



MW RENDEMENT



Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gérants: Cyril DEBLAYE

Code ISIN : LU1260576019
Bloomberg : MWRNCIP LX

AVRIL 2017

Date Valeur Liquidative :

28/04/2017

VL : 98,91

Perf. 2017 : 1,53%

Actif Net:

9,78 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.

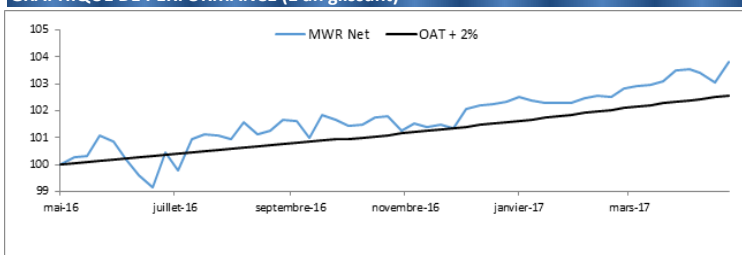
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
MWR	0,27%	1,50%	1,53%	3,27%	-	-	-1,06%
OAT+200bp	0,22%	0,75%	0,97%	2,61%	-	-	4,85%
Ecart Relatif	0,05%	0,75%	0,56%	0,66%	-	-	-5,91%

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	3,07%	0,05%	0,94	-	0,22
3 ans					
5 ans					

PRINCIPAUX INDICATEURS DU PORTEFEUILLE

	En €	En % de l'actif
Prime	192 392	2,0%
Delta	1 369 785	14,0%
Nombre de sous-jacents différents		37
Maturité moyenne pondérée (en jours)		273
Volatilité moyenne pondérée		26,2%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Nouvelles Positions

- Tesco 160 - mars 18
- Vodafone 170 - mars 18
- Glaxo 1200 - mars 18
- Marks&Spencer 240 - mars 18
- Telecom Italia 0,60 - mars 18
- Wereldhave 36 - mars 18

Positions Soldées ou Echues

- BNP 44 - Déc 17
- SX7E 95 - Déc 17

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'avril a été marqué par deux mouvements inverses.

Dans un premier temps, au cours des 20 jours qui ont précédé le premier tour de l'élection présidentielle française, la volatilité du marché a fortement monté jusqu'à atteindre des niveaux de 25% sur le V2X.

Les positions en portefeuille se sont renchéries, créant des pertes temporaires. Dans le même temps, nous avons augmenté nos engagements pour profiter de la volatilité plus élevée.

Le résultat du premier tour a permis de dissiper la majeure partie des angoisses des investisseurs et la volatilité s'est soudainement effondrée pour s'établir dans une zone 15%-17% jusqu'à la fin du mois, conduisant à une baisse brusque de la valeur des options. Dans le même temps, le marché action est nettement monté, favorisant d'autant nos positions. Ce second mouvement nous a permis d'enregistrer des gains significatifs, largement supérieurs aux pertes des semaines précédentes.

Toutefois, les marchés actions nous paraissent devoir respirer un peu au regard de leur performance récente et de la dégradation de la macro économie américaine et des matières premières. En outre, nous craignons qu'une telle respiration s'accompagne d'une rotation sectorielle hors des secteurs ayant bénéficié des anticipation d'inflation et des taux haussiers pour revenir vers des secteurs défensifs, à profil plus obligataire.

C'est pourquoi nous privilégions nettement ces derniers secteurs et nous envisageons de dérisquer un peu le portefeuille avec un delta à la baisse.

C'est selon cette logique, que nous avons pris de nouvelles positions sur l'immobilier (Wereldhave - une des rares foncières qui est en forte décote par rapport à son ANR), les télécoms (Télécom Italia - dont le destin est lié à l'implémentation de la stratégie de Videndi - ou Vodafone), la pharma (Glaxo - un titre mal aimé) ou la distribution (Tesco ou M&S - les deux titres devant bénéficier d'un regain d'inflation importée).

Inversement nous avons pris nos profits sur des positions bancaires, qui devraient mal performer selon notre scénario de rotation sectorielle.

Enfin, nous soulignons que nous délibérément privilégié le marché britannique dans la mesure où un environnement de taux bas pourrait peser particulièrement sur la Livre et donc favoriser les titres cotés à Londres.

