



MW RENDEMENT

Questo OICVM è un comparto della SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gestori : Sébastien BOUCHER - Christophe PEYRAUD

Aprile 2019

	ISIN	26/04/2019	Perf. 2019	Attivo Netto	Bloomberg Code
Parte CI	LU1260576019	90,51 €	7,07%	14,91 M €	MWRNCP LX Equity
Parte CRP	LU1987728018				



STRATEGIA E OBIETTIVI D'INVESTIMENTO

L'obiettivo del comparto è di superare il suo indice di riferimento (OAT + 200bp) prendendo posizioni su prodotti di volatilità. Tra le varie strategie possibili sulle opzioni, la gestione del comparto si focalizza principalmente sulla vendita delle opzioni "put" (out of the money), azioni e / o indici azionari nei mercati sviluppati (Europa, Nord America e Giappone). Le scadenze previste dalle strategie sono tra 1 e 18 mesi e la maggior parte sono "out of the money".

Questo tipo di strategia ha l'obiettivo di raccogliere i premi venduti, il gestore cerca di trarre vantaggio dalla diminuzione del valore temporale dell'opzione, simile ad un rendimento. Questo rendimento potenziale può essere maggiore o minore dato l'aumento o la diminuzione della volatilità sui mercati azionari.

Il periodo d'investimento raccomandato è di 3 anni.

Il comparto potrà investire fino al 20% del suo attivo in titoli di stato, obbligazioni corporate, credito commerciale e fondi europei UCITS e fondi comuni. Il comparto potrà investire in azioni nel caso in cui certi opzioni sono stati esercitati. La somma totale di azioni non potrà eccedere il 33% dell'attivo del comparto.

Comunque, tra i limiti definiti nel prospectus, il comparto potrebbe usare dei prodotti derivati per creare un hedge o coprire certe posizioni nell'ottica della prudente gestione. Il rischio di cambio sarà limitato al 10% dell'attivo del comparto.

Le richieste di sottoscrizione e rimborso delle quote vengono elaborate ogni venerdì in base al valore patrimoniale netto (settimanale) presso la Caceis Bank Luxembourg e vengono eseguite sulla base del successivo valore patrimoniale netto, sconosciuto al momento dell'esecuzione. Il pagamento avviene nei due giorni lavorativi successivi (g+2).

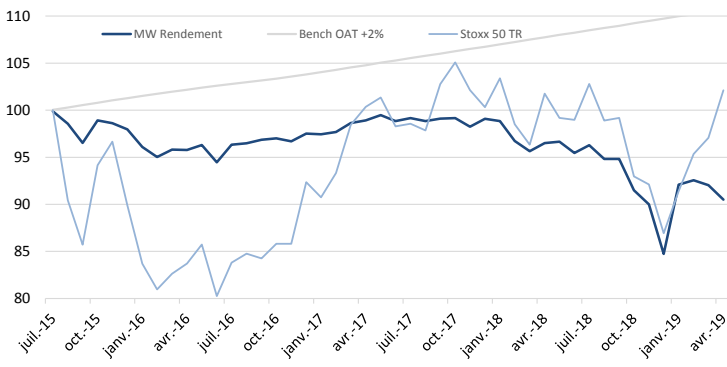
PERFORMANCE CUMULATE

	1 mese	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	Creazione
MWR	-1,66%	-1,73%	7,07%	-6,22%	-5,50%		-9,46%
OAT+200bp	0,18%	0,62%	0,82%	2,69%	8,33%		10,69%
Variazione	-1,84%	-2,34%	6,25%	-8,91%	-13,83%		-20,15%

PERFORMANCE ANNUALIZZATE

	2019	2018	2017	2016	2015
MWR	7,07%	-14,32%	1,61%	-0,56%	-2,03%
OAT+200bp	0,82%	2,81%	2,84%	2,51%	0,99%
Spread	6,25%	-17,13%	-1,23%	-3,07%	-3,02%

ANDAMENTO DEL FONDO (dall'inception)



INDICATORI DI RISCHIO

	Volatilità		Sharpe Ratio		Info Ratio.	
	Fondo	Indicator	Fondo	Indicator		
1 anno	9,14%	1,05%	-0,64		-0,02	
3 anni	6,09%	1,65%	-1,35		0,03	
5 anni						

