



SETTEMBRE 2021

MW MULTI-CAPS EUROPE



STRATEGIA E OBIETTIVI D'INVESTIMENTO

L'obiettivo del comparto è quello di sovrapassare 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.

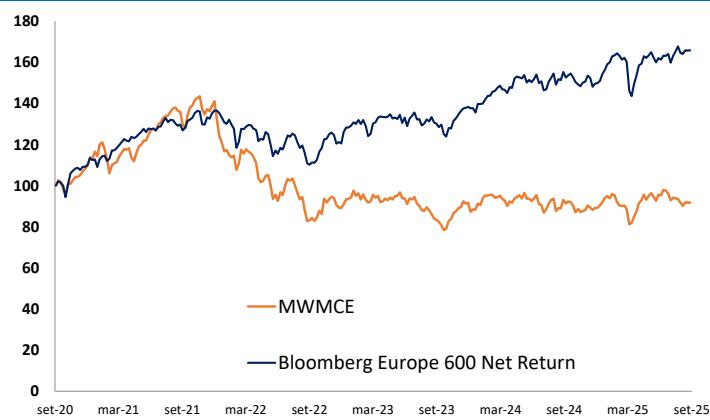
Il Comparto non sarà esposto al mercato delle obbligazioni convertibili. L'esposizione cumulativa non eccederà il 110% del patrimonio netto. Il Comparto potrà investire fino al 10% in quote o azioni di OICVM. Il Comparto ha la possibilità di investire in strumenti derivati. Il Gestore potrà intervenire 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

Parte	ISIN	VL: 30/09/25	Perf. YTD	Attivo Net.	Bloomberg code
Parte CIP	LU1868452340	116,74 €	5,07%	4,67m€	MWMCCIP LX Equity
	LU2334080855	70,09 €	4,91%		MWMMCECP LX Equity
	LU2334080939	73,03 €	5,87%		MWMCPSI LX Equity

ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (5 ANNI)



PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mese	3 mesi	2025	1 anno	3 anni
MW Multi-caps Europe	0,5%	-3,7%	5,1%	0,5%	15,5%
Bloomberg Europe 600 NI	1,5%	3,6%	12,4%	9,6%	55,4%
Variazione	-1,0%	-7,2%	-7,4%	-9,1%	-39,9%

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		
1 anno	Fund 16,31	Bench 13,89	Fund -0,07	Bench 0,84	Fund -0,91
3 anni	Fund 14,14	Bench 10,81	Fund 0,21	Bench 1,25	Fund -0,95

