

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gérants : Rémy Cudennec - Christophe PEYRAUD

Octobre 2021

	ISIN	29/10/2021	Perf. 2021	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU126057601	84,95	-0,63%	23,52 M €	MWRNCIP LX Equity
Part CR	LU198772801	84,80	-0,63%		MWRECRP LX Equity
Part CS	LU202759874	87,61	-0,17%		MWRECSA 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.

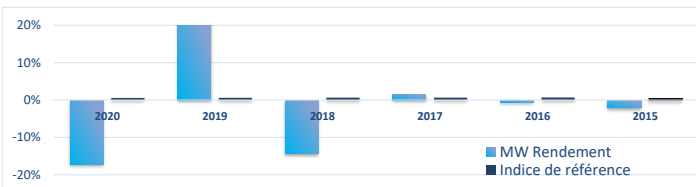
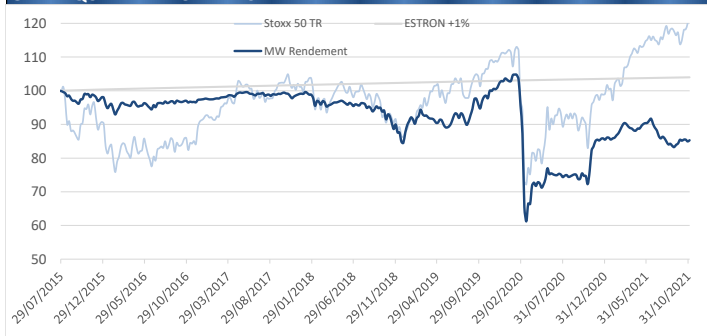
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
MW Rendement	0,74%	-1,62%	-0,63%	17,53%	-8,65%	-12,43%
Indice de référence	0,05%	0,13%	0,43%	0,52%	1,68%	3,01%
Ecart Relatif	0,69%	-1,75%	-1,06%	17,01%	-10,33%	-15,44%

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CI)

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
MW Rendement	-17,18%	21,81%	-14,32%	1,61%	-0,56%	-2,03%
Indice de référence	0,53%	0,61%	0,64%	0,64%	0,70%	0,36%
Ecart Relatif	-17,71%	21,20%	-14,96%	0,97%	-1,26%	-2,39%

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE



INDICATEURS DE RISQUE (Part CI)

	Volatilité Fonds	Ratio Sharpe Fonds
1 an	18,83%	0,9700
3 ans	23,56%	0,0400
5 ans	18,30%	-0,0200

Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir et ne sont pas constantes dans le temps.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS (ACTIONS)

Nouvelles positions	Positions renforcées	Positions réduites	Positions vendues
TOTALENERGIESS ACTIVISION BLIZZARD ASM INTERNATIONAL NV T MOBILE USA INC	SEB SA	ALSTOM SA WORLDLINE SA	IXIOS GOLD I EUR ONTEX GROUP NV

COMMENTAIRE DE GESTION

La crise sanitaire a entraîné de nombreux dysfonctionnement dans les chaînes de valeur. L'accumulation d'une épargne forcée par les ménages du fait des restrictions et de plans de relance massifs par les Etats ont généré un choc de demande. En face de celle-ci, l'offre a, depuis de longs mois, beaucoup de mal à s'ajuster. Il en résulte une série impressionnante de pénuries (semi-conducteur, matières premières...) et une hausse violente et globale des prix. L'inflation, notamment aux Etats-Unis et en Europe est désormais sur des niveaux record depuis 13 ans et commence à alimenter des hausses de salaires. Pour l'heure, cette pression sur les prix et ces pénuries ne semblent pas trop pénaliser la dynamique de croissance qui reste globalement très robuste, notamment dans les pays développés. La publication des résultats des entreprises au titre du 3ème trimestre s'est révélée de bonne facture et ajoute à l'optimisme des marchés. Du côté des banques centrales, on devine un certain inconfort face à ces pressions inflationnistes, nettement moins « transitoire » qu'attendues précédemment. Ces dernières ont acté un ralentissement graduel des injections de liquidité mais elles indiquent qu'il est encore trop tôt pour évoquer des relèvements de taux. Après la hausse de l'aversion au risque enregistrée en septembre, octobre signe le retour de l'optimisme sur les marchés. L'aversion au risque, mesurée par l'évolution l'indice Vix, mesure de la volatilité de l'indice S&P 500 est ainsi passé de 24 à 17, repassant sous sa moyenne de long terme (20). Le mois dernier, les principaux indices actions sont repartis à la hausse avec des progressions de l'ordre de 7%. Sur les marchés obligataires, les taux sont orientés à la hausse mais de façon mesurée. Progression du 10 ans américain et du 10 ans allemand de l'ordre de 10 pbs à respectivement 1.55% et -0.10%.