PRINCIPALI INDICATORI DEL PORTAFOGLIO

	% attivo totale	Annualizzato in %	Dvd % attivo totale
Premio atteso*	1,9%	5,0%	0,6%
Delta	-29,4%		
Numero dei sottostanti diversi			57
Scadenza media del portafoglio			172 days
Media ponderata moneyness del portafoglio			-3,29%

* escludendo commissioni di gestione

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Nouve Positions oppure rinforzate

BAYER	
OSRAM LICHT	

Posizioni Vendute o Venute a Scadenza

ANHEUSER-BUSCH	WIRECARD
NATIXIS	
VIVENDI	

COMMENTO

Ad aprile, come nel primo trimestre, i mercati finanziari hanno chiuso in modo positivo. La volatilità è rimasta bassa e gli indici principali sono aumentati di 4%/5% portando la performance annuale ad oltre il 17% per il S&P 500 e l'Eurostoxx 50. Questo ottimismo da parte degli investitori è dato dalla buona volontà delle banche centrali, che hanno cambiato il loro tono riguardo al rallentamento economico e alle incertezze politiche, diffondendo messaggi più accomodanti riguardo alla politica monetaria. I dati macroeconomici sono stati molto positivi. In Europa, gli indicatori mostrano una leggera ripresa della attività economica. In Cina abbiamo notato gli effetti favorevoli del piano di stimolo fiscale. Negli Stati Uniti, la crescita nel primo trimestre è stata del + 3.2%, il livello di disoccupazione continua a scendere toccando i minimi degli ultimi 50 anni al 3.6%. Infine un altro elemento positivo per i mercati: i risultati societari sono stati meglio del previsto.