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

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

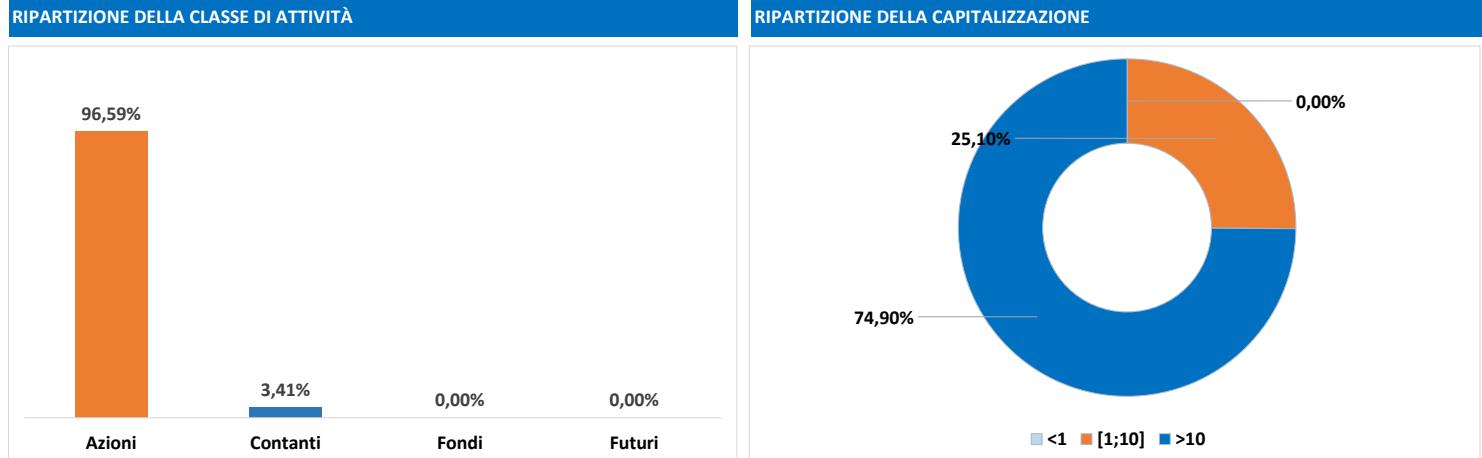
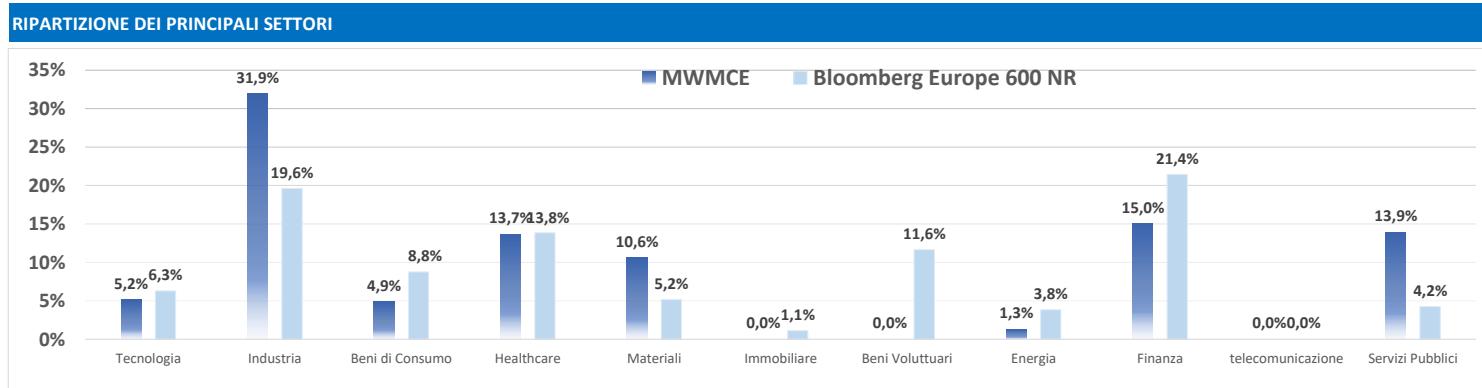
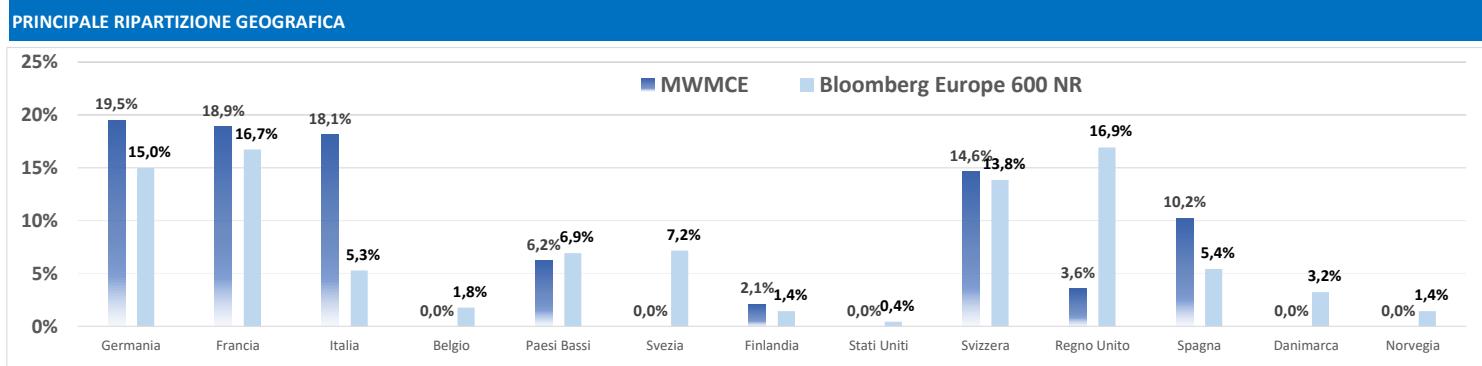
Nuove Posizioni	Posizioni Rinforzate	Posizioni Allegerte	Posizioni Vendute
IBERDROLA SA			Hannover Rueck SE
ENEL SPA			Nemetschek SE
RWE AG			CTS Eventim AG & Co KGaA

