



MW RENDEMENT



Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT

MARS 2017

Gérant: Cyril DEBLAYE

Bloomberg Action CI : MWACECI LX Equity

Code ISIN Action CI : LU1260576019

VL Part C : 98,64
Perf. YTD: 1,16%

ACTIF NET GLOBAL : 7,59 Mil. €
DATE DE V.L : 31/03/2017

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 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	1,16%	0,97%	1,16%	1,84%	2,95%	-1,36%
OAT +2%	0,74%	0,52%	0,74%	1,39%	2,58%	4,63%
SX5T**	6,82%	6,14%	6,82%	17,43%	20,14%	0,02%

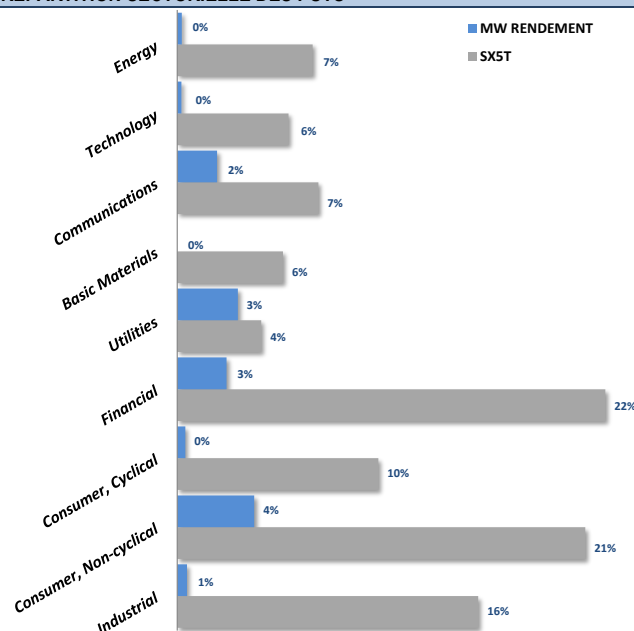
(*) Le 22/07/2016

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

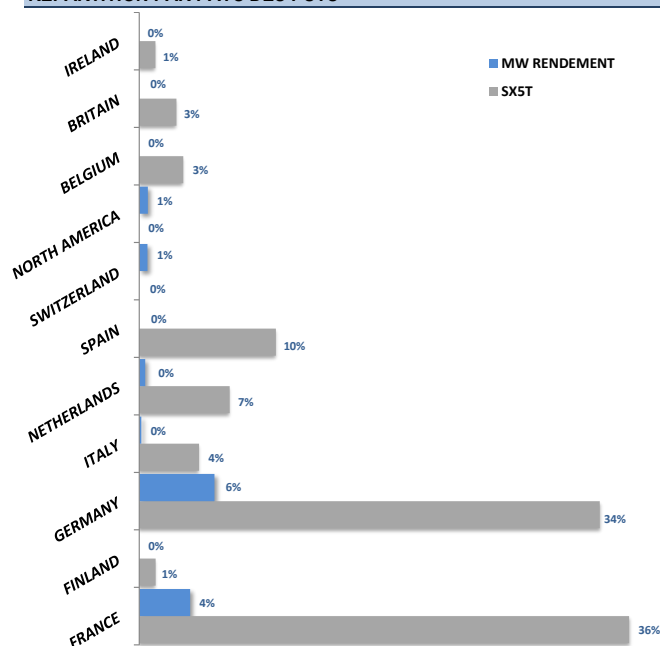
PRINCIPAUX MOUVEMENTS (VENTE DE PUTS) DES 3 DERNIERS MOIS

	Nouvelles Positions	Positions Renforcées	Positions Allégées	Positions Soldées
PUT EDF P6,8 15/12/2017				
PUT ABINBEV 15/12/2017				
PUT UNIBAIL P180 15/12/2017				
PUT VEOLIA P14 15/12/2017				
PUT MEO P26 15/12/2017				
PUT AHOLD P17 15/12/2017				