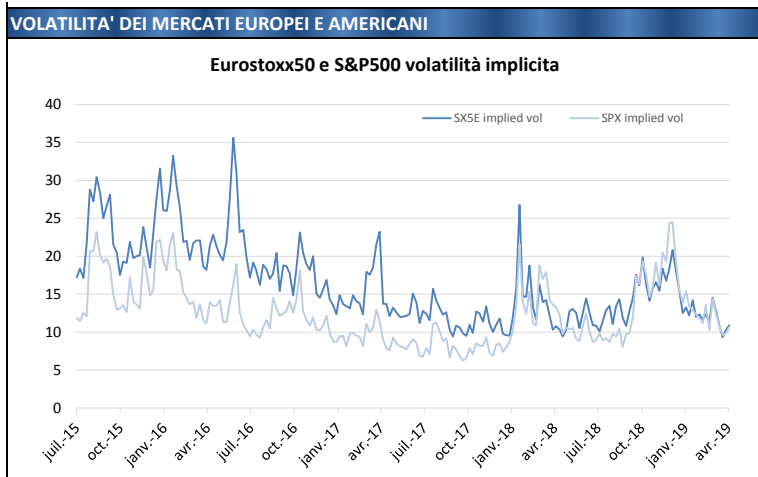
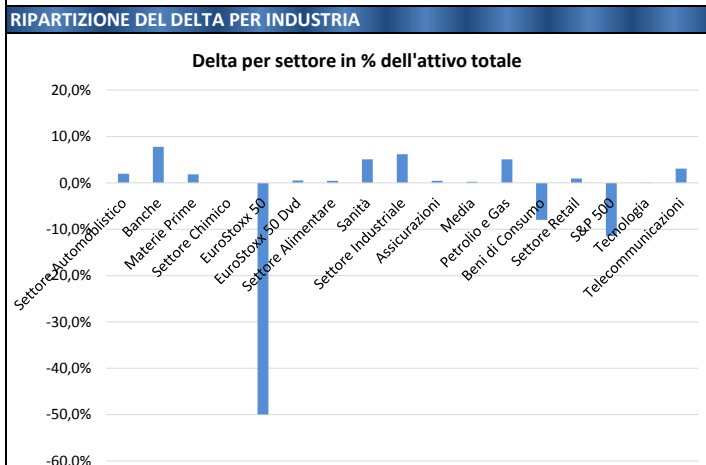
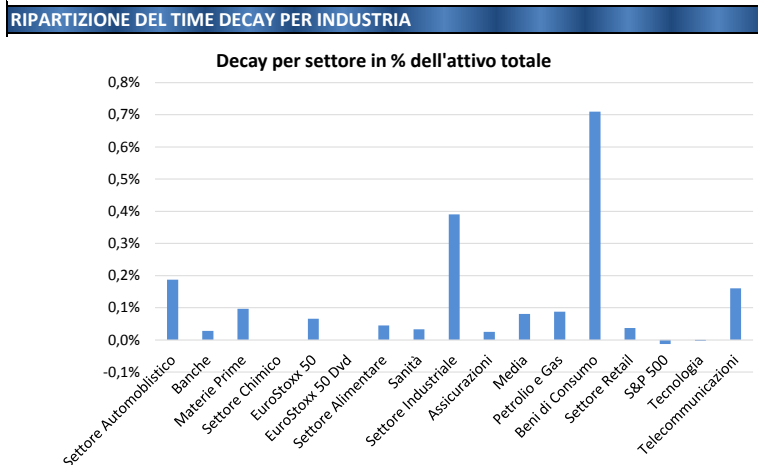
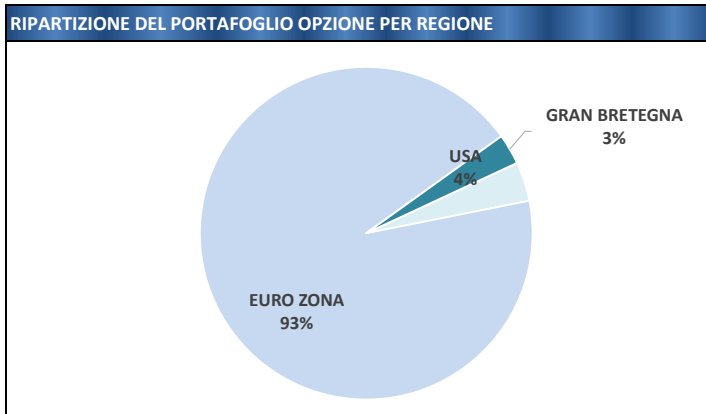
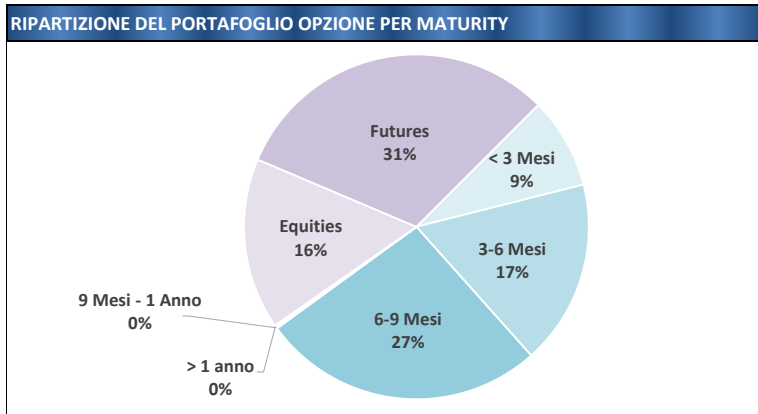
La volatilità ad aprile è scesa a livelli particolarmente bassi, come se l'ultimo trimestre del 2018 non ci fosse mai stato. Si può notare dalla volatilità implicita dell'Eurostoxx 50 che ha toccato i minimi degli ultimi dieci anni alla fine del mese. L'andamento negativo di questo mese è dato principalmente all'aumento del costo della protezione che sta subendo sia la crescita dei mercati, che la diminuzione della volatilità. A fine mese i nostri indicatori rimangono in modalità "risk off". In assenza di opportunità e in vista delle scadenze durante il mese, continuiamo a ridurre le opzioni nel portafoglio. La copertura del portafoglio è ancora molto elevata e rimane immutata dal mese scorso, per essere completamente protetti nel caso di un crollo dei mercati. Di conseguenza il nostro delta direzionale è pari al -29.5% rispetto al -35% il mese scorso.

