

MW RENDEMENT

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gérants: Cyril DEBLAYE

Code ISIN : LU1260576019
Bloomberg : MWRNCIP LX

MAI 2017

Date Valeur Liquidative :

26/05/2017

VL : 99,47

Perf. 2017 : 2,10%

Actif Net:

9,93 Mil. €

STRATEGIE ET OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif du compartiment est de générer un rendement supérieur à ceux des taux obligataires en vendant la volatilité du marché action. La stratégie consiste à répliquer des "reverse convertible", c'est à dire vendre des options de vente (put) très en dehors de la monnaie sur des actions ou des indices actions des marchés occidentaux (Europe, Amérique du Nord, Japon) sur des maturités d'au moins un an, d'encaisser la prime et de tirer parti de la tendance structurelle à la baisse de la volatilité après chaque période de stress de marché et à la décroissance de la valeur temps de l'option.

Le compartiment n'investira pas dans des options digitales ou binaires, des options "rainbow", "callable" ou à barrière, ni dans les dérivés de crédit.

Le compartiment ne pourra investir plus de 100% de l'actif net.

Les titres ou indices sous-jacents choisis sont toujours suffisamment liquides pour que le produit puisse être couvert.

L'objectif du fond est de surperformer l'OAT 10 ans + 200bp sur la durée de placement recommandée de 3 ans.

Les liquidités du fonds sont placées en obligations privées et d'Etat et en billets de trésorerie et éventuellement dans des OPCVM ou FCP européens dans la limite de 20% de l'actif net.

Toutefois, dans les limites d'investissement définies dans le prospectus, le compartiment pourra utiliser des instruments dérivés à la seule fin de couvrir le portefeuille dans un objectif de bonne gestion.

Le Compartiment pourra exceptionnellement être investi en actions dans le seul cas où certaines options seraient converties à l'échéance. La poche action ne pourra dépasser 33% de l'actif net.

Le risque de change sera limité à 10% de l'actif net.

Les demandes de souscription/rachat seront centralisées avant 16h chaque vendredi d'établissement d'une VL (hebdomadaire) auprès de Caceis Bank Luxembourg et seront exécutées sur la base de la prochaine VL à cours inconnu. Les règlements interviennent en J+2.

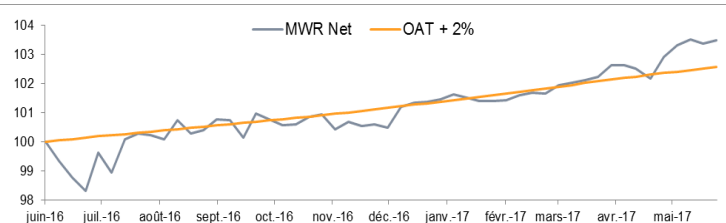
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
MWR	0,57%	1,82%	2,10%	3,85%	-	-	-0,50%
OAT+200bp	0,22%	0,73%	1,19%	2,83%	-	-	5,08%
Ecart Relatif	0,35%	1,09%	0,91%	1,02%	-	-	-5,58%

PERFORMANCES ANNUELLES

	2016					
MWR	-0,56%	-	-	-	-	-
OAT+200bp	2,51%	-	-	-	-	-
Ecart Relatif	-3,07%	-	-	-	-	-

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (1 an glissant)



INDICATEURS DE RISQUE

	Volatilité		Ratio Sharpe		Ratio Info.
	Fonds	Indicateur	Fonds	Indicateur	
1 an	2,96%	0,05%	0,98	-	0,23
3 ans					
5 ans					

PRINCIPAUX INDICATEURS DU PORTEFEUILLE

	En €	En % de l'actif
Prime	185 578	1,9%
Delta	1 576 592	15,9%
Nombre de sous-jacents différents		40
Maturité moyenne pondérée (en jours)		286
Volatilité moyenne pondérée		26,3%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Nouvelles Positions

- Carrefour
- Engie
- Vallourec
- Metro
- Merck
- Fresenius
- KPN

Positions Soldées ou Echues

- Safran
- Allianz
- Alstom
- Continental
- BMW
- Veolia
- BP
- AstraZeneca
- Nokia
- Cap Gemini
- Novartis
- Royal Dutch

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mai a été assez calme sur les marchés actions, les investisseurs restant attentistes à l'entrée dans la période traditionnellement peu favorable de l'été.

