

# MW RENDEMENT

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gérants : Rémy CUDENNEC - Christophe PEYRAUD

Décembre 2021

	ISIN	31/12/2021	Perf. 2021	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	84,45	-1,22%	42,3M EUR	MWRNCIP LX Equity
Part CRP	LU1987728018	84,29	-1,23%		MWRECRP LX Equity



## 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'encasement 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 15h 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.

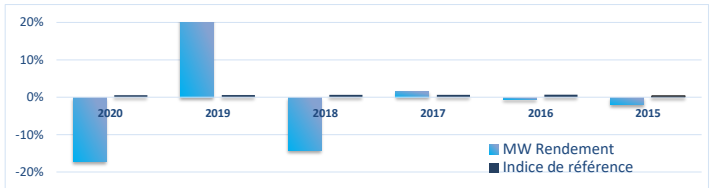
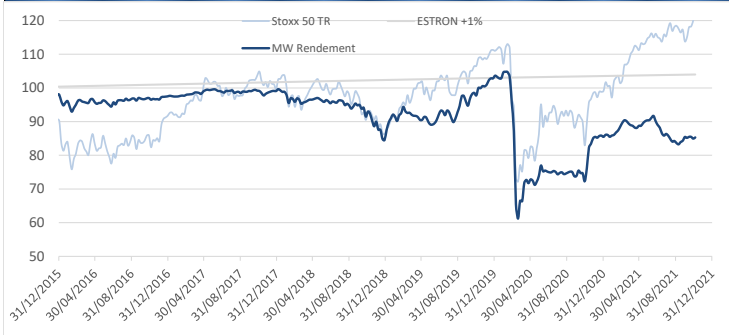
## PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part C)

	1 mois	3 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
MW Rendement	0,44%	0,14%	-1,22%	-1,22%	-0,09%	-13,39%
Indice de référence	0,05%	0,14%	0,51%	0,51%	1,67%	2,98%
Ecart Relatif	0,39%	0,01%	-1,73%	-1,73%	-1,77%	-16,37%

## PERFORMANCES ANNUELLES (Part C)

	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 C)

	Volatilité Fonds	Ratio Sharpe Fonds
1 an	6,59%	-0,0800
3 ans	23,28%	0,1400
5 ans	18,30%	-0,0300

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
ABBOTT LABORATORIES ACCENTURE PLC ADP 1.50 14-25 07/04 MERCCK KGAA MICROSOFT CORP	HELLENIC REPUBLIC 1.875 IRELAND 3.90 13-23 20/03 ITALY 0.05 19-23 15/01 ITALY 5.00 09-25 01/03 PORTUGAL 4.95 08-23 25/10	KERING LVMH ROYAL DUTCH SHELL TOTALENERGIES UNIQA INSURANCE GROUP FLR	MAKOR HOLDINGS

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois de novembre, une nouvelle vague de contamination au variant Delta a touché de plein fouet l'Europe. Ceci ajouté à la découverte d'un nouveau variant (Omicron) en Afrique du Sud, potentiellement très contagieux, avait déclenché une vive hausse de l'aversion au risque sur les marchés financiers. Pour l'heure, le niveau élevé des taux de vaccination dans la plupart des pays développés semble limiter le niveau des tensions hospitalières. En décembre, malgré la réintroduction ou le durcissement des règles sanitaires dans de nombreux pays, l'activité économique est restée quasi-normale et les dernières statistiques témoignent toujours d'un rythme économique globalement robuste de chaque côté de l'Atlantique. Autre facteur de risque pour les marchés : l'inflation. Les chiffres de décembre confirment la poursuite d'une très forte tension sur les prix. Celle-ci ne se cantonne plus seulement aux prix de l'énergie et aux biens affectés par les pénuries, mais tend à se généraliser, notamment aux salaires. En décembre, les banquiers centraux ont sensiblement durci leurs discours. Les injections de liquidités vont prendre fin au cours du premier trimestre. Ce changement de ton des autorités monétaires a rassuré les marchés sur leur capacité à contrôler l'inflation.

Après la hausse de l'aversion au risque enregistrée en novembre, décembre signe le retour de l'optimisme sur les marchés. L'aversion au risque, mesurée par l'évolution de l'indice Vix, de la volatilité de l'indice S&P 500 est ainsi passé de 27 à 17, repassant au-dessous de 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 5 à 6%. Sur les marchés obligataires, les taux sont orientés à la hausse. Progression du 10 ans américain de 7 pbs et du 10 ans allemand de 17 pbs à respectivement 1.51% et -0.18%.

Du côté des contributions positives, le fonds profite de son exposition aux valeurs pétrolières. Le secteur a bénéficié de la hausse des prix du brut après les récentes fortes baisses, alors que certains spécialistes les trouvent exagérées et que l'OPEP+ pourrait décider de suspendre les hausses de production lors de leur réunion. Ainsi Royal Dutch Shell et Total gagnent 5 et 10%. Activision profite de rachat à bon compte et prend 10% sur le mois. Après un derating sur le secteur des paiements, celui-ci se reprend pour le dernier mois. MasterCard et Worldline prennent 10.8 et 3.3%. Nexi et Paypal clôturent symboliquement dans le vert. Téléperformance prend 10% sur le mois avec l'annonce de l'acquisition relative de Senture pour USD400m. Enfin Airbus (+13%) annonce avoir remporté plusieurs contrats face à Boeing.