La scadenza media del portafoglio delle opzioni è aumentata a 172 giorni rispetto a 120 del mese scorso, in gran parte a causa dell'acquisto di protezione per la scadenza di dicembre 2019. La composizione del portafoglio ci permette di salvaguardare il rendimento attuale nel caso di un crollo dei mercati finanziari, mantenere un rendimento annuale atteso di più del 5%, e soprattutto di intervenire e cogliere future opportunità nel caso si presentassero.

Abbiamo quattro strategie complementari sulle quali ci stiamo focalizzando per la gestione del portafoglio delle opzioni. La prima è una strategia "on/off" per quanto riguarda il rischio, usiamo la nostra capacità di investimento in periodi di alta avversione al rischio. La seconda è una selezione di vendite di opzioni su singoli titoli in base al loro rapporto rischio/remunerazione. La terza è un approccio basato sui settori e su analisi dell'andamento. L'ultima è un approccio opportunistico sull'analisi di certe situazioni.

CARATTERISTICHE PRINCIPALI DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
	apr-19	mar-19	feb-19
% Attivo Totale	53,6%	57,8%	56,4%
Quantità	37	33	28
Yield to Maturity	0,34	0,31	0,43
Modified Duration (MD)	0,78	0,77	0,79
Spread vs Gov.	63	49	64
Rating Media	A	A-	A

POSIZIONI PRINCIPALI IN AZIONI E OPZIONI (% attivo totale)			
Sottostante	Delta	Premio	Industria
BAYER AG-REG	5,0%	0,02%	Healthcare
SOCIETE GENERALE SA	4,0%	0,02%	Banks
OSRAM LICHT AG	2,7%	0,18%	Industrials
GENERAL ELECTRIC CO	2,5%	0,03%	Industrials
VALLOUREC SA	2,2%	0,16%	Oil & Gas
ILIAD SA	2,1%	0,04%	Telecoms



LESSICO

Call: opzione di acquisto ad un prezzo prestabilito (**Strike**) con scadenza prestabilita (**Maturity**)

Put: opzione di vendita ad un prezzo prestabilito (**Strike**) con scadenza prestabilita (**Maturity**)

Strike: il prezzo di esecuzione di un'opzione

Maturity: la maturity di un'opzione è l'arco di tempo tra oggi e la scadenza dell'opzione

Premio: prezzo dell'opzione

Valore Intrinseco = Valore del sottostante - Prezzo di esecuzione (**Strike**)

Time value di un'opzione = Prezzo dell'opzione (**Premio**) - il **Valore intrinseco**

Rendimento atteso: $\text{Time value di un'opzione} / \text{Strike}$

Rendimento atteso annualizzato: $\text{Rendimento atteso} \times (365/\text{days}) / \text{media ponderata del maturity del portafoglio opzione}$

In the money: se il prezzo del sottostante è maggiore dello **Strike** per un **Call** o viceversa se inferiore dello **Strike** per un **Put**

At the money: se il sottostante è pari allo **Strike**

Out of the money: se il prezzo del sottostante è inferiore dello **Strike** per un **Call** o viceversa se maggiore dello **Strike** per un **Put**

Delta: misura la sensibilità del valore di un'opzione alle variazioni di prezzo del sottostante. Il valore sarà sempre tra 0 e 1 per un'opzione call e tra -1 e 0 per un'opzione put.

Theta: misura l'impatto del tempo sul valore di un'opzione, rappresenta la sensibilità del valore in relazione al suo orizzonte temporale. Il Theta rappresenta il guadagno o perdita subiti dall'opzione per ogni giorno che passa mentre viene scambiato. Per un'opzione at the money, più vicino è la scadenza, più sarà elevata il Theta.

CARATTERISTICHE DELLA PARTE		Spese	
Informazioni		Sottoscrizione	1,5% max.
Categoria dell'investimento		Riscatto	0%
Data della costituzione	July 22, 2015	Gestione	1,5% Netto
Valorizzazione	Settimanale	Commissioni di perf.	10% del superamento del rendimento del benchmark (OAT 10 years + 200bp)
Depositario	CACEIS Luxembourg Branch		
Regolamento	G+2		

Forma legale : Comparto di una SICAV di diritto lussemburghese, destinata particolarmente agli investitori istituzionali

Questi OICVM sono riconosciuti dal Lussemburgo e regolati dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)
 MW GESTION - Autorizzata dall'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

Documento non contrattuale