

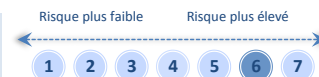
Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gérant : Sébastien BOUCHER - Christophe PEYRAUD

Décembre 2020

	ISIN	31/12/2020	Perf. 2020	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1260576019	85,49	-17,18%	22,39 M €	MWRNCIP LX Equity
Part CR	LU1987728018	85,49	-17,18%		MWRECRP LX Equity
Part CS	LU2027598742	87,76	-16,92%		MWRECSL LX Equity
Part CUSD	LU2027598825	86,23	-15,78%		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.

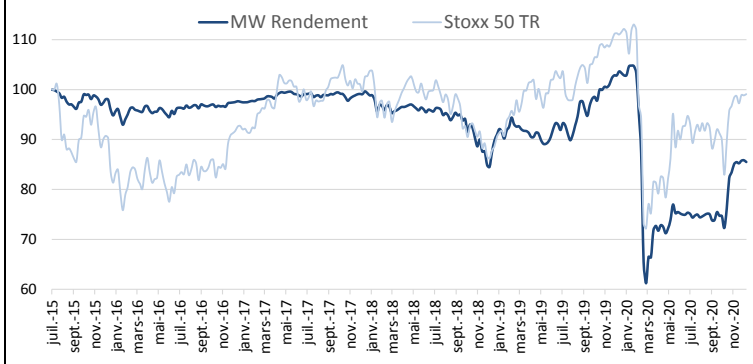
## PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
MWR	0,52%	18,28%	-17,18%	-17,18%	-13,72%	-14,48%	-14,48%

## PERFORMANCES ANNUELLES

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
MWR	-17,18%	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	35,63%	36,74%	-0,32	0,15
3 ans	21,88%	24,15%	-0,06	0,27
5 ans	16,59%	21,31%		0,36

## PRINCIPAUX INDICATEURS DES PORTEFEUILLES ACTION ET OPTION

	En % de l'actif	Annualisé en %	Dvd en % de l'actif
Rendement escompté*	0,2%	9,3%	0,83%
Delta	14,1%		
Nombre de sous-jacents différents			43
Maturité moyenne pondérée du portefeuille option			254 jours
Distance moyenne au strike du portefeuille option			-15,85%

