

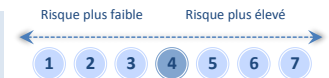
Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gérant : Sébastien BOUCHER - Christophe PEYRAUD

Aout 2020

	ISIN	28/08/2020	Perf. 2020	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1260576019	74,60	-27,73%	19,81 M €	MWRNCIP LX Equity
Part CR	LU1987728018	74,60	-27,73%		MWRECRP LX Equity
Part CS	LU2027598742	76,25	-27,81%		MWRECSL LX Equity
Part CUSD	LU2027598825	75,13	-26,62%		MWRECUPL LX Equity

Echelle de risque



STRATEGIE ET OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif du compartiment est de réaliser une appréciation du capital à moyen long terme. Pour atteindre cet objectif celui-ci investit en instruments du marché monétaire, en EMTN, en obligations et en obligations convertibles d'émetteurs privés ou publics sans critère de notation. Parmi les diverses stratégies possibles sur les produits optionnels, la principale est axée sur la vente d'options de vente (put) en dehors de la monnaie sur des actions et/ou des indices actions des marchés occidentaux (Europe, Amérique du Nord, Japon). Les maturités cibles des stratégies de vente d'options sont comprises entre 1 et 18 mois.

Ce type de gestion a pour objectif l'encaissement des primes vendues, le gérant cherche à tirer parti de la décroissance de la valeur temps de l'option qui s'apparente à un rendement. Ce rendement peut être plus ou moins important en fonction des périodes de hausse ou de baisse de la volatilité des marchés actions.

La durée de placement recommandée est 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 10% de l'actif net. Le Compartiment pourra être investi en actions dans le cas où certaines options seraient converties. La poche action ne pourra pas dépasser 50% de l'actif net. Toutefois, dans les limites d'investissement définies dans le prospectus, le compartiment pourra utiliser des instruments dérivés dans un objectif de bonne gestion. 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.

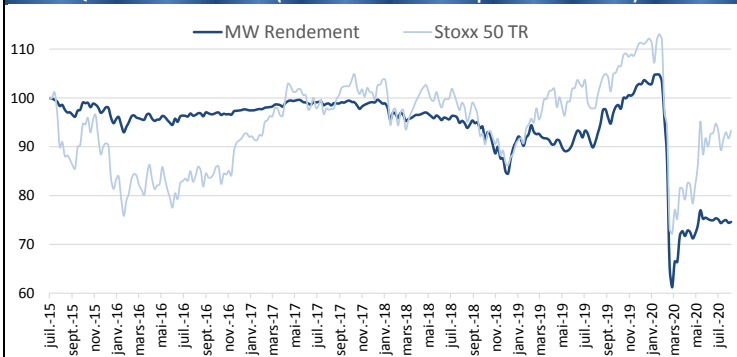
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
MWR	0,32%	0,99%	-27,73%	-19,61%	-24,53%	-25,38%	-25,38%

PERFORMANCES ANNUELLES

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
MWR	-27,73%	21,81%	-14,32%	1,61%	-0,56%	-2,03%

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (avec l'Eurostoxx à titre purement indicatif)



INDICATEURS DE RISQUE

	Volatilité		Ratio Sharpe	
	MW Rendement	Eurostoxx50	MW Rendement	Eurostoxx50
1 an	34,78%	34,10%	-0,49	0,04
3 ans	21,06%	22,71%	-0,30	0,17
5 ans	16,74%	21,16%		0,27

PRINCIPAUX INDICATEURS DES PORTEFEUILLES ACTION ET OPTION

	En % de l'actif	Annualisé en %	Dvd en % de l'actif
Rendement escompté*	-2,3%	-2,9%	0,35%
Delta	10,0%		
Nombre de sous-jacents différents			49
Maturité moyenne pondérée du portefeuille option			184 jours
Distance moyenne au strike du portefeuille option			-19,48%

