
Parte CIP	LU1868452340	120,55 €	-2,15%	10,68m€	MWMCCIP LX Equity
Parte CG	LU2334080855	72,32 €	-2,20%		MWMMECP LX Equity
Parte CSI-P	LU2334080939	75,76 €	-1,94%		MWMPCSI LX Equity

	PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)				
	1 mese	3 mesi	2026	1 anno	3 anni
MW Multi-caps Europe	-8,33%	-2,15%	-2,15%	10,12%	2,84%
Bloomberg Europe 600 NI	-7,70%	-1,13%	-1,13%	11,92%	37,30%
Variazione	-0,63%	-1,02%	-1,02%	-1,80%	-34,46%

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)					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
MW Multi-caps Europe	10,90%	-1,90%	3,91%	-34,81%	30,20%	19,25%
Bloomberg Europe 600 NI	19,50%	8,80%	15,80%	-10,64%	24,90%	-1,99%
Variazione	-8,60%	-10,70%	-11,89%	-24,17%	5,30%	21,24%

	INDICATORI DI RISCHIO (Parte CIP)					
	Volatilità		Sharpe ratio		Information ratio	
	Fund	Bench	Fund	Bench	Fund	
1 anno	17,66	13,22	0,68	1,70	-0,66	
3 anni	14,18	10,47	-0,07	0,85	-0,94	

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
	RWE AG PRYSMIAN SPA SOL SPA	DEUTSCHE BANK AG- UNICREDIT SPA HSBC HOLDINGS PLC	

COMMENTO

A marzo, i mercati sono passati da una fase di nervosismo, ma anche di resilienza, a una più marcata avversione al rischio, a causa del protrarsi del conflitto in Medio Oriente. Una delle principali conseguenze di questo conflitto è infatti la quasi totale chiusura dello Stretto di Hormuz, un'arteria vitale per l'economia globale, attraverso la quale transita quasi il 20% delle forniture mondiali di petrolio e gas. Oltre a un forte aumento dei prezzi dell'energia, questa crisi potrebbe avere effetti molto negativi sulla crescita globale. Petrolio e gas sono essenziali per la produzione di composti chimici, fondamentali per l'agricoltura e l'industria. Il Medio Oriente è inoltre un attore chiave nel settore dell'alluminio, rappresentando quasi il 10% della produzione mondiale. In definitiva, l'intera economia globale risente di questa situazione, con conseguenze potenzialmente molto dannose sia per l'inflazione che per la crescita.

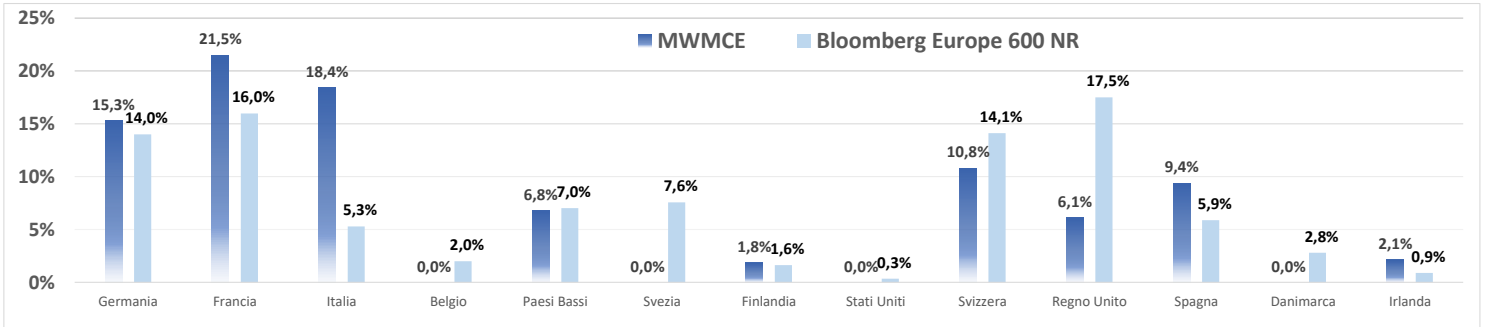
Questo contesto ha influenzato i mercati azionari. Negli Stati Uniti, questa pressione al ribasso ha colpito i settori più concentrati del mercato (i giganti tecnologici e le aziende che beneficiano dell'intelligenza artificiale), mentre i titoli difensivi e quelli energetici hanno registrato un supporto relativamente maggiore. Alla fine del mese, l'indice S&P 500 aveva perso circa il 5%. L'Europa è stata colpita più duramente a causa della sua maggiore sensibilità agli shock energetici: l'indice STOXX Europe 600 è sceso di circa l'8% a marzo, interrompendo una lunga serie di rialzi e registrando il calo mensile più marcato dall'inizio della pandemia.

A marzo, il settore energetico ha sovraperformato gli altri settori, in particolare grazie al forte contributo di Shell (+0,17%). I settori industriale, tecnologico e dei beni di consumo sono stati i più penalizzati, colpiti dalle massicce vendite legate alla crisi iraniana. Il settore industriale, che rappresenta il 35% del portafoglio, è stato penalizzato dalla performance di Schneider Electric (-0,6%), Rheinmetall (-0,48%) e Saint-Gobain (-0,42%). Il settore dei beni di consumo ha risentito della performance di Heineken (-0,44%), mentre il settore tecnologico è stato frenato da quella di Indra (-0,76%). Nel corso del mese, abbiamo ridotto la nostra esposizione al settore bancario (tra cui Deutsche Bank, UniCredit e HSBC) e aumentato le nostre posizioni in RWE, Prysmian e SOL, tra gli altri. Il fondo ha perso l'8,33% nel corso del mese e la sua performance dall'inizio dell'anno, a fine marzo, si attesta a -2,15%.