Du côté des contributions négatives, les sociétés de services de commande de produits alimentaires en ligne ont fortement sous-performé en décembre alors que l'Europe souhaite augmenter la protection sociale des livreurs travaillant pour ses entreprises. Delivery Hero chute de 16.7%. Enfin, alors que Twitter profitait du départ de son PDG Jack Dorsey, le titre a ensuite chuté avec des interrogations quant aux qualités du nouveau PDG Parag Agrawal.

Enfin, la poche obligataire (63% du fonds) affiche une baisse de 0.23% contribue négativement à hauteur de 0.15% et la poche actions (27% du fonds) prend 2.8% et contribue à hauteur de 0.75%.

DECOMPOSITION DU PORTEFEUILLE PAR CLASSES D'ACTIF ET PAR DEVISES (%)					Σ
	ACTIONS	LIQUIDITES	OBLIGATIONS		
EUR	20,3%	0,00%	63%		83,5%
USD	9,1%	-0,38%	0%		8,7%
GBP	0,0%	2,47%	0%		2,5%
CHF	0,0%	5,28%	0%		5,3%
NOK & SEK	0,0%	-2,64%	0%		-2,6%
Σ	29,5%	4,73%	63,15%		97%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS ACTIONS DU MOIS			
Contribution Positive	(% actif)	Contribution Négative	(% actif)
TOTALENERGIESE	0,11%	DELIVERY HERO	-0,13%
ACTIVISION BLIZZARD	0,10%	VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	-0,03%
MASTERCARD INC -A-	0,06%	TWITTER INC	-0,02%
TELEPERFORMANCE SE	0,05%	AMAZON.COM INC	-0,02%
AIRBUS SE	0,05%	ALSTOM SA	-0,01%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Dec 2021	Nov 2021	Oct 2021
Poche Taux / Actif	63%	62%	54%
Taux actuariel	-0,16	-0,13	-0,17
Sensibilité Taux	1,02	0,95	0,82
Spread moyen (pb)	23	31	22
Rating Moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
MONCLER SPA	2,05%	EUR	Italy	NC Cons. Goods
WORLDLINE SA	2,03%	EUR	France	NC Cons. Goods
ASM INTERNATIONAL NV	2,02%	EUR	Netherlands	Technology
ALSTOM SA	1,95%	EUR	France	Indus Goods
T MOBILE USA INC	1,88%	USD	USA	Telecoms

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
FRANCE -FRTR 0% 2023	7,13%	EUR	FR	ETAT
PORTUGU-PGB 4,95% 2023	5,24%	EUR	PT	ETAT
HELLENI-GGB 4,375% 2022	4,93%	EUR	GR	ETAT
IRISH G-IRISH 0,8% 2022	4,76%	EUR	IE	ETAT
BTPS-BTPS 5% 2025	4,14%	EUR	IT	ETAT

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS			
	% de l'actif	% Poche Actions	Contribution
NC Cons. Goods	8,1%	33,7%	0,2%
Technology	7,0%	29,3%	0,2%
Consum. Serv	4,1%	17,2%	-0,1%
Indus Goods	2,6%	10,7%	0,0%
Oil & Gas	2,2%	9,1%	0,1%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
Emprunt d'Etat	50,5%	0,72
Banque et Assurance	9,6%	0,23
Serv. Publiq & Telecom	1,0%	0,02
Biens de consommation	0,5%	0,00
Industrie, Prod. Base & Oil	1,8%	0,04

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS			
Pays	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
France	11,2%	38,7%	0,38%
USA	9,1%	31,5%	0,20%
Netherlands	3,3%	11,4%	0,06%
Italy	2,3%	7,9%	0,03%
Germany	2,2%	7,8%	-0,17%
Portugal	0,8%	2,6%	0,00%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
AAA et AA	15,7%	0,14
A	6,6%	0,07
BBB	27,1%	0,52
BB	11,0%	0,23
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	2,9%	0,06

CARACTERISTIQUES DES PARTS					
Catégorie d'investisseurs	Professionnels (CIP)	Particuliers (CRP)	Partenaires (CAP)	Institutionnels (CSP)	Professionnels (CGP)
Code ISIN	LU1260576019	LU1987728018	LU2053846692	LU2027598742	LU2334080772
Devise	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Frais de gestion	1,50%	1,5%	2,00%	1,00%	1,50%
Investissement minimum	1 part	1 part	1 part	250 000 €	1 part
Date de création	22 juillet 2015	31/10/2019	15 novembre 2019	31 octobre 2019	5 novembre 2021
Frais de souscription	1,50% maximum - part CG néant				
Frais de rachat	0,00%				
Frais de surperformance	10% (part CI-CR-CA-CS) / 20% (part CG) de la surperformance au-dessus de l'Estron + 100pb				
Valorisation / Liquidité	Hebdomadaire				
Structure	SICAV UCITS Luxembourgeoise				
Dépositaire / Valorisateur	CACEIS Luxembourg				
Cut-Off	Ordres recevables chaque jour de valorisation avant 15h				
Règlement Livraison	J+2				

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 : 01 42 86 54 45 - Fax : 01 47 03 45 97 - contact@mwgestion.com - www.mwgestion.com - Document à caractère commercial, simplifié et non contractuel. Le contenu de ce document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement.