

MW ASSET MANAGEMENT SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 31/12/22**

R.C.S. Luxembourg N B186367

MW ASSET MANAGEMENT SICAV

Table des Matières

Organisation et administration	3
Rapport du Conseil d'Administration	4
Rapport d'audit	8
Etat combiné des actifs nets au 31/12/22	13
Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31/12/22	14
Compartiments :	15
MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Obligations Internationales	15
MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions Europe	24
MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Patrimoine (précédemment MW Rendement)	31
MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Multi-Caps Europe	40
MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Optimum	47
Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés	53
Autres notes aux états financiers	57
Informations supplémentaires non auditées	65

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus en vigueur accompagné du dernier rapport annuel audité et du Document d'Informations Clés pour l'Investisseur ou du dernier rapport semestriel non audit, si celui-ci est postérieur au dernier rapport annuel

MW ASSET MANAGEMENT SICAV

Organisation et administration

La Société	MW ASSET MANAGEMENT 5, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg
Conseil d'Administration de la Société	Monsieur Cyril Deblaye Président du Conseil d'Administration Président Directeur Général de MW Gestion S.A. 7, Rue Royale 75008 Paris ; France Monsieur Sergio Montalcini Administrateur-président d'Atlas Management S.A. 37A, Rue Jacques Dalphin 1227 Carouge ; Suisse Monsieur Alain Rochedieu Co responsable des investissements chez Atlas Management S.A 37A, Rue Jacques Dalphin 1227 Carouge ; Suisse Monsieur Armin Zinser Administrateur 7, Rue Royale 75008 Paris ; France
Société de Gestion	MW GESTION S.A. 7, Rue Royale 75008 Paris ; France
Conseil d'Administration de la Société de Gestion	Monsieur Cyril Deblaye Président du Conseil d'Administration Président Directeur Général de MW Gestion S.A. 7, Rue Royale 75008 Paris ; France Monsieur Paolo Lombardi Gérant de portefeuilles de MW Gestion S.A. 7, Rue Royale 75008 Paris ; France Monsieur Alain Rochedieu Co responsable des investissements chez Atlas Management S.A 37A, Rue Jacques Dalphin 1227 Carouge ; Suisse
Dirigeants de la Société de gestion	Monsieur Cyril Deblaye Président Directeur Général de MW Gestion S.A. 7, Rue Royale 75008 Paris ; France Monsieur Jean-Luc Rosat Directeur Administratif et Financier de MW Gestion S.A. 7, Rue Royale F-75008 Paris France
Banque Dépositaire, Agent Domiciliaire Agent Administratif, Agent Teneur de Registre et de Transfert	CACEIS Bank, Luxembourg Branch 5, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg
Réviseur d'Entreprises	Mazars Luxembourg 10A, Rue Henri Schnadt L-2530 Luxembourg
Distributeur en France	MW GESTION S.A. 7, Rue Royale F-75008 Paris France

Rapport du Conseil d'Administration



Contexte économique et évolution des marchés financiers

Fin 2021 et début 2022, de nouvelles vagues de contamination au Covid 19 ont touché de nombreux pays et tout particulièrement l'Europe et les Etats-Unis. Ces épisodes épidémiques ont été massifs mais majoritairement du fait du variant Omicron. Plus contagieux, moins virulent, ce variant entraîne des formes moins sévères que Delta. De plus, le niveau globalement élevé des taux de vaccination dans la plupart des pays développés ont apporté une protection assez efficace. En début d'année, malgré la réintroduction ou le durcissement des règles sanitaires dans de nombreux pays, l'activité économique est restée satisfaisante car elle est toujours portée par une forte demande. Malgré des inquiétudes sur la hausse généralisée des prix, les consommateurs profitent d'un très solide marché de l'emploi. Cette forte demande, ajoutée à la persistance de goulets d'étranglement dans les chaînes de production et des prix de l'énergie en hausse, continue d'alimenter une pression haussière et globale sur les prix. Au premier trimestre, l'inflation a atteint 7% aux Etats-Unis et 5% en Europe, des niveaux inconnus depuis plusieurs décennies. Depuis le début de l'année, la principale source d'inquiétude pour les marchés financiers est désormais l'inflation. La crise sanitaire est désormais reléguée au second plan.

Au premier trimestre, les principales banques centrales ont dû abandonner les unes après les autres leur croyance d'une inflation « transitoire ». Forte d'un marché du travail très robuste, la demande reste en effet très solide. L'offre, quant à elle, reste toujours handicapée par les goulets d'étranglement dans les chaînes de production, conséquence de la crise sanitaire. Des éléments structurels comme un coût croissant des prix énergétiques renforcent la pression sur les prix. Face à cette situation, et après des mois de dénis, les banques centrales se sont résolues à enclencher un cycle de durcissement des conditions monétaires.

Ces considérations économiques ont été partiellement éclipsées le 24 février, par l'invasion de l'Ukraine par l'armée russe. Nul ne peut se prévaloir d'avoir des certitudes sur l'issue de cette guerre, ni dans sa durée, ni dans son ampleur. En revanche, les sanctions massives infligées à la Russie par les occidentaux, vont générer des disruptions additionnelles sur les chaînes de production et une forte pression sur les prix de l'énergie et des matières premières. Ce contexte a tout naturellement entraîné une forte hausse de l'aversion au risque et un recul marqué des principaux indices actions. Sur les marchés obligataires, beaucoup de volatilité également. Les taux ont poursuivi leur tendance haussière jusqu'à l'agression russe. Ainsi, le 10 ans allemand et le 10 ans US ont atteint en février, des niveaux hauts depuis 3 ans à respectivement 0.30% et 2%. Mais les événements géopolitiques ont finalement effacé cette hausse et les taux sont globalement inchangés. Sur le marché de la dette privée, cette nervosité s'est traduite par un fort écartement des primes de risques. Le spread IG en € clôture le mois à 143 pbs, marquant un écartement de 38 pbs.

L'invasion de l'Ukraine par l'armée russe, le 24 février, a provoqué un choc majeur, une violente hausse de la volatilité et une forte chute des marchés. Depuis lors, la préoccupation principale des marchés financiers est bien évidemment centrée sur l'évolution de ce conflit et ses conséquences économiques. La nervosité est restée de mise en mars. Néanmoins, la tenue de discussions entre les belligérants a suscité des espoirs de résolution de ce conflit et une légère baisse de la volatilité sur les marchés. Ainsi, après une première phase de forte baisse, les marchés actions se sont redressés en cours de mois. Finalement, les marchés actions européens sont inchangés sur le mois et en recul de 10% sur le trimestre. Les marchés actions américains ont progressé d'environ 5%, marquant un recul de 5% depuis le début de l'année. Cette sous-performance des marchés européens s'explique par l'implication économique significative de l'Europe avec la Russie et l'Ukraine et aussi par la très forte dépendance énergétique de l'Europe vis-à-vis de la Russie.

Avant l'émergence de ce conflit, la première source d'inquiétude pour les marchés financiers était l'inflation avec des niveaux jamais vu depuis plusieurs décennies notamment en Europe et aux Etats-Unis. La guerre en Ukraine et les sanctions massives infligées par les occidentaux à la Russie vont exacerber les tensions sur des chaînes de production déjà largement perturbées par la crise sanitaire et également ajouter des pressions additionnelles sur les prix de l'énergie et des matières premières. Face à cette situation, les banques centrales continuent de durcir le ton. La Réserve Fédérale américaine a décidé de relever ses taux directeurs de 25 pbs et les marchés attendent des relèvements supplémentaires de 200 pbs cette année. D'autres banques centrales comme la Banque d'Angleterre ou la Banque du Canada ont également débuté un cycle de hausse de taux. La BCE a également laissé entrevoir un durcissement prochain des conditions monétaires. Dans ce contexte, les taux ont poursuivi leur tendance haussière. Les taux à 10 ans américains et allemands se sont tendus de 50 pbs à respectivement 2.35% et 0.55%, des points hauts depuis plus de 3 ans.

Les espoirs de résolution du conflit en Ukraine, suscités par la tenue de discussions entre les belligérants en mars se sont vite évanouis. Si pour l'heure, ce conflit semble rester circonscrit à l'Est de l'Ukraine, ses conséquences sont, en revanche, massives et touchent l'ensemble du monde. Les effets les plus marquants sont une volatilité accrue du prix de certaines matières premières, notamment énergétiques et alimentaires et également des bouleversements dans les chaînes logistiques. Au cours du 2^{ème} trimestre, le retour de l'épidémie de Covid-19 en Chine et l'entêtement du gouvernement Xi à maintenir une politique « zéro-Covid », a obligé les autorités à des confinements locaux, notamment à Shanghai, la capitale économique du pays. Cela exacerbe un peu plus les tensions sur des chaînes de production, déjà largement perturbées depuis l'épidémie de Covid-19 et ajoutent une pression supplémentaire aux pressions inflationnistes actuelles. Partout dans le monde, la pression sur les prix est très forte et mois après mois, l'inflation bat de nouveaux records sur la quasi-totalité des zones économiques. En juin, l'inflation atteint désormais 8.6% aux Etats-Unis, 8.1% en zone euro et 9.1% au Royaume-Uni - des records depuis plus de 40 ans. Face à cette situation, les banquiers centraux n'ont pas d'autre choix que la lutte contre l'inflation et donc le durcissement des conditions monétaires. En juin, la Fed a continué d'augmenter ses taux avec une hausse de 75 pb, ce qui constitue la plus forte hausse depuis 1994. Depuis le début d'année, l'augmentation est de 150 pbs. La BCE, de son côté, a prévu une prochaine hausse de son taux de dépôt en juillet. Ce sera la première hausse depuis 11 ans.

Ce contexte inflationniste et la normalisation monétaire en cours ont provoqué, une envolée des taux durant le deuxième trimestre. Ainsi les taux allemand et américain à 10 ans ont bondi jusqu'à 1.90% et 3.50% respectivement à la mi-juin. Des niveaux records depuis une décennie. Ces pressions inflationnistes entraînent donc des durcissements des conditions monétaires et financières. Mais cela affecte aussi la confiance des

Report du Conseil d'Administration

ménages et leur capacité à consommer. Cet environnement, ajouté à de nombreux dysfonctionnement des chaînes de production pèse aussi sur les entreprises. Les derniers chiffres économiques confirment un net assombrissement des perspectives économiques. A la problématique d'inflation s'ajoute donc maintenant un risque de récession. Sur les marchés financiers, ce scénario de stagflation est très défavorable et a naturellement affecté les actifs risqués. En juin, les principales places boursières ont lourdement chuté avec des baisses de l'ordre de 10%. Le recul depuis le début de l'année est en moyenne de 20%. Dans la 2ème partie du mois de juin, cette forte hausse de l'aversion au risque a entraîné par un mécanisme classique de fuite vers les actifs refuges comme les emprunts d'états et a permis une détente des taux par rapport aux sommets atteints en milieu de mois. Au final au cours du trimestre, une progression du 10 ans allemand de 75 pbs à 1.35% et une hausse du 10 ans US de 65 pbs à 3.00%. Sur le marché de la dette privée, ce contexte a entraîné un nouvel écartement des primes de risques. En juin, le spread IG en € clôture à 218 pbs, marquant un écartement de 88 pbs et un point haut depuis 10 ans si l'on excepte l'épisode bref de la 1ère vague de Covid au printemps 2020.