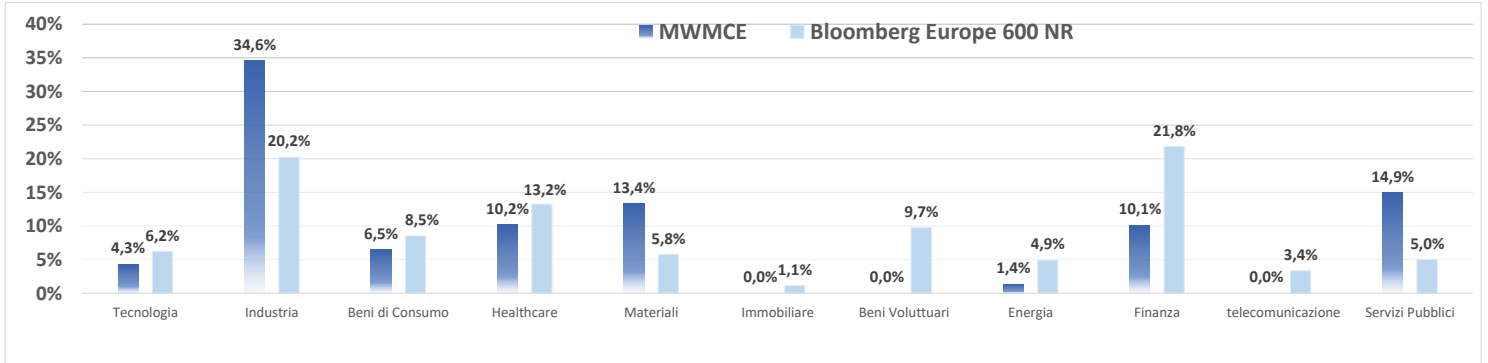
PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
Titoli	% di AUM	Divisa	Paese	Settore
Thales SA	3,93%	EUR	Francia	Industria
Iberdrola SA	3,70%	EUR	Spagna	Servizi Pubblici
Air Liquide SA	3,57%	EUR	Francia	Materiali
Rheinmetall AG	3,49%	EUR	Germania	Industria
RWE AG	3,43%	EUR	Germania	Servizi Pubblici

PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE			
Positivo	% di AUM	Negativo	% di AUM
SOL SpA	0,30%	Indra Sistemas SA	-0,76%
RWE AG	0,18%	Schneider Electric SE	-0,60%
Royal Dutch Shell PLC	0,17%	Rheinmetall AG	-0,48%
IMCD NV	0,15%	HEINEKEN NV	-0,44%
LANXESS AG	0,04%	CIE DE SAINT-GOBAIN	-0,42%

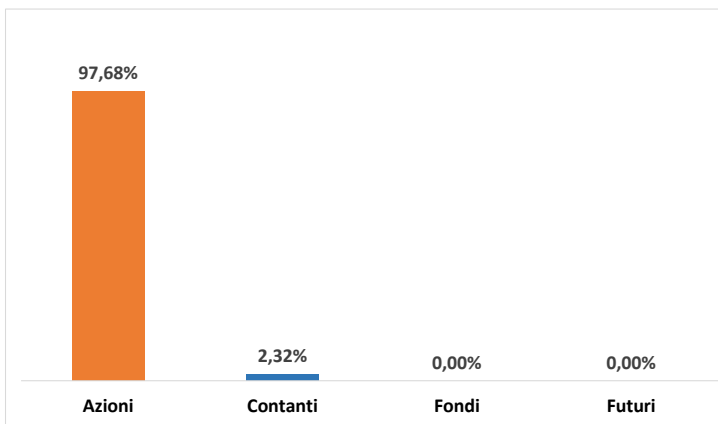
PRINCIPALE RIPARTIZIONE GEOGRAFICA



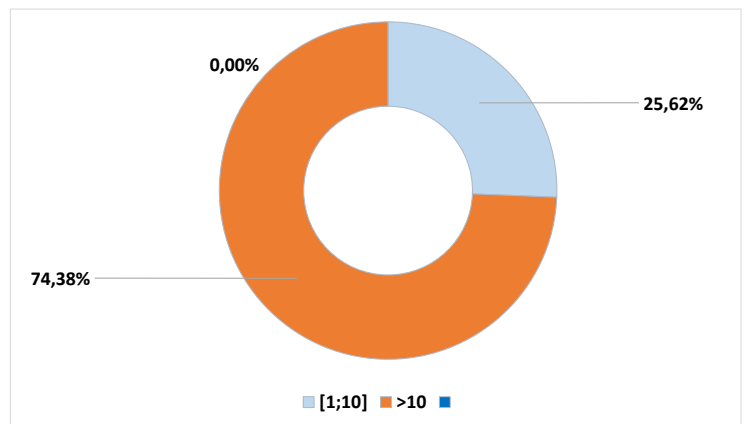
RIPARTIZIONE DEI PRINCIPALI SETTORI



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	Bloomberg Europe 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		