Les derniers chiffres macro-économiques américains montrent que la croissance économique pourrait marquer un temps d'arrêt. Corollairement, le mouvement de hausse des taux long terme s'est interrompu et, sur les marchés actions, les secteurs défensifs ont assez nettement surperformé le marché.

Les indices larges ont légèrement fléchi sur la deuxième quinzaine mais ce mouvement s'est opéré dans des volumes très étroits et n'a pas engendré de stress notable. Par conséquent, la volatilité implicite de marché est restée très faible - malgré un léger pic en milieu de mois.

Le mouvement de rotation sectorielle, dans un contexte de volatilité contenue a profité à nos positions. Au cours du mois nous avons encore accru nos ventes de puts sur des titres des secteurs défensifs et nous avons profité des niveaux de marché favorables pour solder un grand nombre de positions qui avaient exprimé l'essentiel de leur potentiel, c'est à dire dont la valeur intrinsèque était devenue marginale par rapport à la valeur temps. Ce double mouvement nous a permis de recréer du potentiel de performance future malgré des niveaux de volatilité plutôt défavorables.

En particulier, nous avons renforcé les positions sur le secteur de la distribution alimentaire, qui nous paraît actuellement particulièrement mal aimé d'où des valorisations d'actions anormalement déprimées. Metro, qui est un sous-performeur structurel du marché devrait bénéficier de la mise en place en juin du plan de scission. Carrefour a commencé à rebondir avec les premières rumeurs sur l'arrivée prochaine d'A.Bompard en remplacement de G.Plassat, l'hypothèque managériale ayant largement contribué à la déroute du titre.

Parallèlement, nous avons commencé à construire une véritable exposition au secteur pharmaceutique, qui devrait profiter largement d'une poursuite de la rotation sectorielle. Les titres Fresenius et Merck sont en phase de respiration et offrent belles opportunités d'entrée grâce notamment à l'impact pénalisant de la forte baisse du dollar.

En juin, la stratégie devrait rester identique : solder les positions qui ont exprimé l'essentiel de leur potentiel et continuer d'investir dans les secteurs défensifs (immobilier, utilities, télécoms, pharma) auxquels il conviendra peut-être d'ajouter le secteur pétrolier à un certain moment.

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE

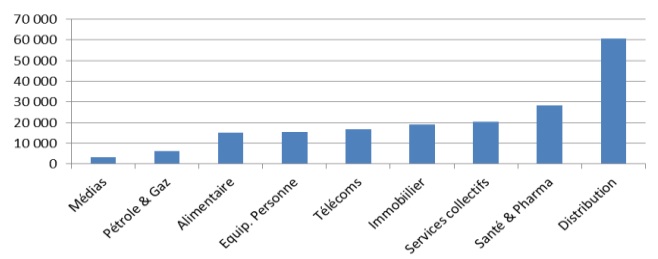
Emetteur	Prime (€)	Delta (% de NAV)	Secteur
Ahold-Delhaize	16 648	1,6%	NL Distribution
Ralph Lauren	15 414	0,7%	US Equip. Personne
Carrefour	13 975	1,1%	FR Distribution
AB Inbev	13 023	1,2%	NL Alimentaire boissons
Tesco	12 764	0,9%	UK Distribution
Metro	11 945	1,1%	GR Distribution

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE

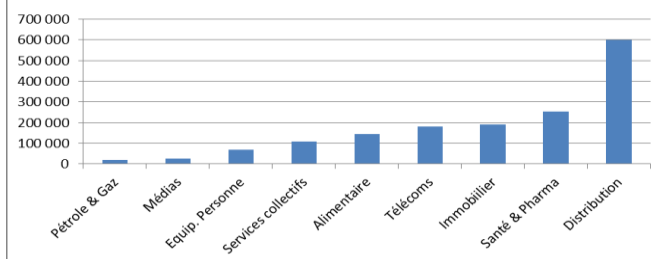
Positif	en % de l'actif	Négatif	en % de l'actif
Wereldhave	0,11%	Vodafone	-0,03%
Marks & Spencer	0,10%	Cameco	-0,02%
Unibail	0,07%	EDF	-0,01%
LEG Immobilien	0,06%	Royal Dutch Shell	-0,01%

DECOMPOSITION DU PORTEFEUILLE D'OPTIONS PAR PAYS

Répartition des engagements par pays (Eur)

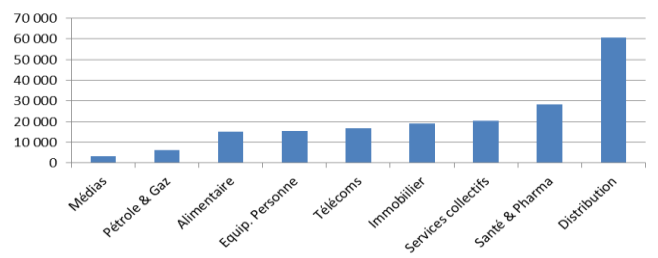


Répartition du delta par pays (Eur)

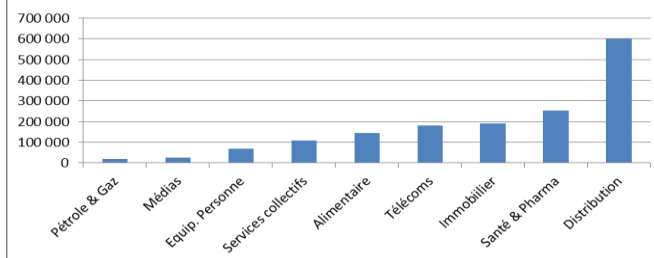


DECOMPOSITION DU PORTEFEUILLE D'OPTIONS PAR SECTEUR

Répartition des engagements par secteur (Eur)

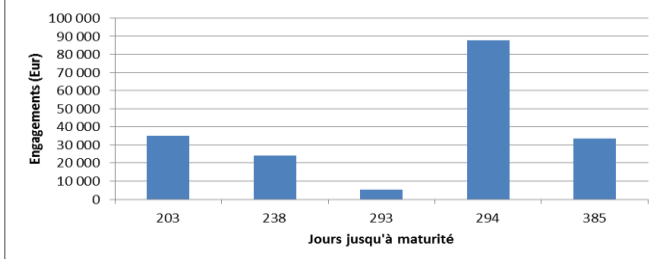


Répartition du delta par pays (Eur)



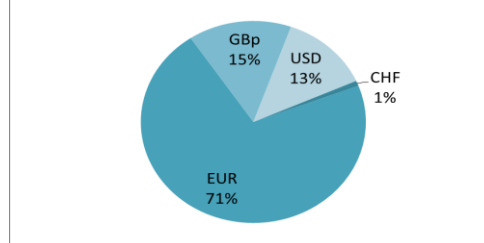
MATURITE DES POSITIONS

Répartition des engagements par pays (Eur)



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR DEVISE

Répartition des engagements par devise



CARACTERISTIQUES de la Part

Informations		Frais	
Catégorie d'investissement		Souscription	1,5% max.
Date de création	22/07/2015	Rachat	0%
Valorisation	Hebdomadaire	Gestion	1,5% TTC
Dépositaire/Valorisateur	CACEIS Luxembourg Branch	Surperformance	10% de la surperformance au-dessus du benchmark
Règlement Livraison	J+2	Indice de référence	OAT 10 ans + 200pb

Forme juridique : Compartiment d'une SICAV de droit luxembourgeois, destiné particulièrement aux investisseurs institutionnels ou aux clients en gestion sous mandat.

Ces OPCVM sont agréés par le Luxembourg et réglementés par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)
 MW GESTION - Agréé par l'AMF GP 92 - 014 - 7 Rue Royale - 75008 PARIS - RCS Paris B 388 455 321
 Tel : 01 42 86 54 45 - Fax : 01 47 03 45 97 - contact@mwgestion.com - www.mwgestion.com

Document non contractuel