



MW RENDEMENT



Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT

JANVIER 2017

Gérant: Vincent LAUREL

Bloomberg Action CI : MWACECI LX Equity

Code ISIN Action CI : LU1260576019

VL Part C : 97,45
Perf. YTD: -0,06%

ACTIF NET GLOBAL : 6,70 Mil. €
DATE DE V.L : 27/01/2017

STRATEGIE ET OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif du compartiment est de répliquer une « **Reverse Convertible** ». Qu'est-ce qu'une « Reverse Convertible » ? Il s'agit d'un produit structuré généralement basé sur une ou plusieurs actions, incluant un coupon et comportant un risque à la baisse. Concrètement il s'agit de **vendre un put** (on encaisse la prime) avec un prix d'exercice (ou strike) entre 15% et 20% plus bas que le cours actuel de l'action (sous-jacent) et d'une **maturité de 1 an minimum**. Le but étant d'aller chercher et d'optimiser le rendement. (Pour rappel : un put ou option de vente est un produit dérivé donnant la possibilité, et non l'obligation, à une contrepartie de vendre un sous-jacent à une date future et à un prix fixé à l'avance). Dans notre cas, nous vendons le droit, que nous encaissons et nous plaçons cette prime ainsi que les liquidités du fonds sur des **obligations** de maturité équivalente ou sur des **billets de trésorerie**. Dans cette optique nous nous exposons au marché action et à ses risques.

Le sous-jacent sera toujours une action ou un indice listé sur les marchés de l'Union Européenne, des Etats-Unis ou du Japon et devra être suffisamment liquide, pour que le produit soit couvrable.

L'objectif du compartiment est de surperformer son indice de référence **l'OAT 10 ans plus 200 points de base** sur la durée de placement recommandée de 3 ans, via la construction de "reverse convertible" afin de rechercher un rendement supérieur au marché monétaire.

PERFORMANCES (Années glissantes) de la Part Action CI

	Year To Date	1 Mois	3 Mois	6 Mois	1 An	Depuis la création*
MW Rdt	-0,06%	-0,06%	0,45%	1,16%	1,88%	-2,55%
OAT +2%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
SX5T**	0,46%	0,46%	7,57%	11,03%	14,09%	#N/A

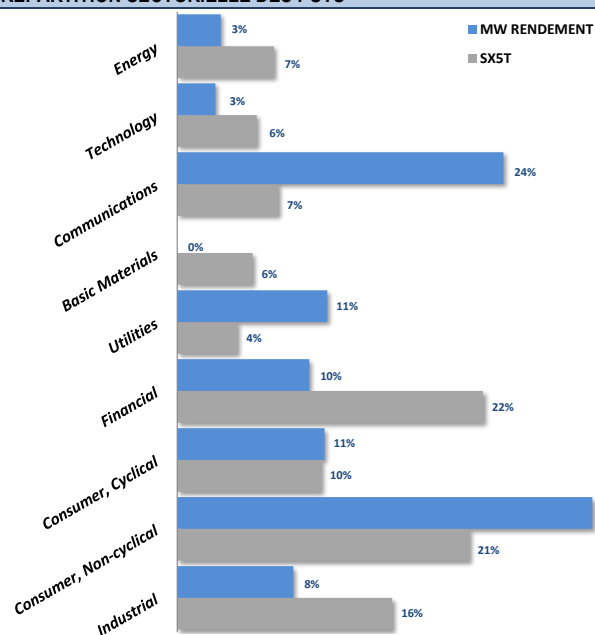
(* Le 22/07/2016

(**) Afin de se comparer au marché action nous utilisons l'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis