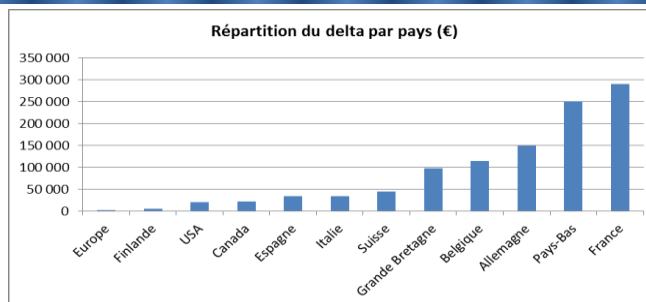
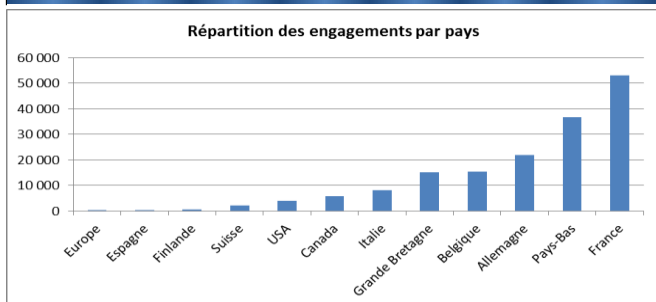
PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE

Emetteur	Prime (€)	Delta (% de NAV)	Secteur
Ahold-Delhaize	16 964	1,05%	NL Distribution
Wereldhave	12 330	1,06%	NL Immobilier
Vodafone	12 301	0,79%	UK Télécoms
EDF	11 760	0,42%	FR Utilities
Unibail Rodamco	11 082	0,78%	NL Immobilier
AB Inbev	10 092	0,57%	BE Alimentaire boissons

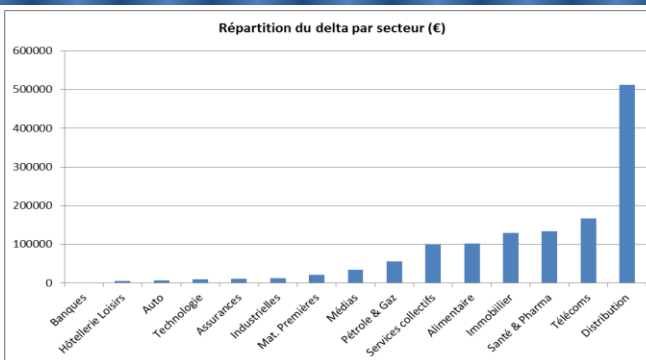
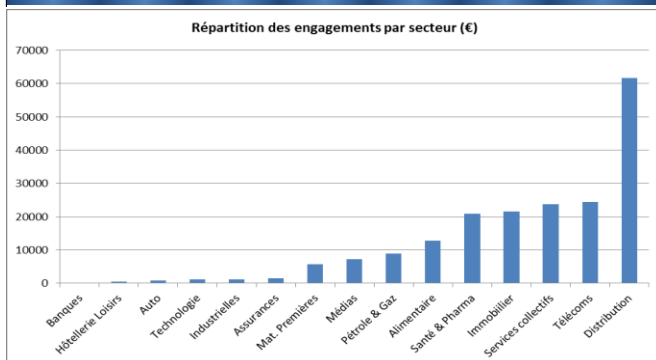
PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE

Positif	en % de l'actif	Négatif	en % de l'actif
Wereldhave	0,14%	Vodafone	-0,04%
Unibail Rodamco	0,10%	Cameco	-0,02%
LEG Immobilien	0,07%	EDF	-0,01%
Colruyt	0,05%		
AB Inbev	0,05%		

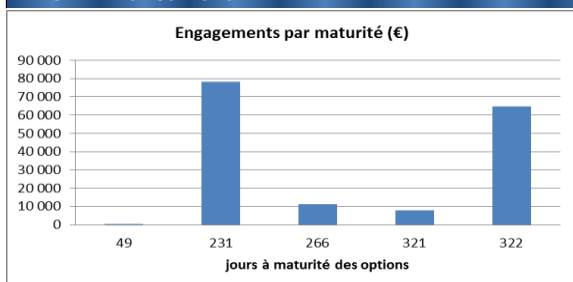
DECOMPOSITION DU PORTEFEUILLE D'OPTIONS PAR PAYS



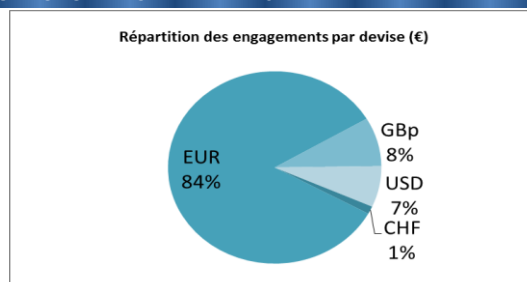
DECOMPOSITION DU PORTEFEUILLE D'OPTIONS PAR SECTEUR



MATURITE DES POSITIONS



REPARTITION DU PORTEFEUILLE 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