



LUGLIO 2025

## 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. Questi comparti conformi agli standard Europei è gestiti 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.

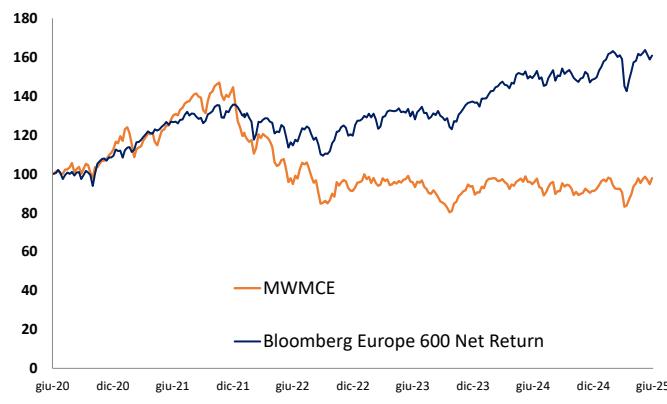


Ralf SCHMIDGALL



Parte	ISIN	VL: 30/06/25	Perf. YTD	Attivo Net.	Bloomberg code
Parte CIP	LU1868452340	120,57 €	8,51%		MWMCCIP LX Equity
Parte CG	LU2334080855	72,42 €	8,40%	5,07m€	MWMMCEP LX Equity
Parte CSI-P	LU2334080939	75,30 €	9,16%		MWMCPSI LX Equity

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



## PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mese	3 mesi	2025	1 anno	3 anni
<b>MW Multi-caps Europe</b>	0,8%	10,7%	9,1%	5,4%	8,3%
<b>Bloomberg Europe 600 NI</b>	-1,2%	2,9%	8,6%	8,5%	43,7%
<b>Variazione</b>	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
<b>MW Multi-caps Europe</b>	-1,9%	3,9%	-34,8%	30,2%	19,3%	34,1%
<b>Bloomberg Europe 600 NI</b>	8,8%	15,8%	-10,6%	24,9%	-2,0%	26,8%
<b>Variazione</b>	-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	Bench
1 anno	18,14	14,59	0,31	0,76	-0,42	
3 anni	16,35	12,22	-0,16	0,68	-1,04	

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 Alleggerite	Posizioni Vendute
ABB Air Liquide			Inpost Vaisala

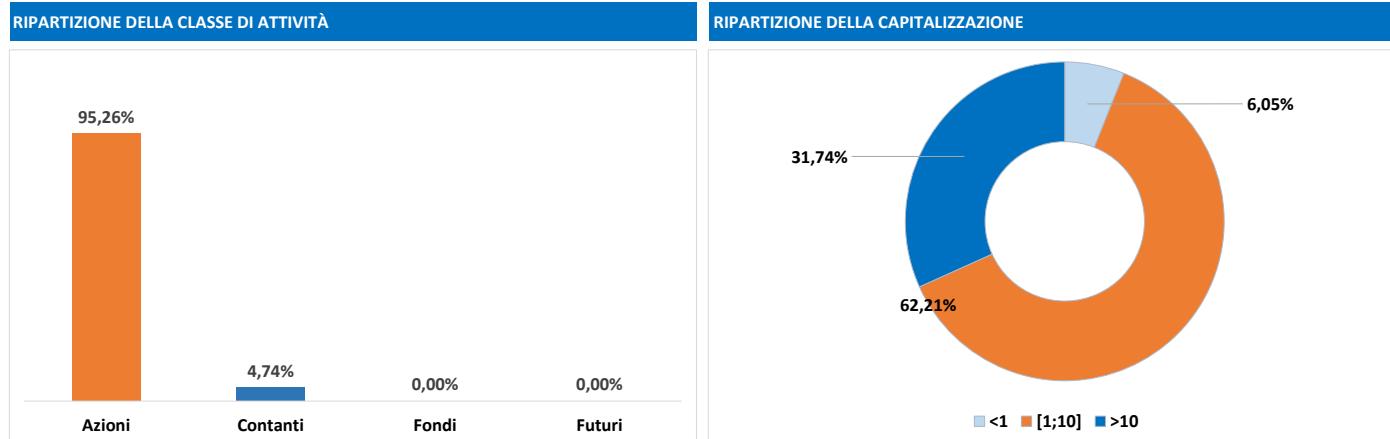
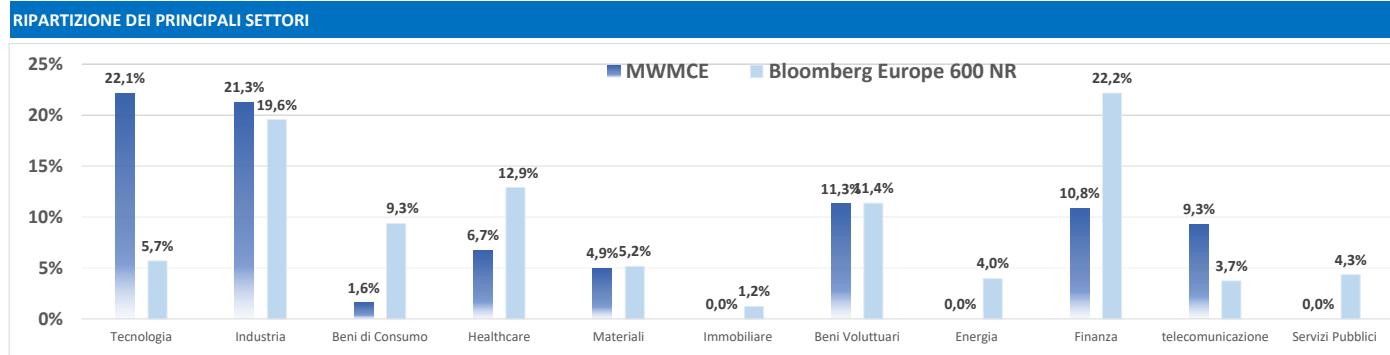
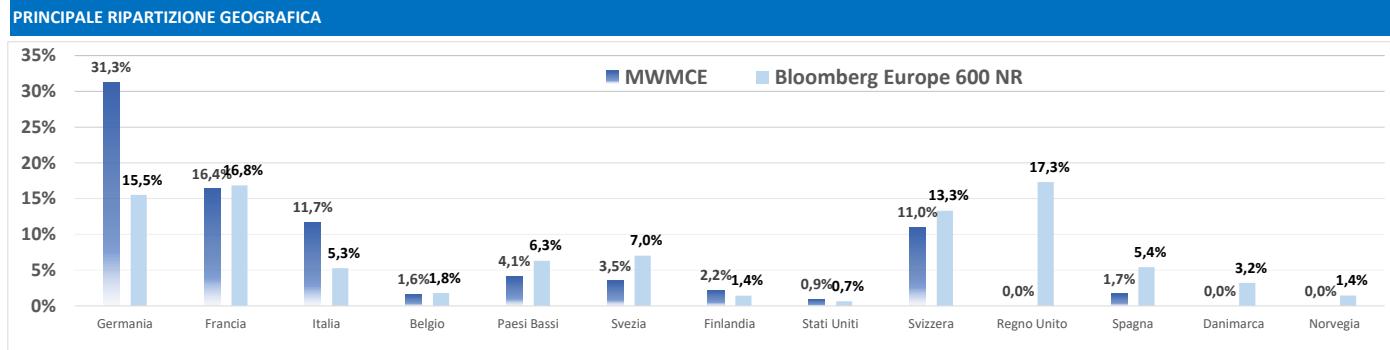
## COMMENTO

A luglio, come nel mese precedente, la volatilità del mercato è rimasta bassa. Le incertezze geopolitiche e commerciali rimangono prevalenti, ma i mercati scommettono che la ragione prevarrà. Prima della scadenza del 1° agosto, l'amministrazione statunitense ha concluso con successo accordi commerciali con alcuni paesi asiatici (Giappone, Vietnam, Indonesia) e con l'UE. Questi accordi sono stati conclusi a livelli generalmente superiori alle aspettative, ma entro un intervallo generalmente compreso tra il 15% e il 20%, considerato relativamente "ragionevole". Sul fronte macroeconomico, nonostante le significative incertezze che gli operatori economici devono affrontare dall'inizio dell'anno, la crescita economica sembra reggere nelle principali regioni.

In questo contesto di bassa avversione al rischio, i mercati finanziari hanno registrato pochi cambiamenti a luglio. I mercati azionari europei sono rimasti invariati per il mese, mentre le azioni statunitensi hanno registrato un modesto rialzo del 2%. Anche sui mercati obbligazionari si sono registrati pochi sviluppi importanti. Il mese scorso abbiamo assistito a un leggero aumento di 10 punti base per il titolo tedesco a 10 anni al 2,70% e a un aumento di 15 punti base per il titolo americano a 10 anni al 4,40%.

La performance del comparto a luglio (-0,5%) è stata inferiore a quella dell'indice Bloomberg Europe 600 Net Return (+1%). La migliore performance del comparto è stata quella di Swissquote (+21,9%), trainata dalla speranza che i nuovi massimi storici di Bitcoin si traducessero in un buon risultato aziendale. Le azioni Belimo (+18,7%) hanno raggiunto nuovi massimi storici dopo i solidi risultati del primo semestre e la continua forte domanda per le sue soluzioni di raffreddamento per data center. 2G Energy è cresciuta del +17,2% grazie alla solida raccolta ordini nel secondo trimestre. Al ribasso, le azioni di VAT Group hanno perso il 13,6% dopo risultati deludenti. Atoss Software (-16,4%) e Suess Microtec (-31,2%) sono state sotto pressione poiché i loro risultati sono stati inferiori alle aspettative. Nel corso del mese, abbiamo aperto nuove posizioni in ABB e Air Liquide e venduto quelle in Inpost e Vaisala.

PRINCIPALI POSIZIONI (%)					PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE				
Titoli		% di AUM	Divisa	Paese	Settore	Positivo	% di AUM	Negativo	% di AUM
Hannover Rueck SE		4,75%	EUR	Germania	Finanza	Swissquote Group Holdin	0,85%	SUSS MicroTec SE	-0,46%
Nemetschek SE		4,45%	EUR	Germania	Tecnologia	Nexans SA	0,36%	Atoss Software AG	-0,40%
Scout24 SE		4,29%	EUR	Germania	Telecomunicazione	Nemetschek SE	0,29%	Sartorius Stedim Biotech	-0,39%
Hermès International		4,19%	EUR	Francia	Beni Voluttuari	Belimo Holding AG	0,23%	Lotus Bakeries NV	-0,37%
SOL SpA		4,10%	EUR	Italia	Materiali	Technogym SpA	0,21%	Hermès International	-0,29%



CARATTERISTICHE DEI COMPARTI				
Categorie d'investitori	Retail (CIP)	LU1868452340	Institutional (CG-P)	LU2334080855
Codice ISIN	2,00%		2,20%	Institutional (CSI-P)
Spese di gestione	20%		20%	LU2334080939
Commissioni di performance	2% max		0%	1%
Spese di sottoscrizione (max)	0%		0%	10%
Spese di riscatto (max)				0%
Data di costituzione	3 septembre 2018		2 novembre 2021	0%
Investimento minimo	1 parte		1 parte	30 novembre 2021
Divisa			EUR	125 000EUR
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	