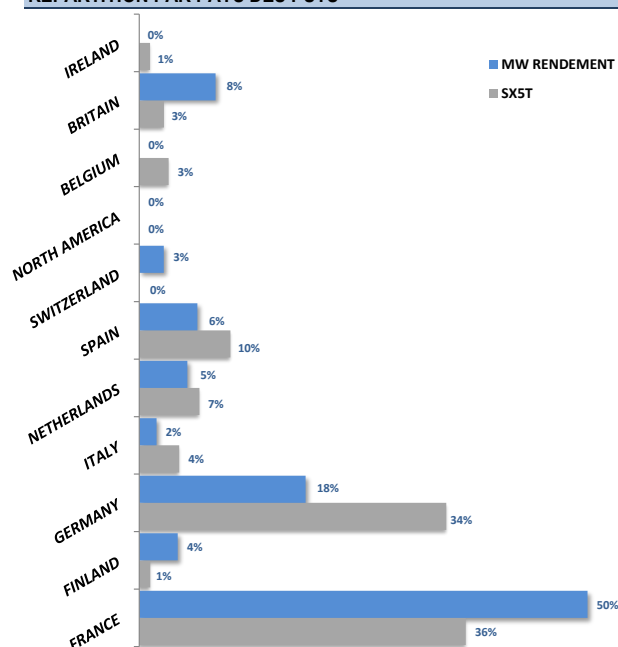
PRINCIPAUX MOUVEMENTS (VENTE DE PUTS) DES 3 DERNIERS MOIS

Nouvelles Positions	Positions Renforcées	Positions Allégées	Positions Soldées
PUT ORANGE P12 15/12/2017			PUT BAYER P76 16/06/2017
PUT ALLIANZ P130 15/12/2017			PUT ESSILOR P80 15/12/2017
			PUT BARRICK GOLD P12 19/01/2017

REPARTITION SECTORIELLE DES PUTS



REPARTITION PAR PAYS DES PUTS



PRINCIPALES POSITIONS TOUTE MATURETE CONFONDUE

10 Principales positions

Valeur	Secteur	Pays	% Actif
ORANGE	Communications	FRANCE	7,93%
ENGIE	Utilities	FRANCE	7,85%
TELEFONICA	Communications	SPAIN	6,45%
BAYER	Consumer, Non-cyclique	GERMANY	5,64%
AHOLD	Consumer, Non-cyclique	NETHERLANDS	5,33%
SHIRE	Consumer, Non-cyclique	FRANCE	5,30%
VIVENDI	Communications	BRITAIN	5,18%
ALLIANZ	Financial	FRANCE	5,15%
SAFRAN	Industrial	GERMANY	5,07%
CONTINENTAL	Consumer, Cyclical	FINLAND	4,42%

CONTRIBUTEURS POSITIFS DU MOIS

Valeur	Secteur	Poids	Perf
UNICREDIT	Financial	1,92%	35,21%
NOKIA	Communications	4,27%	13,00%
TELEFONICA	Communications	6,45%	13,00%
EUROSTOXX BANK	Financial	2,58%	12,33%
BAYER	Consumer, Non-cyclique	5,64%	12,14%

DONNEES FINANCIERES (Moyenne pondérée)

	Beta	Expo Action ou Put / AN	PE	Volatilité YTD	Ratio de Sharpe (1 an)	Rendement à maturité
MW Rdt	0,03	55,0%		5,80%	0,8870	4,55%
SX5T		100%	15,40	20,93%	1,0505	3,62%

EXPOSITION PAR DEVISE

EUR	CHF	USD
88,79%	2,73%	8,48%

VOLATILITE DU COMPARTIMENT

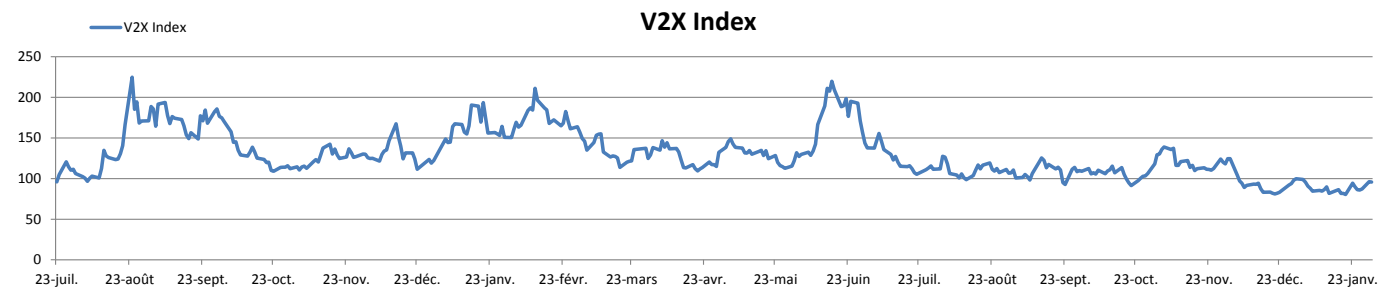
MW RENDEMENT (*)	2,74%
SX5T (volatilité sur 30 jours)	12,30%

(*) le SRRI de MW Rendement, indicateur synthétique de risque et de performance, volatilité annualisée de niveau 3 (sur une échelle de 1 à 7) compris entre 2% et 5%

