



# MW RENDEMENT



Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gérant: Vincent LAUREL

Code ISIN Action CI: LU1260576019

DECEMBRE 2016

Bloomberg Action CI : MWACECI LX Equity

VL Part C : 97,51  
Perf. YTD: -0,47%

ACTIF NET GLOBAL : 5,90 Mil. €  
DATE DE V.L. : 30/12/2016

## 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 trésoreries**. 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	-0,47%	0,85%	0,67%	1,85%	-0,47%	-2,49%
OAT +2%	2,51%	0,23%	0,64%	1,19%	2,51%	3,86%
SX5T**	3,72%	8,37%	9,93%	14,78%	3,72%	-6,37%

(\*) 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**

PUT NOKIA 15/12/2017 / PUT CAPGEMINI 15/12/2017  
 PUT ALSTOM 15/12/2017 / PUT DANONE 15/12/2017  
 PUT BAYER 15/12/2017 / PUT NOVARTIS 15/12/2017  
 PUT SHIRE 19/01/2018 / PUT VIVENDI 15/12/2017  
 PUT ENGIE 16/12/2017 / PUT ACCOR 15/12/2017  
 PUT AHOLD P16,02 15/12/2017 / PUT SANOFI P64 15/12/2017

Le Compartiment pourra être investi directement en actions dans le cas où les options sont converties à l'échéance. L'investissement direct en actions résultera systématiquement et uniquement de la conversion des options et ne pourra dépasser 33% de l'actif net du compartiment.

Le Compartiment pourra également investir jusqu'à **20%** de son actif dans des **OPCVM** et autres **OPC Français** ou **Européens** dans les limites des restrictions d'investissements telles que décrites dans le prospectus.

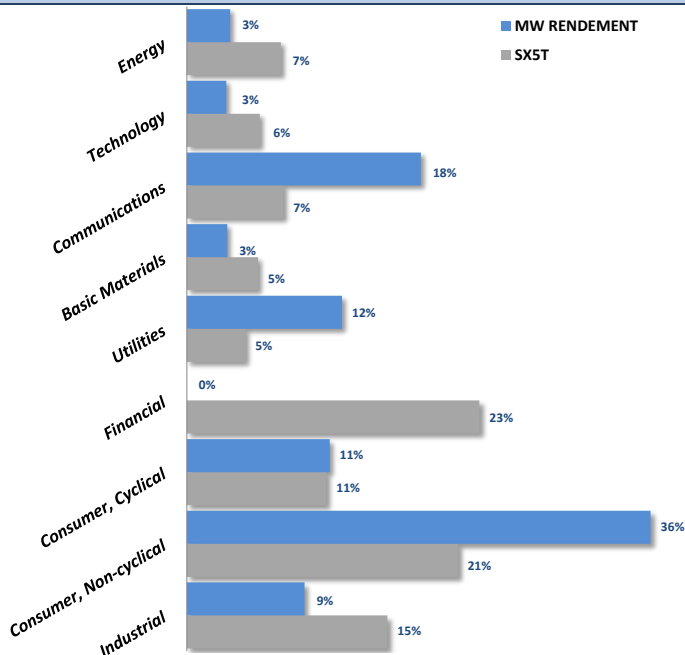
Le Compartiment limitera son **exposition au risque de change à 10 % maximum** de l'actif net.

Le Compartiment n'investira pas dans des options digitales ou binaires, des « options rainbow », des options à barrière, des options « callable » ainsi que dans des dérivés de crédit (CDS, CFD, TRS, ABS et MBS). Dans les limites des restrictions d'investissement telles que décrites dans le prospectus et dans un but de couverture et de bonne gestion du portefeuille, le Compartiment peut faire usage des techniques et instruments dérivés. Le compartiment ne pourra investir plus de 100% de son actif net.