\* hors frais de gestion

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

### Nouvelles Positions ou renforcements

ORANGE	SYMRISE AG
ROCHE HOLDING	
TOTAL	

### Positions Réduites, Soldées ou Echues

SX7E BANQUE EURO	
QIAGEN	
ROYAL DUTCH SHELL	

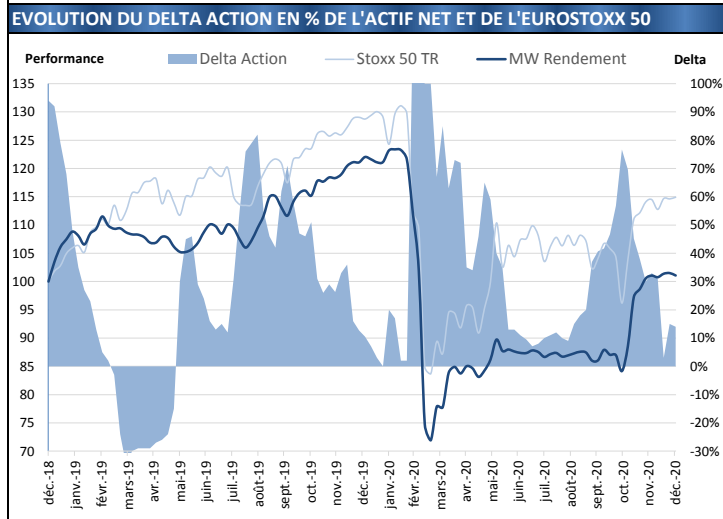
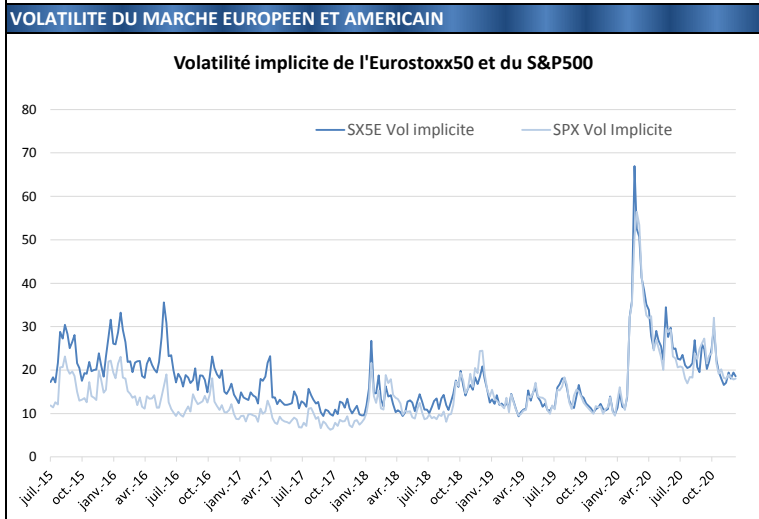
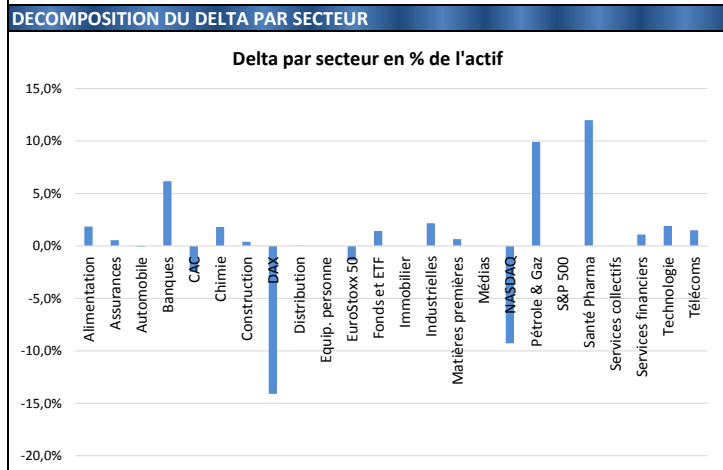
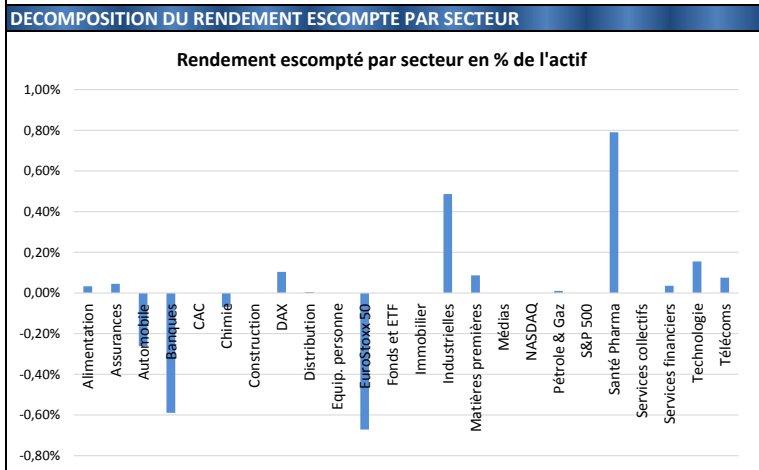
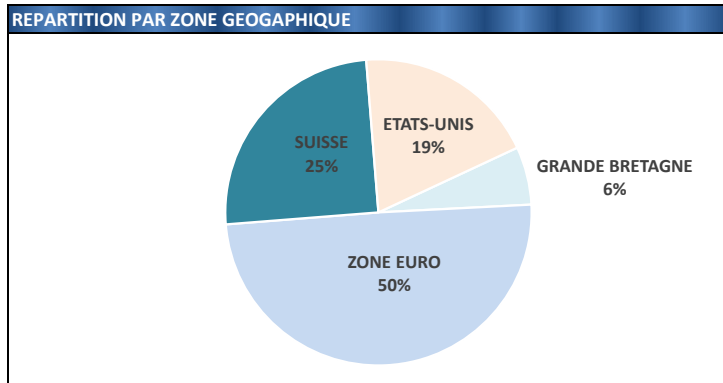
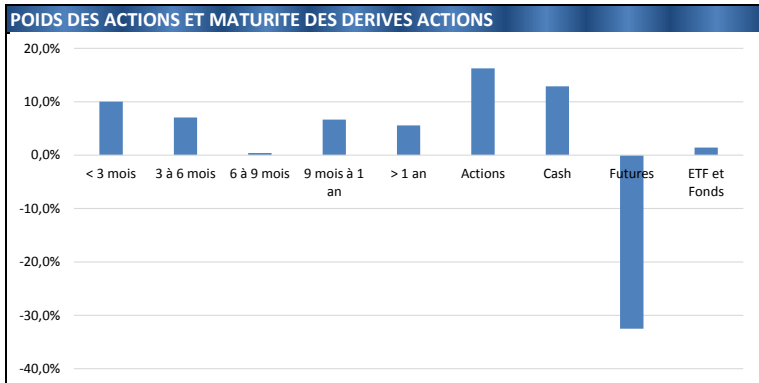
## COMMENTAIRE DE GESTION