Les statistiques publiées au début du 3^{ème} trimestre, décrivent un ralentissement marqué de l'économie mondiale. Dans les principales zones économiques, la croissance est désormais proche ou inférieure à zéro. Le risque de récession en 2023 pour l'économie mondiale apparaît comme un scénario de plus en plus crédible. Pour l'heure, cette stagnation économique est sans effets notables sur la dynamique d'inflation. On peut certes noter une certaine détente dans les chaînes de production et également une inflexion baissière dans le prix des certaines matières premières. Mais cela n'est pas malheureusement pas suffisant et mois après mois, l'inflation continue de progresser. En Europe, notamment du fait de la crise énergétique, l'inflation atteint désormais 10%. Les Etats-Unis ne connaissent pas cette crise énergétique mais la très bonne résistance du marché de l'emploi continue d'alimenter une forte demande avec un risque toujours présent d'un emballement d'une boucle prix/salaire. Face à cette situation, les banques centrales n'ont d'autres choix que de poursuivre un agressif durcissement des conditions monétaires. A l'exception de la Banque du Japon, toutes les principales banques centrales, ont continué d'augmenter leur taux d'intérêt au cours des derniers mois. Ainsi, au 3^{ème} trimestre, les taux directeurs de la Réserve Fédérale aux Etats-Unis ont augmenté de 125 pb à 3.00%/3.25% un niveau haut depuis 2007. Dans le même temps, le taux de dépôt de la Banque Centrale Européenne est passé, lui, de -0.50% à 0.75%, un niveau record depuis 2012. Cela explique la nouvelle haussière sur les taux d'intérêt au cours du 3^{ème} trimestre. Ainsi le taux allemand à 10 ans a progressé de 130 pb 2.10% et le taux américain à 10 ans de 85 bp, passant de 3.00% à 3.85%. Dans les deux cas, des niveaux records depuis plus de 10 ans. Stagnation économique, forte inflation, durcissement des conditions monétaires et financières, ajoutés à un environnement géopolitique très tendu, sont autant d'éléments qui expliquent et justifie le maintien d'une aversion au risque élevé et d'une grande nervosité des marchés. Dans ce contexte, les bourses ont poursuivi leur baisse au 3^{ème} trimestre avec des reculs de l'ordre de 5% pour les principales places boursières. Les baisses sont de 25% en moyenne depuis le début de l'année ! Dans ce contexte, le marché de la dette privée a naturellement souffert. Ainsi la prime de risque (le spread) des obligations *Investment Grade* en € a continué de s'écarter au T3, clôturant l'exercice à 225 pbs. Hormis durant la courte période mars-avril 2020, ces niveaux sont au plus haut depuis la crise de la zone euro en 2012.

Au cours du 3^{ème} trimestre, les marchés financiers avaient montré une grande fébrilité. Malgré des risques grandissants de récession, l'inflation a continué de progresser, conduisant les banquiers centraux à durcir leur discours. A cela s'est ajouté l'inquiétude d'un risque de pénurie énergétique en Europe et la tempête politico-financière provoquée au Royaume-Uni après la présentation d'un projet budgétaire très peu crédible par la nouvelle Première Ministre. En revanche, au 4^{ème} trimestre, les investisseurs se sont montrés plus positifs et l'aversion au risque s'est globalement nettement détendue. En témoigne l'évolution de l'indice Vix, mesure de la volatilité de l'indice S&P 500 et également très bon baromètre de la nervosité des investisseurs qui est ainsi revenu à sa moyenne de long terme (20) après avoir atteint 35 en octobre.

Plusieurs éléments expliquent cette détente de l'aversion au risque. Au Royaume-Uni, le remplacement de la Première Ministre Liz Truss par Rishi Sunak et l'élaboration d'un budget « sérieux » a rassuré les marchés. S'agissant de la question énergétique en Europe, la proactivité des autorités à remplir les réserves de gaz (au prix fort) et un automne plutôt clément a pu éloigner le risque de pénurie. Outre ces éléments spécifiques, c'est surtout la question des taux d'intérêt et des politiques monétaires qui a permis ce sursaut d'optimisme. Au cours du 4^{ème} trimestre, les principales banques centrales ont continué à durcir les conditions monétaires. La Fed comme la BCE ont sur cette période relevé leur taux d'intérêt de 1.25%, portant leurs taux directeurs à des niveaux hauts depuis 15 ans. Cela n'a pas effrayé les marchés car cela était déjà largement anticipé. Pour les marchés, des hausses de taux sont encore prévues au début de l'année 2023 mais ils anticipent désormais des politiques monétaires plus accommodantes dans la 2^{ème} partie de l'année 2023. Ces anticipations sont la conséquence d'une inflexion sur l'inflation. En effet, depuis quelques semaines, l'inflation marque le pas dans les principales zones économiques. Cela s'explique essentiellement par la forte réduction des tensions sur les chaînes de production, par la baisse des prix de l'énergie et également par le prix de nombreuses matières premières. Conséquence de cela, on constate un retour au calme sur les marchés obligataires. Sur la période le taux 10 ans américain est globalement inchangé à 3.85%. Le taux 10 ans allemand, référence en Europe, est resté relativement stable autour des 2.10% jusqu'à la mi-décembre. Notons néanmoins que la dernière réunion de la BCE le 15 décembre a été marquée par un message à la tonalité bien plus restrictive que ce qui était anticipé, entraînant une hausse de 0.50% du taux allemand dans les 15 derniers jours de l'année. Tous ces éléments expliquent donc le regain d'optimisme constaté au cours du dernier trimestre. De plus, si l'activité économique est stagnante, elle est nettement plus résistante que ce qui avait été anticipé durant l'été, notamment en Europe. Ce qui a d'ailleurs probablement poussé la BCE à durcir son message en fin d'année. Dans ce contexte plus porteur, les indices actions ont nettement rebondi au T4. Les bourses mondiales ont progressé en moyenne de 10% sur la période avec néanmoins des écarts de performances importants. La bourse américaine a sous-performé avec un rebond de l'ordre de 7% quand les marchés européens progressaient de 15%. L'évolution de la parité euro/dollar est allée dans le même sens avec un rebond marqué de l'euro contre dollar au cours de la période, de 0.98 à 1.07.