COMMENTO

Come per tutta l'estate, la volatilità dei mercati è rimasta molto contenuta anche nel mese scorso. Le statistiche economiche confermano una crescita europea debole e un'inflazione stabile intorno al 2%, in linea con l'obiettivo della BCE. Negli Stati Uniti la situazione appare più complessa. L'inflazione, intorno al 3%, rimane ben al di sopra dell'obiettivo della Fed (pari al 2%), mentre la questione dei dazi doganali aggiunge ulteriori pressioni al rialzo. La crescita mostra alcuni segnali di indebolimento, in particolare sul mercato del lavoro. Favorire la crescita riducendo i tassi o mantenere una politica monetaria restrittiva per contrastare l'inflazione? Questo è il dilemma che si trovano ad affrontare i membri della Fed. Sui mercati azionari, la bassa avversione al rischio continua a sostenere gli indici. In Europa la progressione è modesta: l'Eurostoxx 600 avanza dell'1,20%. Negli Stati Uniti, il tema dell'intelligenza artificiale continua a trainare il mercato: l'indice S&P 500 segna un rialzo del 3,70%.

Tra i contributi positivi, il fondo ha beneficiato della sua significativa esposizione al settore industriale (30% del portafoglio). Airbus (2,1% del fondo), Thales (2,3%) e Leonardo (non in portafoglio) hanno intensificato gli sforzi per combinare le rispettive attività satellitari in una joint venture che potrebbe essere valutata intorno ai 10 miliardi di euro; le parti auspicano di raggiungere un accordo preliminare nelle prossime settimane. Inoltre, Thales e BAE Systems collaborano allo sviluppo di un sonar sottomarino di nuova generazione destinato al Regno Unito. Rheinmetall (0,8% del fondo) ha raggiunto un accordo con il gruppo di cantieri navali di Brema Lürssen per l'acquisizione della sua divisione militare NVL. Tra i contributi negativi, si segnala Roche (-0,15%), nonostante i risultati positivi dello studio di fase III Evera su pazienti affette da carcinoma mammario. Alcon (-7%) ha invece annunciato una revisione al ribasso delle previsioni annuali. Alla fine del mese, abbiamo effettuato un arbitraggio cedendo le posizioni su Hannover Rück e Nemetschek, a favore di Iberdrola ed Enel.

PRINCIPALI POSIZIONI (%)					PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE			
Titoli	% di AUM	Divisa	Paese	Settore	Positivo	% di AUM	Negativo	% di AUM
Iberdrola SA	3,15%	EUR	Spagna	Servizi Pubblici	Thales SA	0,39%	AstraZeneca PLC	-0,18%
Schneider Electric SE	2,90%	EUR	Francia	Industria	Prysmian SpA	0,32%	Alcon Inc	-0,17%
Air Liquide SA	2,89%	EUR	Francia	Materiali	RWE AG	0,28%	SOL SpA	-0,14%
RWE AG	2,88%	EUR	Germania	Servizi Pubblici	Schneider Electric SE	0,28%	BE Semiconductor Industr	-0,13%
Prysmian SpA	2,85%	EUR	Italia	Industria	Indra Sistemas SA	0,26%	Hannover Rueck SE	-0,12%



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 septembre 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			