Après les élections américaines de novembre, trois événements ont, le mois dernier, permis de dégager un peu plus l'horizon politique. Fin décembre, D Trump a finalement accepté de ratifier, le plan de relance de 900 Mds\$, négocié au Congrès. En Europe, le 24 décembre, à une semaine de la date butoir, le Royaume-Uni et l'Union européenne, ont réussi à sceller un accord sur leurs relations commerciales après la sortie effective au 1er janvier. Toujours en Europe, La Pologne et la Hongrie ont renoncé à exercer leur droit de veto sur le budget et le plan de relance européen. Sur le plan sanitaire, le regain épidémique des dernières semaines impose un nouveau durcissement des mesures de confinement. Mais, dans le même temps, après la certification de vaccins aux taux d'efficacité très élevés, les campagnes de vaccination au Covid-19 débutent dans de nombreux pays. Cela offre une perspective de « retour à la normale » dans les prochains mois. Autre facteur déterminant, les banques centrales ont, en décembre, réitéré leurs promesses de taux bas et de liquidités abondantes, permettant des mesures de soutien budgétaire exceptionnel apporté par les gouvernements. Tous ces éléments ont, en décembre, alimenté l'optimisme des marchés. Les places boursières terminent l'année sur une note positive avec des progressions de l'ordre de 2% à 5% pour les principaux indices qui sont ainsi revenus à des niveaux supérieurs ou très proches des niveaux du début d'année. Sur les marchés obligataires, les perspectives de rebond économique expliquent la hausse des rendements des emprunts d'Etat. Cette hausse est néanmoins restée contenue. Les interventions des banques centrales sont, en effet, un frein puissant à une forte hausse des taux. Ainsi, le 10 ans US progresse de 7 pbs sur le mois à 0,92% et le 10 ans allemand affiche une hausse modeste de 2 pbs à -0,55%.

Nous avons continué de prendre nos profits sur l'expiration du mois de décembre. Nous avons également acheté de la protection en fin de mois et vendu des futures sur indice action à mesure qu'ils montaient. Ceci entraîne une baisse de notre Delta à 14% contre 32% à fin novembre. Notre rendement (Thêta provenant des options) attendu annualisé s'établit à 9,3% et se compose essentiellement d'options à maturité de moins de 3 mois. Cette construction de portefeuille défensive permettra au fonds de prendre de nouvelles positions de manière opportuniste. En effet nos indicateurs sont en mode risque neutre mais nous n'excluons pas une correction de marché modérée après les expirations de janvier 2021. Nous anticipons que 2021 soit une année assez volatile où les secteurs de l'énergie et des banques devraient continuer à bien se comporter en relatif à l'indice Eurostoxx 50. En outre, ce nouveau contexte de volatilité sera source de rendement pour notre stratégie.

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	déc.-20	nov.-20	oct.-20
% de l'actif net	61,6%	62,21%	68,28%
Nombres de titres	27	27	25
Taux actuariel en %	0,55	0,61	1,04
Taux actuariel en % de l'actif net	0,34	0,38	0,71
Sensibilité Taux %	0,62	0,51	0,54
Rating moyen	BBB+	BBB+	A-

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS ET DERIVES ACTIONS (% de l'actif)			
Sous-jacent	Delta	Prime	Secteur
TOTAL SE	7,1%	0,01%	Pétrole & Gaz
ROCHE HOLDING AG-GENL	5,6%	-0,02%	Santé Pharma
ESTX Banks (EUR) Pr	4,4%	-0,56%	Banques
ROYAL DUTCH SHELL PLC-	2,9%	0,00%	Pétrole & Gaz
KORIAN	2,2%	0,01%	Santé Pharma
SYMRISE AG	1,8%	-0,07%	Chimie



**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