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Obligations Internationales

Au cours de l'année, le style et la philosophie de gestion du compartiment ont été inchangés. Toujours marqué d'abord par une large diversification du risque émetteur. Ainsi sur l'année, le nombre d'émetteurs en portefeuille a évolué en moyenne autour de 110 émetteurs. La partie obligataire a représenté l'essentiel des investissements (88% en moyenne sur la période). Une très faible part de l'actif a été portée par des investissements en actions (0.5% en moyenne dans un spectre de 0% à 0.7% sur l'année). Nous avons pris soin de conserver un volant de liquidités assez conséquent tout au long de la période. Enfin, au sein des investissements obligataires, les obligations du secteur privé sont restées très majoritaires. Néanmoins, une poche de 13% en moyenne a été consacrée aux emprunts d'Etat de la zone euro. Autour de 25% au premier semestre, la pondération en emprunt d'Etat a été largement abaissée à partir de juin à la suite de l'écartement des spreads de crédit, autour de 5%. Outre un risque actions minime, les principaux risques du compartiment sont donc : le risque de durée (impact de l'évolution des taux) et le risque de

MW ASSET MANAGEMENT SICAV

Rapport du Conseil d'Administration

spread (impact de l'évolution de primes de risque crédit). Le niveau très bas des spreads de crédit à la fin 2021, nous a conduit à débiter l'année avec un faible risque crédit global du portefeuille. Relativement au risque crédit du marché du crédit « *investment grade* », ce dernier a fortement évolué en 2022. En début d'année, dans un contexte de prime de risque faible, le risque crédit (relatif au marché du crédit IG en €) était proche de 25%. L'écartement des spreads nous a conduit à augmenter l'exposition crédit relative qui a atteint 75% en octobre. Concernant le risque de durée, celui-ci, mesuré par la notion de sensibilité aux taux d'intérêt, il a été maintenu à un niveau relativement bas à celui de son indice de référence en début d'année (autour de 2 au 1^{er} trimestre), puis graduellement remonté avec la hausse des taux, jusqu'à un maximum de 4.90 en juin. En moyenne sur 2022, il se situe à 3.80 contre 3.70 pour l'indice de référence du fonds. Cette sensibilité basse en début d'année est, avant tout la conséquence d'un choix de maturités courtes et intermédiaires dans nos investissements obligataires mais également du fait de l'utilisation de futures de taux d'intérêts en couverture.

Au final, le fonds MW Obligations Internationales, sur l'année 2022, affiche une performance négative (-8.98% pour la part CI), marquant une forte surperformance relativement à la performance de son indice de référence qui, lui recule de 11.09%. Cet écart de performance s'est essentiellement matérialisé au premier semestre, conséquence du positionnement prudent du fonds dans cette période.

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions Europe

La politique de gestion du compartiment est restée inchangée par rapport à l'année précédente. S'appuyant sur une forte préférence pour des sociétés de qualité et de croissance, elle consiste notamment en une approche fondamentale et indépendante de sélection d'actions européennes. Les valeurs de grande capitalisation sont surpondérées. Au cours de l'année, le taux d'exposition du compartiment aux marchés actions a varié entre 97% et 99%. La sélection de titres a résulté en une réduction de la pondération des secteurs des technologies de l'information (35% vs. 42% en décembre 2021), tandis que la pondération du secteur de la santé a augmenté à 13% (vs. 6% en décembre 2021). D'autres pondérations importantes telles que le secteur de l'industrie (18%) et au secteur de la consommation discrétionnaire (17%) ont augmenté. Le fonds est géré avec un horizon d'investissement long-terme. Dans ce cadre, quelques ajustements au portefeuille ont néanmoins été effectués en cours d'année. Parmi les positions cédées, on peut citer Evotec, IBU-tec, VIB Vermögen et Wallix (tous avril) Puma (en juin) ou Interroll (en novembre). Des exemples de positions initiées sont Sanlorenzo, Sartorius et Teleperformance (tous en janvier), Deutsche Börse (en février) ou D'Ieteren (en avril).

En fin d'année 2022, le compartiment enregistre une performance de -30% sous-performant son indice de référence de 20,6%. Cependant, il est important de savoir que les sociétés présentes en portefeuille ont estimé avoir augmenté leurs bénéfices par 17% en moyenne en 2022.

Le portefeuille est le résultat d'une sélection de sociétés de qualité qui ont fait preuve de leur capacité de croissance constante par le passé et que nous souhaitons garder pour le long terme afin de bénéficier de l'effet de cumulation de la croissance.

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Patrimoine (précédemment MW Rendement)

Poche « Actions » :

Au cours de l'année 2022, nous avons su faire preuve de réactivité quant à notre gestion actions « *balanced* » et lors des différentes phases de marchés. Début janvier, MW Patrimoine (précédemment MW Rendement) a pâti de son exposition actions sur les deux premiers mois de l'année (>30%) et notre exposition sur les valeurs de croissance de qualité. Le fonds a notamment profité de l'OPA de Microsoft sur Activision (plus forte pondération du fonds 1.6%). Début février-début mars, nous avons acheté sur la faiblesse des indices (1.7%) avant de reprendre des profits mi-mars et début avril en vendant 7%. La dernière vente étant sur des niveaux de volatilité de 20 points. Nous avons commencé à réinvestir en mai, : 1.4% (tout secteur confondu). Nous poursuivons nos investissements en juin et juillet : 1.5% et 0.5% (tout secteur confondu). Après la forte hausse d'indices et plus particulièrement de la poche actions, nous avons vendu 14.2% (technologies et consommation discrétionnaire EU et US). De mi-septembre à début octobre, nous rachetons 4% (valeurs tech Europe et US, ainsi que value Europe). Fin octobre, nous prenons des prises de profits pour 1.5% du fonds ; c'est à ce moment-là que nous sous-pondérons les valeurs US vs L'Europe. De fin novembre jusqu'à fin décembre, 2.2% sont vendus sur les actions, tout en sachant que nous profitons des arbitrages et de la faiblesse des marchés pour repondérer l'US de 1 à 2%.

En terme de performance 2022 sur la poche « actions », le fonds a souffert de son positionnement sur Alstom (-57bps), DeliveryHero (-50bps), Moncler (-44bps) et ASM International (-41bps) qui a été compensé par ses investissements sur Activision (+38bps), T-Mobile (+29bps), Total (+29bps) et Shell (+17bps). Côté secteurs, la consommation discrétionnaire contribue négativement à hauteur de 1.56% qui est en partie compensé par les pétrolières européennes et américaines (+82bps). La poche actions baisse donc de 14.8% (contribution négative au fonds de -3.94%) sur l'année avec une pondération sur les valeurs de croissance à hauteur de 50-60% et une pondération sur les valeurs values de 40-50%.

