



MW RENDEMENT



Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gérant: Vincent LAUREL

Code ISIN Action CI: LU1260576019

OCTOBRE 2016

Bloomberg Action CI : MWACECI LX Equity

VL Part C : 96,86
Perf. YTD: -0,98%

ACTIF NET GLOBAL : 5,99 Mil. €
DATE DE V.L : 28/10/2016

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	-0,98%	0,15%	0,71%	1,28%	-2,05%	-2,99%
OAT +2%	2,03%	0,18%	0,56%	1,15%	2,54%	3,38%
SX5T**	-3,14%	2,66%	3,22%	3,68%	-7,11%	-12,56%

(*) 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

CONTINENTAL P140 12/2017

BP P28 19/01/2018

CARREFOUR P18 16/12/2017

CARREFOUR P22 16/12/2016

ORANGE P12 16/12/2016

LUXOTTICA P36 15/06/2017

TELEFONICA P7,75 16/06/2017

VIVENDI P18 16/12/2016

AIRBUS P40 16/06/2017

■ Positions Allégées

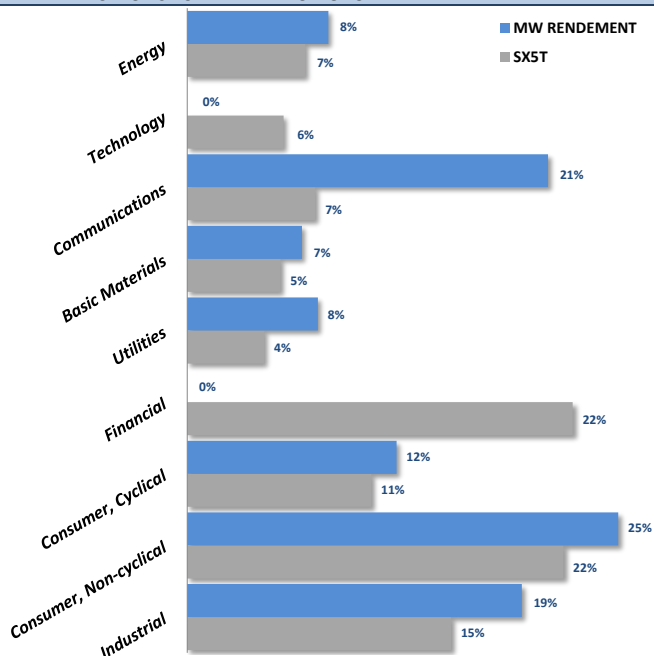
■ Positions Soldées

NOKIA P4,70 12/2016

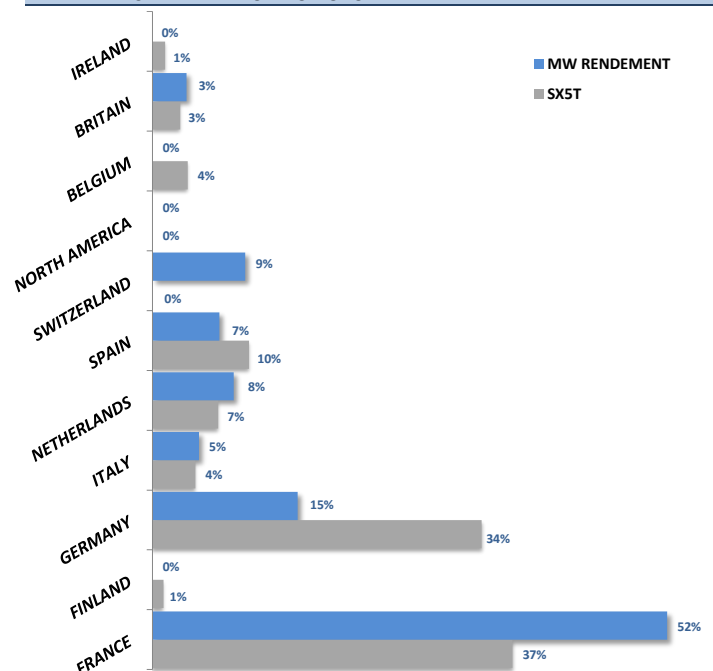
NOKIA P5,49 12/2016

STM P4,2 16/06/2017

REPARTITION SECTORIELLE DES PUTS



REPARTITION PAR PAYS DES PUTS



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

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).