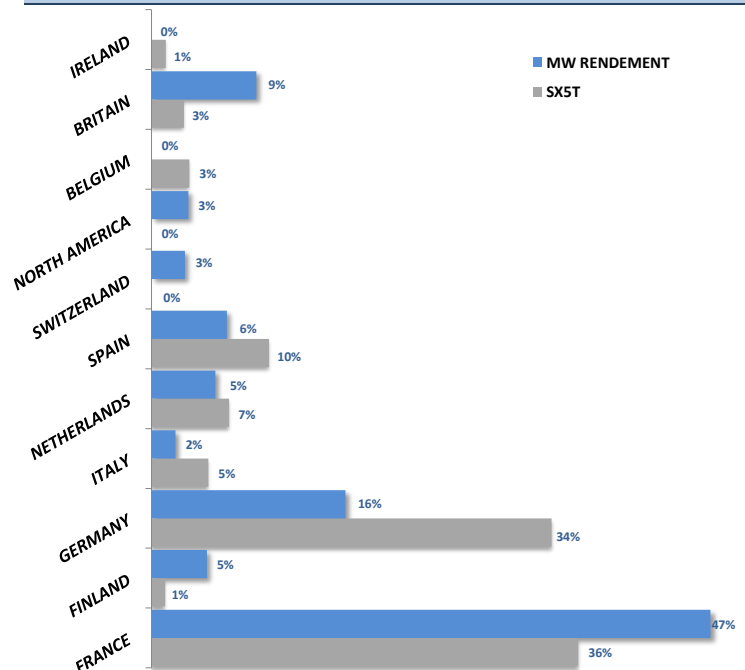
Les demandes de souscription et de rachat de parts sont centralisées chaque vendredi d'établissement de la valeur liquidative (hebdomadaire) avant 16h auprès de CACEIS Bank Luxembourg. Ces demandes sont exécutées sur la base de la prochaine valeur liquidative, à cours inconnu. Les règlements interviennent le surlendemain ouvré (J+2).

Durée de placement recommandée : 3 ans. Le Compartiment capitalise ses revenus.

## REPARTITION SECTORIELLE DES PUTS



## REPARTITION PAR PAYS DES PUTS



## PRINCIPALES POSITIONS TOUTE MATURITE CONFONDUE

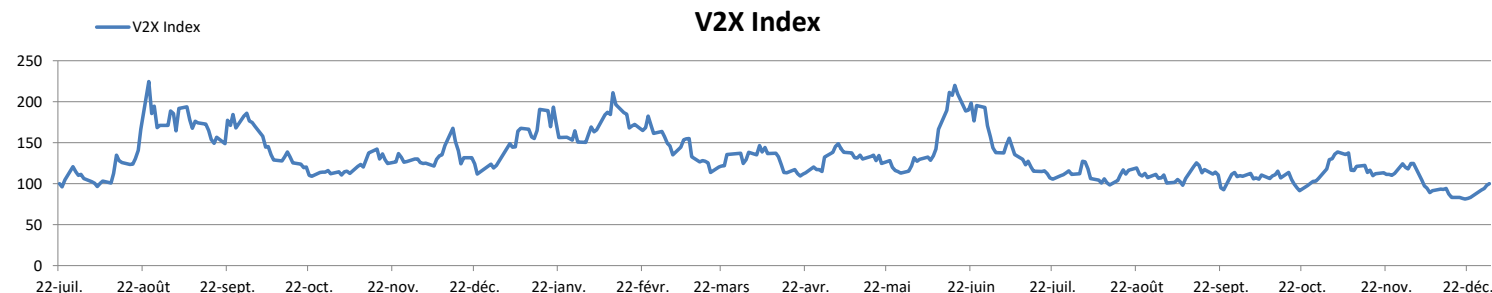
### 10 Principales positions

Valeur	Secteur	Pays	% Actif
ENGIE	Utilities	FRANCE	7,76%
ORANGE	Communications	FRANCE	7,70%
TELEFONICA	Communications	SPAIN	6,13%
BAYER	Consumer, Non-cyclica	GERMANY	5,16%
AHOLD	Consumer, Non-cyclica	NETHERLANDS	5,11%
VIVENDI	Communications	FRANCE	5,03%
SHIRE	Consumer, Non-cyclica	BRITAIN	4,93%
SAFRAN	Industrial	FRANCE	4,88%
ALLIANZ	Financial	GERMANY	4,82%
NOKIA	Communications	FINLAND	4,23%