Poche « Taux » :

Au cours de l'année, le style et la philosophie de gestion du compartiment ont été similaire à ceux de MW Obligations Internationales. Marqué en premier lieu par une large diversification du risque émetteur. Ainsi sur l'année, le nombre d'émetteurs en portefeuille a évolué en moyenne autour de 55 émetteurs. La partie obligataire a représenté l'essentiel des investissements (65% en moyenne sur la période). Au sein d'investissements obligataires, les obligations du secteur privé sont restées majoritaires. Néanmoins, une poche de 30% (du portefeuille total) en moyenne a été consacrée aux emprunts d'Etat de la zone euro. Autour de 50% en début de période, la pondération en emprunt d'Etat a été largement abaissée à partir du juin à la suite de l'écartement des spreads de crédit, autour de 25%. Les principaux risques du compartiment sont donc, le risque de durée (impact de l'évolution des taux) et le risque de spread (impact de l'évolution des primes de risque crédit). Le niveau très bas des spreads de crédit à la fin 2021, nous a conduit à débiter l'année avec un faible risque crédit global du portefeuille. En début d'année, dans un contexte de prime de risque faible, le risque crédit (relatif au marché du crédit IG en €) était proche de 15%. L'écartement des spreads nous a conduit à augmenter l'exposition crédit relative qui a atteint 75% en octobre. Concernant le risque de durée, celui-ci, mesuré par la notion de sensibilité aux taux d'intérêt, a été maintenu à un niveau bas en début d'année (autour de 1.50 au 1^{er} trimestre), puis graduellement remonté avec la hausse des taux, jusqu'à un maximum de 3.30 durant l'été. En moyenne sur 2022, il se situe à 2.70. Cette sensibilité basse en début d'année est, avant

MW ASSET MANAGEMENT SICAV

Rapport du Conseil d'Administration

tout la conséquence d'un choix de maturités courtes et intermédiaires dans nos investissements obligataires mais également du fait de l'utilisation de futures de taux d'intérêts en couverture. La poche obligataire, celle-ci baisse de 8.28% et sa contribution au fonds est de -6.13%.

En fin d'année 2022, le fonds baisse de 11.52% alors que son indice de référence prend 0.26%.

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Multi-Caps Europe

La politique de gestion du compartiment est restée inchangée par rapport à l'année précédente. S'appuyant sur une forte préférence pour des sociétés de qualité et de croissance, elle consiste notamment d'une approche fondamentale et indépendante de sélection d'actions européennes, y compris de valeurs de petites et moyennes capitalisations. En cours de l'année, le compartiment est resté pleinement investi sur les marchés actions avec un taux d'exposition à 99% en moyenne. La sélection de titres a résulté en une pondération importante des secteurs des technologies de l'information (23 à 40%), de l'industrie (entre 26% et 31%), de la santé (8 à 13%) et de la consommation de base (7 à 11%). Le fonds est géré avec un horizon d'investissement long-terme. Dans ce cadre, quelques changements au portefeuille ont néanmoins été effectués en cours de l'année. Parmi les positions cédées, on peut citer Etsy (en janvier), Partners Group (en septembre) ou VGP (en octobre). Des exemples pour des nouvelles positions sont Catana (en janvier), Incap et Aixtron (en mars), SES-imagotag (en mai) ou encore SOL (en octobre).

En fin d'année 2022, le compartiment enregistre une performance de -34,8% sous-performant son indice de référence de 24,2%. Ceci est le reflet de la forte pression sur les valeurs de qualité et de croissance mais aussi sur les valeurs de petite capitalisation dans un contexte d'inflation et de hausse de taux. Le portefeuille est le résultat d'une sélection de sociétés de qualité qui ont fait preuve de leur capacité de croissance constante par le passé et que nous souhaitons garder pour le long terme afin de bénéficier de l'effet de cumulation de la croissance.

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Optimum

Le fonds MW Optimum a enregistré une performance négative de -22.62 % au cours de l'exercice 2021, et n'a pas atteint son objectif d'investissement qui était de générer une performance absolue supérieure à l'ESTER. La volatilité annualisée du fonds est restée élevée (+21.52% depuis sa création en 2012). La stratégie du fonds consiste à investir dans des opérations de fusion-acquisition annoncées ou anticipées sur les places de cotation européennes et américaines, ainsi que dans des situations spéciales telles que des fusions-acquisitions, des opérations sur le capital, des cessions d'actifs, des spin-off et des sociétés sous-évaluées.

Au cours de l'exercice, le fonds a investi principalement dans des situations spéciales et des sociétés sous-évaluées aux États-Unis et en Europe.

La thématique "chinoise" a contribué négativement en raison d'une baisse des multiples de valorisation, malgré une forte croissance des résultats des sociétés en portefeuille.

Les critères ESG ne sont pas pris en compte dans la gestion du fonds.

Fait à Paris, le 07 avril 2023

Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.



Mazars Luxembourg
5, rue Guillaume J. Kroll
L-1882 Luxembourg
Luxembourg
Tel: +352 27 114 1
Fax: +352 27 114 20
www.mazars.lu

Aux Actionnaires de
MW ASSET MANAGEMENT

R.C.S. Luxembourg B 186.367

5, Allée Scheffer
L-2520 LUXEMBOURG

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de MW ASSET MANAGEMENT (la « Société ») et de ses compartiments, comprenant le bilan au 31 décembre 2022 ainsi que le compte de profits et pertes pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

Opinion pour la Société et ses compartiments excepté pour le compartiment MW OPTIMUM

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de la Société et de ses compartiments, excepté pour le compartiment MW OPTIMUM au 31 décembre 2022, ainsi que des résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Opinion avec réserve pour le compartiment MW OPTIMUM

À notre avis, à l'exception des incidences du problème décrit dans la section « Fondement de l'opinion avec réserve » de notre rapport, les états financiers du compartiment MW OPTIMUM donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du compartiment MW OPTIMUM au 31 décembre 2022, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion pour la Société et chacun de ses compartiments excepté pour le compartiment MW OPTIMUM

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes également indépendants de la Société conformément au code international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ces règles.



Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit excepté pour le compartiment MW OPTIMUM.

Fondement de l'opinion avec réserve pour le compartiment MW OPTIMUM

Le compartiment MW OPTIMUM investit dans le titre SINOVAC BIOTECH LTD (AGP8696W1045) représentant 8,67% des actifs nets du compartiment au 31 décembre 2022.

La cotation de ce titre est suspendue depuis le 22 février 2019, et était valorisée au prix de sa dernière cotation, soit USD 6,47 par action jusqu'au 30 décembre 2022. A cette date, le Conseil d'Administration de la Société a décidé d'appliquer une décote de 10% sur la valeur de cet investissement, le ramenant à un prix unitaire de USD 5,82.

Le compartiment MW OPTIMUM investit dans le titre GLOBAL CORD BLOOD CORP (KYG393421030) représentant 7,27% des actifs nets du compartiment au 31 décembre 2022.

La cotation de ce titre est suspendue depuis le 23 septembre 2022, et était valorisée au prix de sa dernière cotation, soit USD 2,9876 par action, au 31 décembre 2022.

Le prospectus de la Société prévoit que « les actifs non cotés ou non négociés sur un marché boursier ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public seront évalués sur base de leur valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi. »

N'ayant pas recueilli d'analyse suffisante permettant de déterminer la valeur de réalisation de ces instruments, conformément au prospectus, nous n'avons pas obtenu les éléments probants suffisants et appropriés nous permettant de nous prononcer sur la raisonnable de leur évaluation. Par conséquent, nous n'avons pu déterminer si les montants en cause auraient dû faire l'objet d'ajustements.

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la loi du 23 Juillet 2016 et des normes ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes également indépendants de la Société conformément au code international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion avec réserve pour le compartiment MW OPTIMUM.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration de la Société. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport de gestion mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de réviseur d'entreprises agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard pour la Société et de ses compartiments exceptés pour le compartiment MW OPTIMUM.



Comme décrit dans le paragraphe « Fondement de l'opinion avec réserve pour le compartiment MW OPTIMUM » ci-dessus, nous n'avons pas pu obtenir les éléments probants suffisants et appropriés nous permettant de nous prononcer sur la raisonnable de l'évaluation des titres SINOVAC BIOTECH LTD (AGP8696W1045) et GLOBAL CORD BLOOD CORP (KYG393421030) au 31 décembre 2022. Par conséquent, nous n'avons pas pu conclure quant à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations en lien avec ce sujet.

Responsabilités du Conseil d'Administration de la Société et des responsables du gouvernement d'entreprise pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la Société est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration de la Société qu'il incombe d'évaluer la capacité de la Société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration de la Société a l'intention de liquider de la Société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Il incombe aux responsables du gouvernement d'entreprise de surveiller le processus d'information financière de la Société.

Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du réviseur d'entreprises agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société;



- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la Société, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration de la Société du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener la Société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Le rapport de gestion, est en concordance avec les états financiers et a été établi conformément aux exigences légales applicables.

Luxembourg, le 18 avril 2023

Pour Mazars Luxembourg, Cabinet de révision agréé
5, rue Guillaume J. Kroll
L – 1882 LUXEMBOURG

DocuSigned by:
 Pierre Friderich
9C0C47467AD1416...
Pierre FRIDERICH
Réviseur d'entreprises agréé

MW ASSET MANAGEMENT SICAV
Etats financiers combinés

MW ASSET MANAGEMENT SICAV

Etat combiné des actifs nets au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		185.718.505,15
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.4	165.275.500,25
<i>Prix de revient</i>		175.377.710,24
Avoirs en banque et liquidités	7	16.520.227,42
Dépôt de garantie		940.883,90
Appel de marge		1.037.310,00
Collatéral à recevoir		180.000,00
A recevoir sur investissements vendus		36.429,61
A recevoir sur souscriptions		44.245,06
Dividendes à recevoir, nets		4.634,88
Intérêts à recevoir, nets		1.219.190,73
Frais d'établissement, nets	2.12	5.102,34
Autres actifs		454.980,96
Passifs		1.996.552,10
Découvert bancaire		229.203,67
A payer sur rachats		96.252,35
A payer sur swaps		1,14
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.8	53.233,66
Moins-value nette non réalisée sur contrats futures	2.9	1.216.160,00
Commissions de gestion à payer	3	242.976,77
Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	5	15.609,70
Commissions d'administration à payer		200,00
Commissions de performance à payer	4	13.149,80
Autres passifs		129.765,01
Valeur nette d'inventaire		183.721.953,05

MW ASSET MANAGEMENT SICAV

Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		3.786.857,67
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		982.565,20
Intérêts reçus sur obligations, nets		2.288.526,98
Intérêts bancaires		47.048,26
Autres revenus		468.717,23
Dépenses		4.178.299,87
Commissions de gestion	3	2.883.009,88
Commissions de performance	4	9,14
Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire	5	282.491,99
Frais de domiciliation		11.400,00
Commissions de distribution		4.425,00
Amortissement des frais d'établissement	2.12	2.168,28
Frais d'audit		121.308,80
Frais légaux		28.732,51
Frais de transaction	2.14	333.754,55
Rémunération administrateurs		221.500,00
Taxe d'abonnement	6	20.346,77
Intérêts payés sur découvert bancaire		46.257,39
Autres dépenses		222.895,56
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		-391.442,20
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :		
- ventes d'investissements	2.5	-10.697.546,13
- contrats de change à terme	2.8	-598.670,67
- contrats futures	2.9	-1.191.529,99
- change	2.6	788.379,50
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s		-12.090.809,49
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :		
- ventes d'investissements	2.4	-32.246.680,97
- contrats de change à terme	2.8	94.989,29
- contrats futures	2.9	-1.245.410,00
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		-45.487.911,17
Souscriptions d'actions de capitalisation		46.150.812,51
Rachats d'actions de capitalisation		-41.409.044,53
Augmentation / (diminution) nette des actifs		-40.746.143,19
Actifs nets au début de l'exercice		224.468.096,24
Actifs nets à la fin de l'exercice		183.721.953,05

**MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW
Obligations Internationales**

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Obligations Internationales

Etat des actifs nets au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		69.718.037,42
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.4	57.971.704,54
<i>Prix de revient</i>		61.910.040,58
Avoirs en banque et liquidités	7	9.503.888,41
Dépôt de garantie		689.160,50
Appel de marge		714.810,00
Intérêts à recevoir, nets		838.473,97
Passifs		933.780,93
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.8	402,68
Moins-value nette non réalisée sur contrats futures	2.9	846.510,00
Commissions de gestion à payer	3	56.752,49
Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	5	4.351,33
Autres passifs		25.764,43
Valeur nette d'inventaire		68.784.256,49

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Obligations Internationales

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/22 au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		1.717.845,06
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		4.808,05
Intérêts reçus sur obligations, nets		1.687.426,47
Intérêts bancaires		22.759,46
Autres revenus		2.851,08
Dépenses		1.137.109,99
Commissions de gestion	3	693.124,18
Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire	5	71.680,78
Frais de domiciliation		4.425,86
Commissions de distribution		2.114,58
Frais d'audit		47.562,01
Frais légaux		9.376,13
Frais de transaction	2.14	146.626,31
Rémunération administrateurs		86.883,35
Taxe d'abonnement	6	7.056,66
Intérêts payés sur découvert bancaire		17.632,96
Autres dépenses		50.627,17
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		580.735,07
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :		
- ventes d'investissements	2.5	-3.756.143,85
- contrats de change à terme	2.8	-105.378,83
- contrats futures	2.9	-1.112.899,99
- change	2.6	73.347,59
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s		-4.320.340,01
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :		
- ventes d'investissements	2.4	-1.693.389,44
- contrats de change à terme	2.8	16.963,65
- contrats futures	2.9	-875.760,00
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		-6.872.525,80
Souscriptions d'actions de capitalisation		9.286.930,82
Rachats d'actions de capitalisation		-10.670.567,46
Augmentation / (diminution) nette des actifs		-8.256.162,44
Actifs nets au début de l'exercice		77.040.418,93
Actifs nets à la fin de l'exercice		68.784.256,49

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Obligations Internationales

Statistiques

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Total des actifs nets	EUR	68.784.256,49	77.040.418,93	72.085.215,81
Classe CI				
Nombre d'actions		35.093,31	36.945,35	41.027,83
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.460,57	1.604,72	1.621,00
Classe CB				
Nombre d'actions		70.000,00	70.000,00	70.000,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	0,01	0,01	0,01
Classe CS				
Nombre d'actions		3.777,00	3.712,00	3.408,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.489,45	1.628,35	1.636,86
Classe CG				
Nombre d'actions		130.886,33	117.184,93	-
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	90,93	99,91	-

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Obligations Internationales

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/22 au 31/12/22

	Nombre d'actions au 01/01/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/22
Classe CI	36.945,35	965,96	2.818,00	35.093,31
Classe CB	70.000,00	0,00	0,00	70.000,00
Classe CS	3.712,00	466,00	401,00	3.777,00
Classe CG	117.184,93	73.088,32	59.386,92	130.886,33

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Obligations Internationales

Portefeuille-titres au 31/12/22

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			56.781.100,79	82,55
Actions			18.827,44	0,03
France			18.265,00	0,03
WORLDLINE SA	EUR	500	18.265,00	0,03
Royaume-Uni			562,44	0,00
UNILEVER	EUR	12	562,44	0,00
Obligations			35.094.925,35	51,02
Allemagne			440.315,00	0,64
COMMERZBANK AG 1.1250 19-26 22/06A	EUR	500.000	440.315,00	0,64
Australie			460.367,50	0,67
TELSTRA CORP LTD 1.125 16-26 14/04A	EUR	500.000	460.367,50	0,67
Belgique			1.346.132,00	1,96
BARRY CALLEBAUT SERV 5.5 13-23 15/06S06S	USD	500.000	464.993,00	0,68
BELFIUS BANQUE SA/NV 3.125 16-26 11/05A	EUR	300.000	287.814,00	0,42
CRELAN SA/NV 5.3750 22-25 31/10A	EUR	600.000	593.325,00	0,86
Danemark			448.422,50	0,65
DANSKE BANK A/S 1.5 20-30 02/09A	EUR	500.000	448.422,50	0,65
Espagne			1.963.374,00	2,85
BANCO SANTANDER SA 2.50 15-25 18/03A	EUR	400.000	390.460,00	0,57
BANKINTER SA 0.8750 19-24 05/03A	EUR	500.000	484.960,00	0,71
BANKINTER SA 0.8750 19-26 08/07A	EUR	400.000	354.502,00	0,52
SANTANDER ISSUANCES 3.125 17-27 19/01A	EUR	300.000	287.787,00	0,42
TELEFONICA EMISIONES 1.201 20-27 21/05A	EUR	500.000	445.665,00	0,65
États-Unis			1.633.085,50	2,37
JPMORGAN CHASE & CO 2.75 13-23 01/02A	EUR	500.000	500.295,00	0,73
MOODY'S CORPORATION 1.75 15-27 09/03A	EUR	700.000	644.938,00	0,94
PHILIP MORRIS 2.75 13-25 19/03A	EUR	500.000	487.852,50	0,71
Finlande			908.550,00	1,32
NOKIA OYJ 2.375 20-25 15/05A5A	EUR	500.000	478.930,00	0,70
NORDEA BANK ABP 0.625 21-31 18/05A	EUR	500.000	429.620,00	0,62
France			13.551.323,50	19,70
ADP 1.50 14-25 07/04A	EUR	500.000	477.300,00	0,69
APRR SA 1.25 20-27 14/04A	EUR	700.000	639.674,00	0,93
AUCHAN SA 2.25 13-23 06/04A	EUR	200.000	199.079,00	0,29
AXA SA 5.125 13-43 04/07A	EUR	500.000	503.377,50	0,73
BFCM 3.00 14-24 21/05A	EUR	500.000	497.127,50	0,72
BFCM EMTN 2.625 17-27 31/03A	EUR	400.000	374.862,00	0,54
BNP PARIBAS 2.25 16-27 11/01A	EUR	500.000	468.247,50	0,68
BPCE SA 4.625 13-23 18/07A5 13-23 18/07A	EUR	700.000	705.477,50	1,03
BUREAU VERITAS 1.125 19-27 18/01A	EUR	500.000	443.695,00	0,65
CFCM NORD EUROPE 2.125 16-26 12/09A	EUR	500.000	467.027,50	0,68
CNP ASSURANCES 1.25 22-29 27/01A	EUR	500.000	402.615,00	0,59
COFACE 4.125 14-24 27/03A	EUR	800.000	797.948,00	1,16
CREDIT AGRICOLE SUB 2.70 15-25 15/07Q	EUR	700.000	675.167,50	0,98
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.25 16-26 01/06A	EUR	700.000	676.672,50	0,98
ELIS SA 1.75 19-24 11/04A	EUR	300.000	292.452,00	0,43
ELIS SA 2.875 18-26 15/02A	EUR	500.000	478.937,50	0,70
FAURECIA SE 3.125 19-26 15/06S	EUR	200.000	177.382,00	0,26
FIRMENICH PRODUCTION 1.375 20-26 30/04A	EUR	500.000	466.470,00	0,68
FNAC DARTY SA 2.625 19-26 30/05S	EUR	500.000	475.212,50	0,69