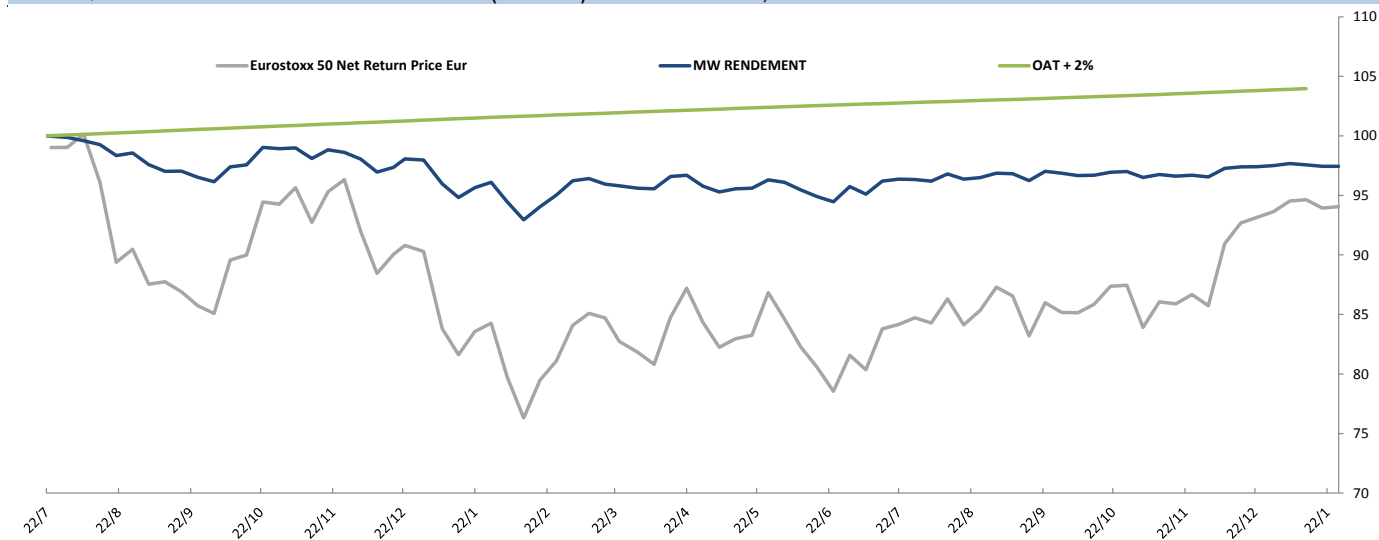
CONTRIBUTEURS NEGATIFS DU MOIS

Valeur	Secteur	Poids	Perf
VEOLIA	Utilities	3,11%	-0,80%
VIVENDI	Communications	5,18%	0,36%
SANOFI	Consumer, Non-cyclical	4,02%	1,04%
DANONE	Consumer, Non-cyclical	2,79%	1,42%
ALSTOM	Industrial	3,41%	2,41%

GRAPHIQUE DE L'EVOLUTION DE L'INDICE V2X (mesure la volatilité de l'eurostoxx 50) DEPUIS LE 22/07/2015



GRAPHIQUE DE PERFORMANCE DEPUIS LE 22/07/2015 (BASE 100) COMPARE AU SX5T, A L'OAT +2% ET A L'INDICE DE LA VOLATILITE DU SX5E



COMMENTAIRE DE GESTION

L'environnement actuel reste marqué par une très faible volatilité, ce qui n'offre que de très faibles opportunités pour initier de nouvelles positions. L'économie mondiale est très dynamique, portée principalement par la Chine et le retour en grâce des pays émergents suite à la remontée des matières premières. L'arrivée de Donald Trump sera sans doute vecteur de déceptions, au regard des attentes qu'il a engendré. Toutefois, cela ne remet pas en cause le retour de l'inflation un peu partout dans le monde et donc une remontée progressive des taux. Cette dernière marque une juste pause après le fort rally de ces derniers mois. Pour la poursuite de la hausse, il faudra que l'inflation core accélère, ce qui devrait arriver. En effet de nombreux groupes commencent à répercuter sur leurs prix de vente la remontée des matières premières, ces effets devraient se faire sentir à partir du deuxième trimestre. La pression anti-immigration aux Etats-Unis devraient aussi pousser les salaires à la hausse, car il est clair que cette dernière a permis le maintien des salaires à un niveau bas pendant de très longues années. Nous n'avons fait aucune opération structurante sur le fonds ce mois-ci.

CARACTERISTIQUES de la Part Action CI

Informations

Date de création	22/07/2015
Valorisation	Hebdomadaire
Dépositaire/Valorisateur	CACEIS Luxembourg
Règlement livraison	J+2

Frais

Souscription	1,5% max.
Rachat	Néant
Gestion	1,5% TTC

Surperformance 10% de la surperformance du compartiment par rapport à son indicateur de référence.

Forme juridique : Compartiments d'une SICAV de droit luxembourgeois, destinés particulièrement aux investisseurs institutionnels

Document non contractuel

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 : +33 1 42 86 54 45 - Fax : +33 1 47 03 45 97 - contact@mwgestion.com - www.mwgestion.com