



LUGLIO 2025

## 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.

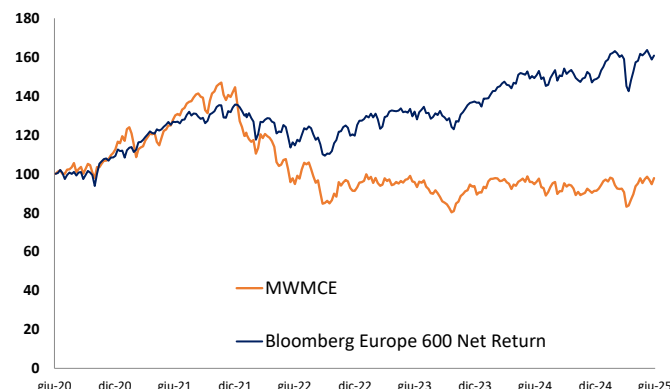
Il Comparto non sarà esposto al mercato delle obbligazioni convertibili. L'esposizione cumulativa non eccederà il 110% del patrimonio netto. Il Comparto potrà investire fino al 10% in quote o azioni di OICVM. Il Comparto ha la possibilità di investire in strumenti derivati. Il Gestore potrà intervenire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

Parte	ISIN	VL: 30/06/25	Perf. YTD	Attivo Net.	Bloomberg code
Parte CIP	LU1868452340	120,57 €	8,51%	5,07m€	MWMCCIP LX Equity
Parte CG	LU2334080855	72,42 €	8,40%		MWMMECP 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
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% DI STOXX +50% CAC 40; dal 2010 al 2015 SXKE 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	18,14	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 Allegerite	Posizioni Vendute
ABB			Inpost
Air Liquide			Vaisala

## COMMENTO

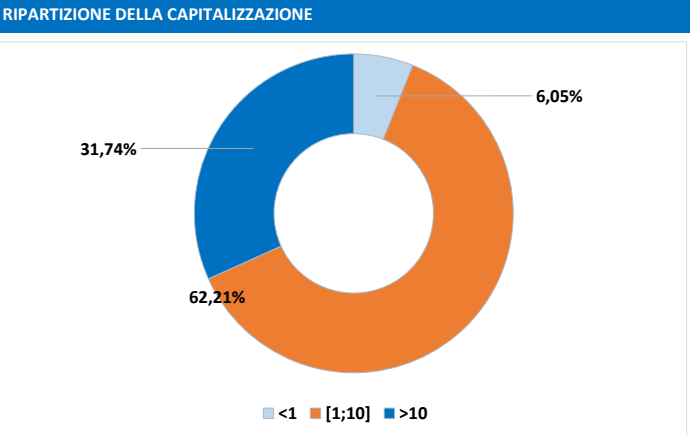
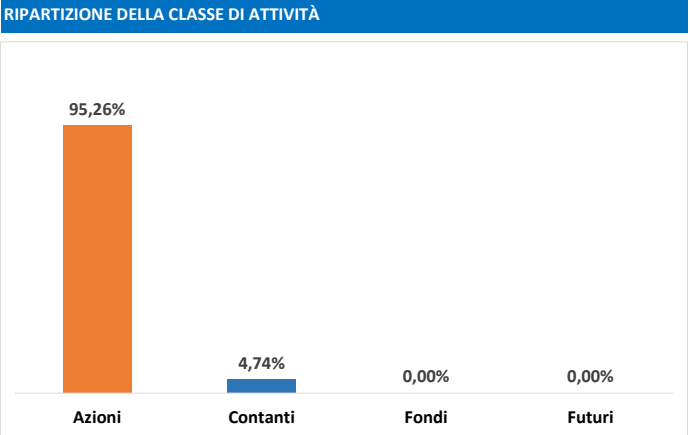
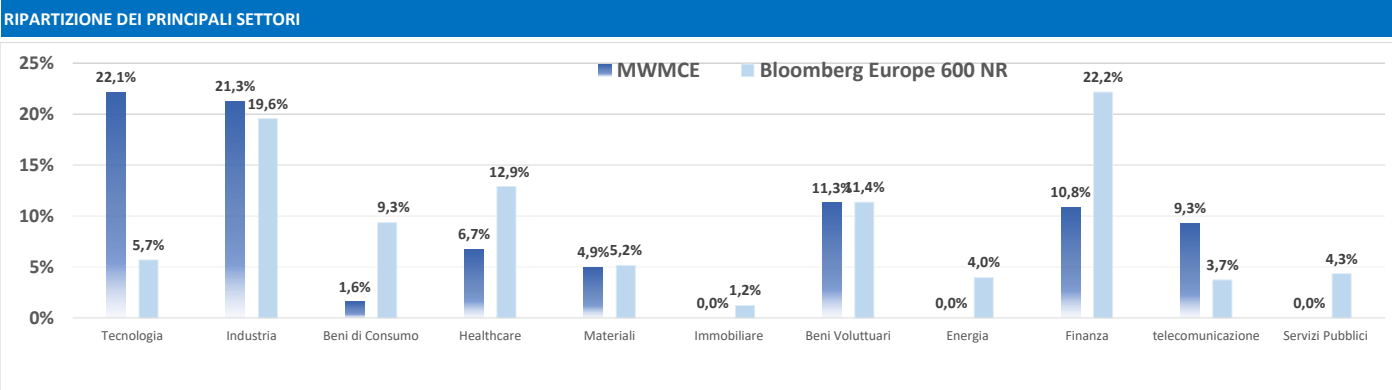
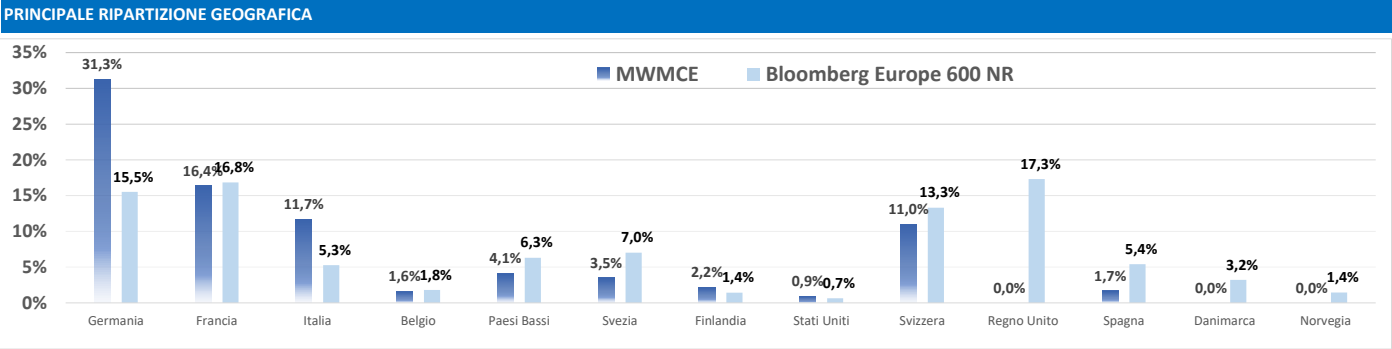
A luglio, come nel mese precedente, la volatilità del mercato è rimasta bassa. Le incertezze geopolitiche e commerciali rimangono prevalenti, ma i mercati scommettono che la ragione prevarrà. Prima della scadenza del 1° agosto, l'amministrazione statunitense ha concluso con successo accordi commerciali 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 (%)				
Titoli	% di AUM	Divisa	Paese	Settore
Hannover Rueck SE	4,75%	EUR	Germania	Finanza
Nemetschek SE	4,45%	EUR	Germania	Tecnologia
Scout24 SE	4,29%	EUR	Germania	Telecomunicazione
Hermès International	4,19%	EUR	Francia	Beni Voluttuari
SOL SpA	4,10%	EUR	Italia	Materiali

PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE			
Positivo	% di AUM	Negativo	% di AUM
Swissquote Group Holdin	0,85%	SUSS MicroTec SE	-0,46%
Nexans SA	0,36%	Atoss Software AG	-0,40%
Nemetschek SE	0,29%	Sartorius Stedim Biotech	-0,39%
Belimo Holding AG	0,23%	Lotus Bakeries NV	-0,37%
Technogym SpA	0,21%	Hermès International	-0,29%



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		