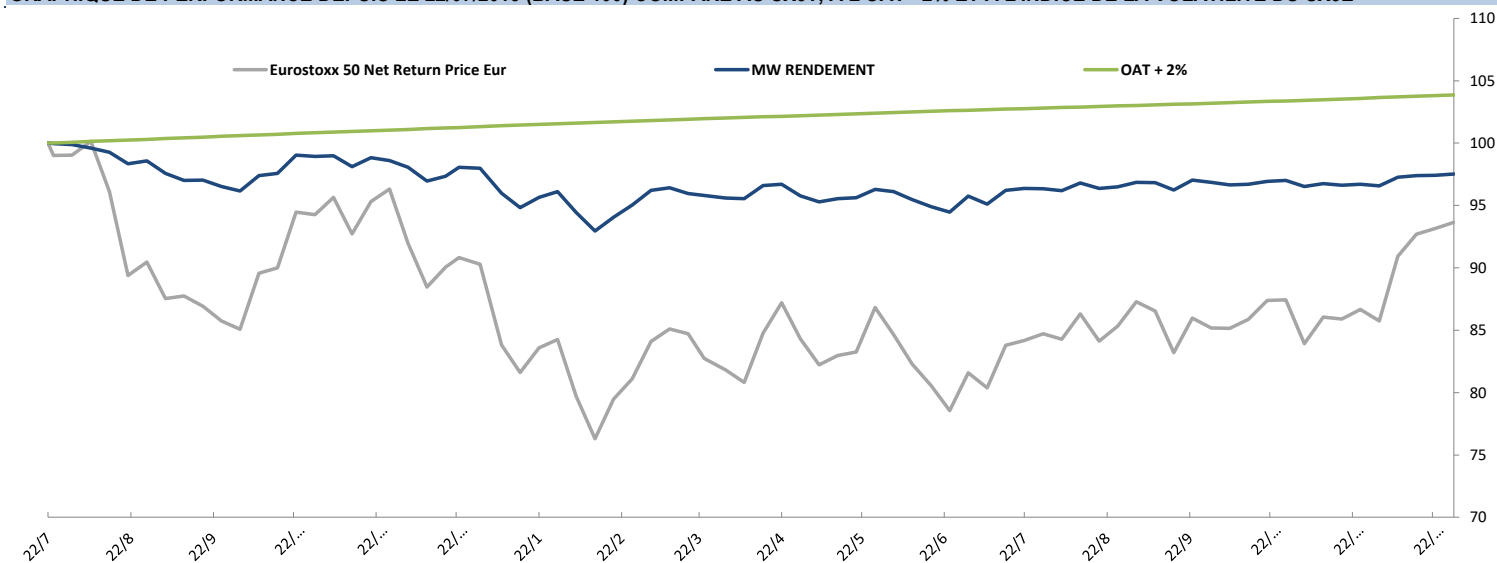
### CONTRIBUTEURS POSITIFS DU MOIS

Valeur	Secteur	Poids	Perf
UNICREDIT	Financial	1,83%	35,21%
NOKIA	Communications	4,23%	13,00%
TELEFONICA	Communications	6,13%	13,00%
EUROSTOXX BANK	Financial	2,41%	12,33%
BAYER	Consumer, Non-cyclica	5,16%	12,14%

### 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

Cf commentaire macro reporting MWAE et MWOI.

En décembre nous sommes rentrés dans la période de roll des put, nous avons clôturé des put à échéance 2016 et puisque nous restons positifs sur les dossiers nous avons prorogé la maturité jusqu'à l'année prochaine sur les sociétés suivantes : Bayer, Novartis, Engie, Vivendi et Sanofi.

Nous avons initié de nouvelles positions : Shire aux US, Nokia, retour dans le dossier après la forte baisse du titre via une maturité plus longue et un strike plus bas donnant un rendement plus intéressant. Sur Capgemini, l'action est arrivée sur des points d'achats selon nous, le rendement commençant à devenir attractif.

Nous avons également ouvert des positions sur Danone, Alstom, Accor et Ahold. Leurs cours étant arrivés sur des points d'achats selon nous et le rendement devenant à devenir attractif. Nous avons initié des positions sur le secteur bancaire via des put sur l'Eurostoxx Bank et sur Unicredit.

Enfin, nous avons clôturé Thyssenkrupp et Philips en prenant nos bénéfices après avoir parcouru plus de 80% de la prime.

## 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

## 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	56,4%		5,80%	0,70%	4,60%
SX5T		100%	15,40	20,93%	0,98%	3,62%

### EXPOSITION PAR DEVISE

EUR	CHF	USD
85,12%	2,85%	12,03%

### VOLATILITE DU COMPARTIMENT

MW RENDEMENT (*)	2,71%
SX5T (volatilité sur 30 jours)	8,21%

(\*) 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	2,85%	-0,80%
VIVENDI	Communications	5,03%	0,36%
SANOFI	Consumer, Non-cyclical	3,82%	1,04%
DANONE	Consumer, Non-cyclical	2,65%	1,42%
ALSTOM	Industrial	3,11%	2,41%