REPARTITION SECTORIELLE DES PUTS



REPARTITION PAR PAYS DES PUTS



PRINCIPALES POSITIONS TOUTE MATURITE CONFONDUE

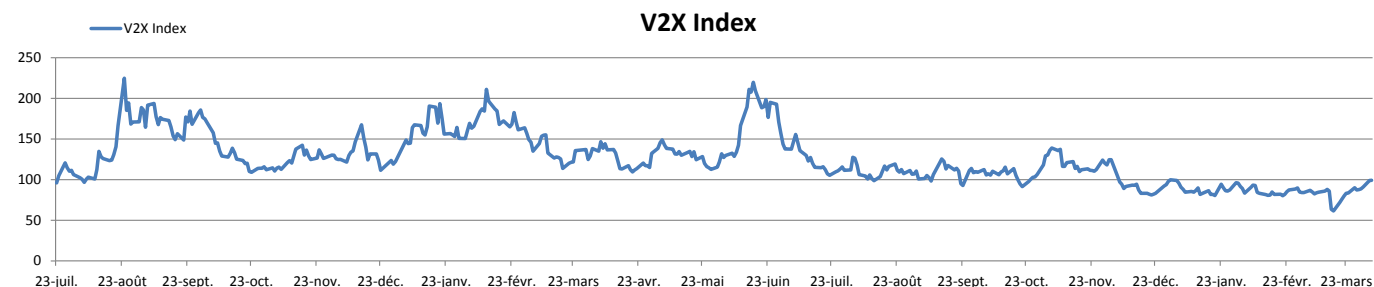
10 Principales positions

Valeur	Secteur	Pays	% Actif
VEOLIA	Utilities	FRANCE	1,44%
UNIBAIL	Financial	FRANCE	1,39%
EDF	Utilities	FRANCE	1,08%
AB INBEV	Consumer, non Cyclice	BELGIUM	0,88%
VIVENDI	Communications	FRANCE	0,78%
ASTRAZENECA	Consumer, non Cyclice	BRITAIN	0,71%
ENGIE	Utilities	FRANCE	0,64%
ARYZTA	Consumer, non Cyclice	SWITZERLAND	0,49%
STOXX BANK	Financial	EUROPE	0,49%
AHOLD	Consumer, non Cyclice	NETHERLANDS	0,44%

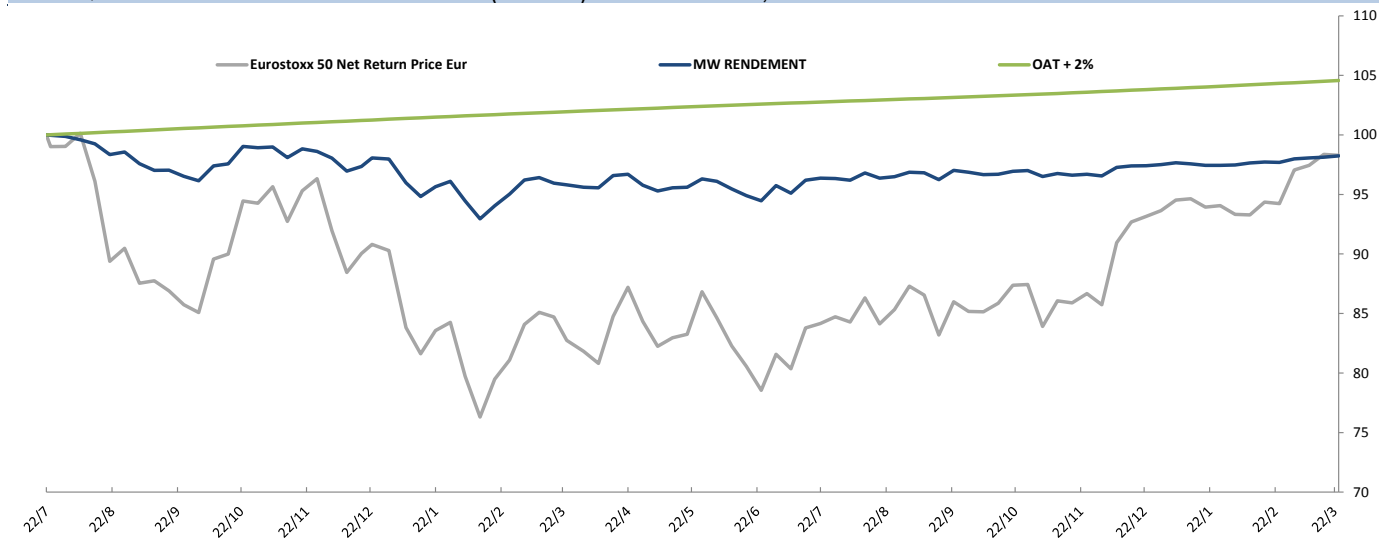
CONTRIBUTEURS POSITIFS DU MOIS

Valeur	Secteur	Poids	Perf
BMW	Consumer, Cyclical	0,06%	80,00%
TELEFONICA	Technology	0,38%	80,00%
SAFRAN	Industrial	0,20%	75,00%
BNP	Financial	0,21%	39,00%
STOXX BANK	Financial	0,49%	63,64%

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

Le mois de mars a vu un rally des marchés européens qui sont passés en phase de risk-on, le marché n'ayant plus peur des résultats français. La volatilité est tombée à des niveaux historiques bas, avant de remonter en fin de mois, signe que les gérants commencent à couvrir leur portefeuille. Les résultats à la fois macro et micro restent très porteurs et justifient ce dynamisme. Cela s'est accompagné par une remontée générale des taux d'intérêts, portés aussi par la première hausse des taux de l'année de la Fed. Cette absence de volatilité doit toutefois être relativisée, les réformes promises par Donald Trump tardent à arriver. Le fonds a poursuivi sa stratégie de vente de puts sur les valeurs et secteurs délaissés. Nous avons ainsi accru avec succès notre exposition aux utilities, et nous sommes entrés sur le food & beverage ainsi que l'immobilier. A noter, que toutes nos lignes sont gagnantes sur ce mois, résultat à la fois de notre stratégie mais aussi d'un effacement de la volatilité des sous-jacents.

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	0,02	55,0%		5,80%	1,1788	4,55%
SX5T		100%	15,40	20,93%	1,4837	3,62%

EXPOSITION PAR DEVISE

EUR	CHF	USD
99,87%	0,03%	0,10%

VOLATILITE DU COMPARTIMENT

MW RENDEMENT (*)	2,74%
SX5T (volatilité sur 30 jours)	14,11%

(*) 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
--------	---------	-------	------