Du côté des contributions positives, Moncler prend 17% après avoir publié un chiffre d'affaires de 1177 ME au titre des neuf premiers mois de l'année, soit une hausse de 56% à change constants par rapport à la même période un an plus tôt. L'activité est surtout portée par le dynamisme de la marque Moncler dont le chiffre d'affaires progresse de 36% pour représenter désormais plus de 85% du CA du groupe. LVMH prend 9.2% a publié un très bon troisième trimestre. ASM International (+15.7%) annonce des résultats clairement au-dessus du consensus. Seb (+11%) a publié un excellent T3 et en profite pour relever ses guidances. Le management attend maintenant des ventes en hausse de 14% en 2021 contre au-dessus de 10% auparavant et un consensus à +12%. Du côté des contributions négatives, Worldline chute de 24% alors que la publication du troisième trimestre et que les objectifs 2024 perçus comme non ambitieux déçoivent. Le titre est d'autant plus pénalisé que le plan de sortie des terminaux semblait prendre du retard. Nous jugeons la baisse trop sévère et conservons le titre. TeamViewer déçoit aussi et le titre s'enfonce de près de 40% sur le mois. Ce deuxième avertissement consécutif sur les bénéfices a incité TeamViewer à réduire ses guidances. Malgré une valorisation attrayante, le groupe semble avoir perdu la confiance des investisseurs mais nous préférons conserver notre investissement sur le long terme. T-Mobile s'enfonce de 9.9% sur le mois après qu'un broker ait indiqué que le groupe voit la concurrence augmentée avec Verizon et AT&T. En amont du T3, Alstom perd encore du terrain et cède 6.3% malgré la signature de plusieurs contrats sur le mois. Pendant ce mois d'octobre, le fonds a subi une restructuration de son portefeuille et un changement de philosophie a été opéré. Les couvertures futures et optionnelles ont été vendues. La poche actions s'établira autour de 25% ; celle-ci aura un profil growth et value. La poche actions (23.8% du fonds) perd symboliquement 0.02% et contribue négativement à hauteur de 13bps à la performance du fonds. Quant à la poche obligataire (74.7%) perd 0.04% et contribue négativement à hauteur de 19 points de base.

Le fonds cède 0.57% sur le mois.

DECOMPOSITION DU PORTEFEUILLE PAR CLASSES D'ACTIF ET PAR DEVICES (%)				Σ
	ACTIONS	LIQUIDITES	OBLIGATIONS	
EUR	17,6%	0,00%	75%	92,3%
USD	6,2%	0,33%	0%	6,5%
GBP	0,0%	1,97%	0%	2,0%
CHF	0,0%	2,41%	0%	2,4%
NOK & SEK	0,0%	0,97%	0%	1,0%
Σ	23,8%	5,68%	74,71%	104%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS ACTIONS DU MOIS			
Contribution Positive	(% actif)	Contribution Négative	(% actif)
ASM INTERNATIONAL NV	0,22%	WORLDLINE SA	-0,32%
SEB SA	0,15%	TEAMVIEWER - BEARER SHS	-0,25%
MONCLER SPA	0,13%	T MOBILE USA INC	-0,11%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VI	0,07%	PAYPAL HOLDINGS	-0,09%
TOTALENERGIESSE	0,04%	MASTERCARD -A-	-0,04%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Oct 2021	Sept 2021	Aout 2021
Poche Taux / Actif	54%	53%	48%
Taux actuariel	-0,17	0,07	0,08
Sensibilité Taux	0,82	0,57	0,57
Spread moyen (pb)	22	18	18
Rating Moyen	BBB+	A-	A-

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
TOTALENERGIESSE	2,18%	EUR	France	Oil & Gas
ALSTOM SA	2,07%	EUR	France	Indus Goods
ACTIVISION BLIZZARD	1,98%	USD	USA	Technology
SEB SA	1,94%	EUR	France	Consum. Serv
ASM INTERNATIONAL NV	1,89%	EUR	Netherlands	Technology

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
FRANCE -FRTR 0% 2023	8,00%	EUR	FR	ETAT
IRISH G-IRISH 0,8% 2022	5,33%	EUR	IE	ETAT
PORTUGU-PGB 4,95% 2023	4,41%	EUR	PT	ETAT
HELLENI-GGB 4,375% 2022	4,14%	EUR	GR	ETAT
PORTUGU-PGB 2,2% 2022	4,08%	EUR	PT	ETAT

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS			
	% de l'actif	% Poche Actions	Contribution
NC Cons. Goods	6,5%	32,2%	-0,2%
Technology	5,4%	26,7%	0,0%
Consum. Serv	3,5%	17,4%	0,2%
Oil & Gas	2,7%	13,5%	0,0%
Indus Goods	2,1%	10,3%	0,0%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
Emprunt d'Etat	43,3%	0,63
Banque et Assurance	8,8%	0,15
Serv. Publiq & Telecom	0,5%	0,01
Biens de consommation	0,5%	0,00
Industrie, Prod. Base & Oil	1,0%	0,02

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS			
Pays	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
France	10,3%	43,4%	-0,06%
USA	6,2%	26,0%	-0,24%
Netherlands	2,4%	10,2%	0,23%
Germany	2,2%	9,4%	-0,24%
Italy	1,8%	7,4%	0,13%
Portugal	0,8%	3,5%	0,04%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
AAA et AA	14,6%	0,14
A	5,9%	0,05
BBB	20,6%	0,37
BB	8,7%	0,18
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	4,5%	0,07

CARACTERISTIQUES DES PARTS				
Catégorie d'investisseurs	Professionnels (C-I)	Particuliers (C-R)	Partenaires (C-A)	Institutionnels (C-5)
Code ISIN	LU1260576019	LU1987728018	LU2053846692	LU2027598742
Devise	EUR	EUR	EUR	EUR
Frais de gestion	1,50%	1,50%	2,00%	1,00%
Investissement minimum	1 part	1 part	1 part	250 000 €
Date de création	22 juillet 2015	31 octobre 2019	15 novembre 2019	31 octobre 2019
Frais de souscription		1,50% maximum		
Frais de rachat		0,00%		
Frais de surperformance		10% de la surperformance au-dessus de l'Estron + 100pb		
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 - Agrée 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