PRINCIPALES POSITIONS TOUTE MATURITE CONFONDUE

10 Principales positions

Valeur	Secteur	Pays	% Actif
ORANGE	Communications	FRANCE	8,39%
ENGIE	Utilities	FRANCE	7,59%
ARYZTA	Consumer, Non-cyclic	SWITZERLAND	7,25%
CARREFOUR	Consumer, Non-cyclic	FRANCE	6,99%
TELEFONICA	Communications	SPAIN	6,82%
VIVENDI	Communications	FRANCE	5,74%
BOUYGUES	Communications	FRANCE	5,51%
SAFRAN	Industrial	FRANCE	5,25%
AIRBUS	Industrial	FRANCE	5,11%
BAYER	Consumer, Non-cyclic	GERMANY	5,06%

CONTRIBUTEURS POSITIFS DU MOIS

Valeur	Secteur	Poids	Perf
BMW	Consumer, Cyclical	3,08%	7,16%
LUXOTTICA	Consumer, Cyclical	4,74%	6,54%
SANOFI	Consumer, Non-cyclic	3,53%	5,60%
PHILIPS	Industrial	3,55%	5,12%
CARREFOUR	Consumer, Non-cyclic	6,99%	4,60%

DONNEES FINANCIERES (Moyenne pondérée)

	Beta	Expo Put / AN	PE	Volatilité YTD	Ratio de Sharpe (1 an)	Rendement à maturité
MW Rdt	0,03	70,0%		5,80%	-0,18%	16,93%
SX5T		100%	13,79	23,04%	-0,39%	4,15%

EXPOSITION PAR DEVISE

EUR	CHF	USD
87,08%	12,92%	0,00%

VOLATILITE DU COMPARTIMENT

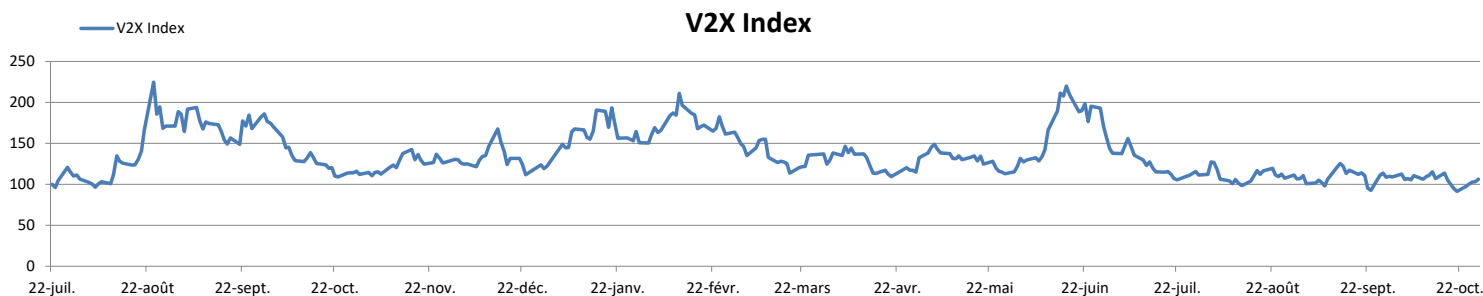
MW RENDEMENT (*)	2,71%
SX5T (volatilité sur 30 jours)	13,02%