* hors frais de gestion

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Nouvelles Positions ou renforcements	Positions Réduites, Soldées ou Echues
<ul style="list-style-type: none"> ■ QIAGEN 	

COMMENTAIRE DE GESTION

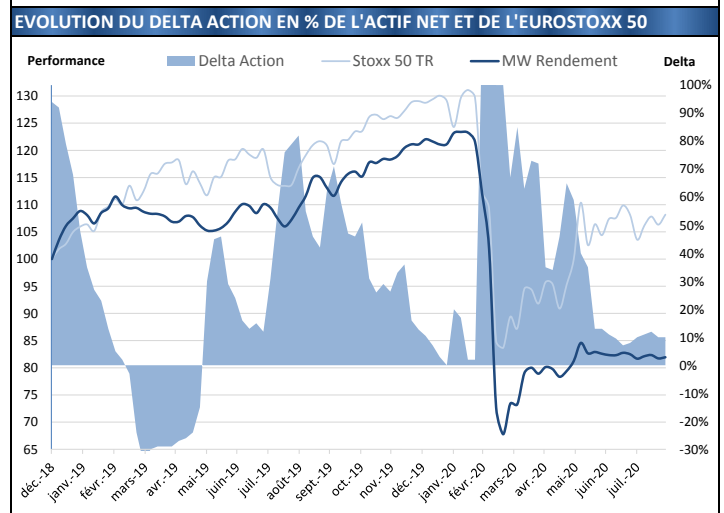
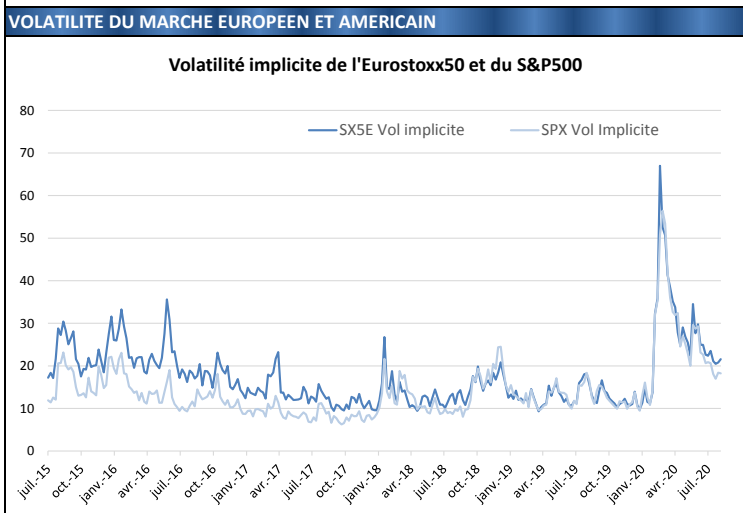
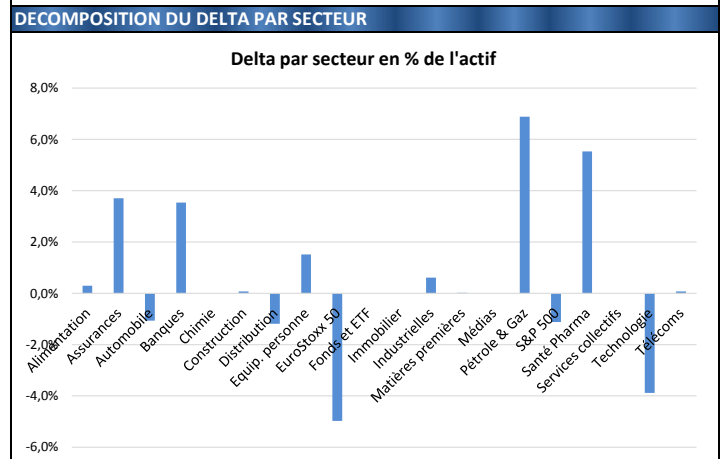
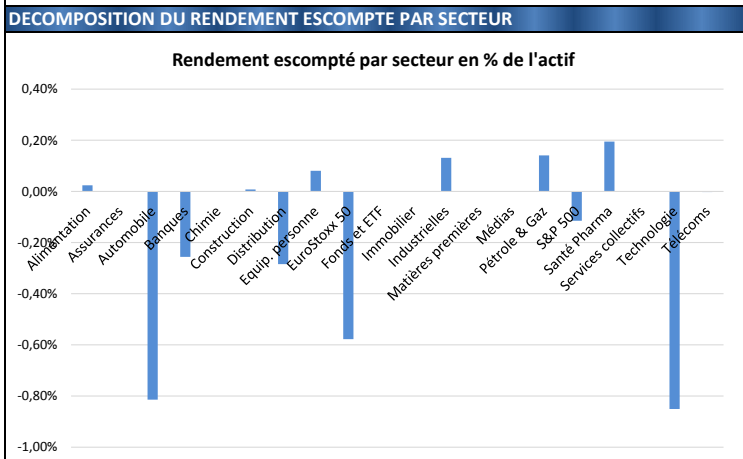
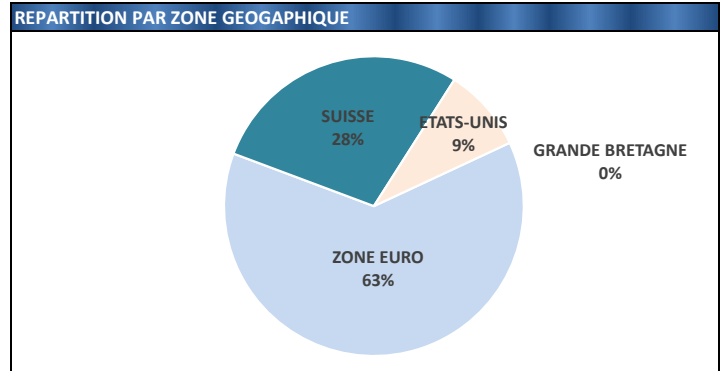
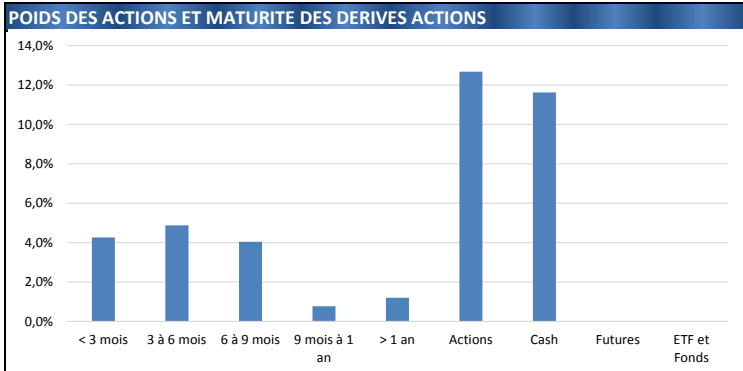
Cet été, la réduction des mesures sanitaires et les politiques de soutien étatique (largement sponsorisées par les banques centrales), ont permis à la croissance économique mondiale de nettement rebondir. Ce rebond global, qui cache des divergences profondes suivant les pays et que l'on peut qualifier de « rattrapage post-confinement », nous semble très fragile. Les dernières données économiques décrivent déjà un essoufflement de la reprise notamment en Europe. Dans les pays occidentaux, les rythmes de croissance semblent aujourd'hui se stabiliser à environ 90% des rythmes « pré-covid ». Le contexte sanitaire est très incertain et l'épidémie est toujours active dans de nombreux pays. Cela affecte durement une large partie de l'économie et particulièrement les secteurs du tourisme, des transports et de la culture. Les ménages sont peu enclins à consommer et se montrent très inquiets sur les perspectives d'emploi. Enfin, les tensions géopolitiques restent vives et nombreuses. Entre les Etats-Unis et la Chine, où les désaccords se multiplient, entre le Royaume-Uni et l'Europe au sujet d'un accord commercial qui devient de plus en plus hypothétique, entre la Grèce et la Turquie sur le contrôle de zones maritimes...