(*) 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%

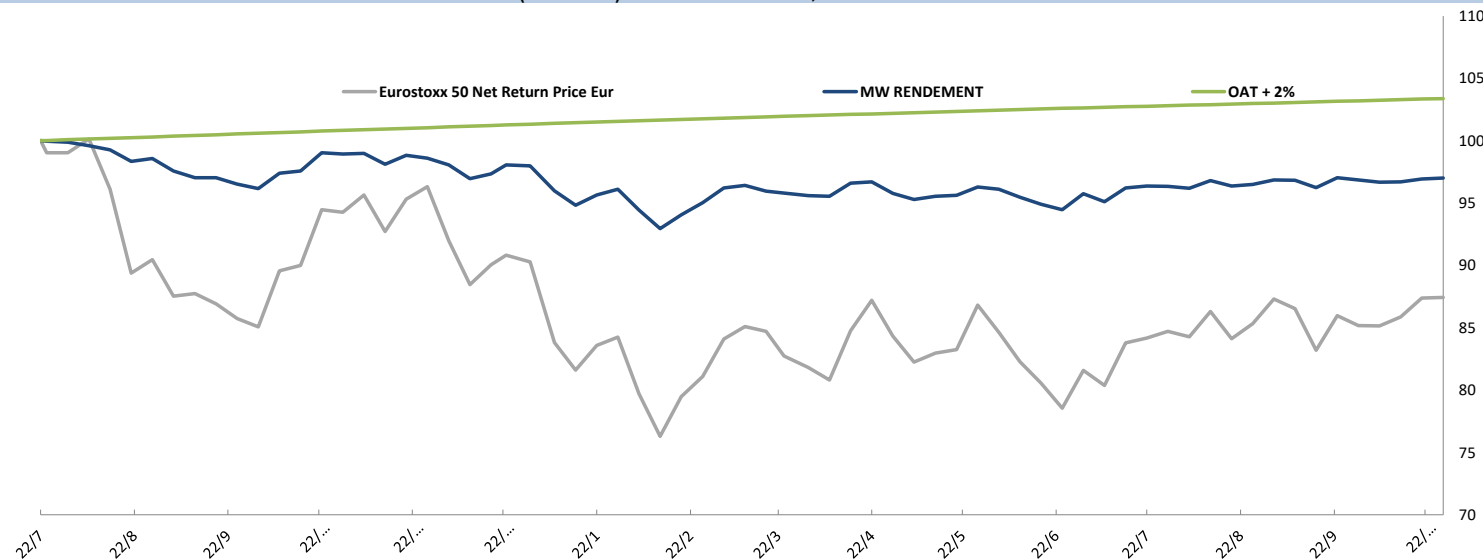
CONTRIBUTEURS NEGATIFS DU MOIS

Valeur	Secteur	Poids	Perf
NOVARTIS	Consumer, Non-cyclical	2,20%	-6,94%
CONTINENTAL	Consumer, Cyclical	4,33%	-6,28%
ENGIE	Utilities	7,59%	-3,41%
AIR LIQUIDE	Basic Materials	4,34%	-2,02%
SAFRAN	Industrial	7,59%	-1,33%

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.

La stratégie est de capter des rendements lors de points de stress sur des titres ou sur les marchés actions. Ceci occasionne des pics de volatilité et accroît le couple risque / rendement. Les puts sont toujours vendus sur une durée de 12 à 18 mois, le delta est généralement proche des 20%. Le fonds vise essentiellement le marché de la zone européens pour des raisons de coûts de couvertures et pour des raisons de liquidités se concentrent souvent sur les valeurs du Stoxx50. La plupart du temps, les opérations sont gardés à termes sauf mouvements extrêmes qui réduit la valeur du rendement à un niveau inférieur à 1-1,5% pour une durée restante de 6 à 12 mois. Face à ces ventes, le fonds achète des obligations ou billets de trésorerie qui offrent des rendements positifs. Celles-ci sont vendues si le rendement devient négatif.

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