Malgré ce contexte, les marchés sont, en août, restés bien orientés, toujours portés à la liquidité et la bienveillance des banques centrales. Le mois dernier, l'aversion au risque, mesurée par la volatilité est restée contenue. L'indice Vix, mesure de la volatilité de l'indice S&P 500 est resté autour de 25, très loin des niveaux « panique » de mars à 90. 20 étant sa moyenne de long terme. Les principaux indices actions ont continué leur progression (autour de 5%). Sur les marchés obligataires, ce contexte porteur a permis une nouvelle détente des spreads de crédit.

Notre Delta évolue peu et reste sur des niveaux bas à 10%. Fin aout avec le catalyseur du split sur les actions Apple et Tesla fixé au 31 aout, nous avons renforcé notre position d'achat de put sur ces deux sociétés afin de tirer profit du momentum historique que nous pourrions qualifier de quasi bulle vis-à-vis de tous les autres secteurs. En effet, certaines valorisations sont très tendues exprimant de fortes attentes sur les résultats à venir. Cependant, nous observons des volumes importants sur des positions options qui peuvent entraîner des fortes volatilités. Ceci nous incite à la prudence puisque le secteur de la tech à très largement contribué à la bonne performance des indices actions. En outre nos indicateurs de risque sont maintenant off, nous attendons une correction de marché pour redéployer du risque et nous repositionner.

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	août-20	juil.-20	juin-20
% de l'actif net	68,82%	69,37%	68,32%
Nombres de titres	25	25	25
Taux actuariel en %	1,06	1,08	1,13
Taux actuariel en % de l'actif net	0,73	0,75	0,77
Sensibilité Taux %	0,55	0,57	0,59
Rating moyen	A-	A-	A-

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS ET DERIVES ACTIONS (% de l'actif)			
Sous-jacent	Delta	Prime	Secteur
ROYAL DUTCH SHELL PLC-	4,5%	0,07%	Pétrole & Gaz
ROCHE HOLDING AG-GENU	3,9%	0,07%	Santé Pharma
BERKSHIRE HATHAWAY INC	3,7%	0,00%	Assurances
ESTX Banks (EUR) Pr	3,2%	-0,28%	Banques
TOTAL SE	2,2%	0,07%	Pétrole & Gaz
QIAGEN N.V.	1,3%	0,03%	Santé Pharma



CARACTERISTIQUES DES PARTS					
Catégorie d'investisseurs	Professionnels (C-I)	Particuliers (C-R)	Partenaires (C-A)	Institutionnels (C-S)	Institutionnels (C-USD)
Code ISIN	LU1260576019	LU1987728018	LU2053846692	LU2027598742	LU2027598825
Devise	EUR	EUR	EUR	EUR	USD (EUR hedged)
Frais de gestion	1,50%	1,50%	2%	1%	1%
Frais de performance	10% de la surperformance au-dessus de l'Estron + 100pb				
Investissement minimum	1 part	1 part	1 part	250 000 €	250 000 \$
Date de création	22 juillet 2015	31 octobre 2019	15 novembre 2019	31 octobre 2019	6 décembre 2019
Frais de souscription	1,50% maximum				
Frais de rachat	0%				
Valorisation / Liquidité	Hebdomadaire				
Structure	SICAV UCITS Luxembourgeoise				
Dépositaire / Valorisateur	CACEIS Luxembourg				
Règlement Livraison	J+2				

Ces OPCVM sont agréés par le Luxembourg et réglementés par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

MW GESTION - Agréée 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