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Obligations Internationales

Portefeuille-titres au 31/12/22

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
GROUPAMA SA 6.00 17-27 23/01A	EUR	500.000	522.127,50	0,76
IPSEN 1.875 16-23 16/06A	EUR	400.000	394.950,00	0,57
MACIF SUB 5.50 13-23 08/03A	EUR	700.000	704.074,00	1,02
ORANO SA 3.375 19-26 23/04A	EUR	300.000	292.722,00	0,43
ORANO SA 4.875 09-24 23/09A	EUR	500.000	512.940,00	0,75
SOCIETE GENERALE 2.625 15-25 27/02A	EUR	500.000	487.725,00	0,71
THALES 0.875 18-24 19/04A	EUR	400.000	386.618,00	0,56
THALES SA 1 20-28 14/05A	EUR	500.000	432.507,50	0,63
UBISOFT ENTERTA 1.289 18-23 30/01A	EUR	600.000	598.935,00	0,87
Grèce			1.880.330,00	2,73
HELLENIC REPUBLIC 1.875 19-26 23/07A	EUR	2.000.000	1.880.330,00	2,73
Îles Vierges Britanniques			486.930,00	0,71
GLOBAL SWITCH HOLD FL.R 17-24 31/01A	EUR	500.000	486.930,00	0,71
Irlande			464.087,50	0,67
BANK OF IRELAND GROUP 2.375 19-29 14/10A	EUR	500.000	464.087,50	0,67
Italie			4.081.127,35	5,93
AMISSIMA VITA S -31 16/08A	EUR	500.000	492.207,35	0,72
INTESA SANPAOLO 6.625 13-23 13/09A	EUR	500.000	509.170,00	0,74
ITALY 2.00 18-28 01/02S	EUR	1.500.000	1.368.015,00	1,99
LEONARDO SPA 1.50 17-24 07/06A	EUR	800.000	776.440,00	1,13
MEDIOBANCA 1 20-27 08/09A	EUR	500.000	435.557,50	0,63
TELECOM ITALIA SPA 3.25 15-23 16/01A	EUR	500.000	499.737,50	0,73
Norvège			452.072,50	0,66
TELENOR ASA 0.7500 19-26 31/05A	EUR	500.000	452.072,50	0,66
Pays-Bas			3.585.588,00	5,21
ABN AMRO BANK NV 0.6 20-27 15/01A	EUR	500.000	440.047,50	0,64
ADECCO INT FINA 0.1250 21-28 21/09A	EUR	500.000	407.382,50	0,59
AEGON BANK NV 0.625 19-24 21/06A	EUR	500.000	476.692,50	0,69
ASEA BROWN BOVERI FI 0 21-30 19/01A	EUR	500.000	382.165,00	0,56
DEUT TELEKOM INT FIN 3.25 13-28 17/01A	EUR	500.000	498.092,50	0,72
ENEL FINANCE INTL 1.5 19-25 21/07A	EUR	200.000	190.969,00	0,28
HEINEKEN NV 2.875 12-25 04/08A	EUR	400.000	395.294,00	0,57
STELLANTIS 2.00 17-24 23/03A	EUR	300.000	294.982,50	0,43
STELLANTIS 3.75 16-24 29/03A	EUR	500.000	499.962,50	0,73
Royaume-Uni			1.890.611,50	2,75
AVIVA PLC 3.375 15-45 04/12A	EUR	700.000	658.773,50	0,96
BARCLAYS PLC 1.375 18-26 24/01A	EUR	700.000	655.277,00	0,95
BRITISH TELECOM 3.22 17-24 23/06A	EUR	600.000	576.561,00	0,84
Suède			1.095.403,50	1,59
SKANDINAVISKA E 0.7500 22-27 09/08U	EUR	500.000	434.992,50	0,63
SWEDISH MATCH AB 1.20 17-25 10/11A	EUR	400.000	368.370,00	0,54
TELEFON ERICSSON 1.875 17-24 01/03A	EUR	300.000	292.041,00	0,42
Suisse			407.205,00	0,59
UBS GROUP SA 0.25 21-28 24/02A	EUR	500.000	407.205,00	0,59
Obligations à taux variables			21.667.348,00	31,50
Allemagne			1.379.546,00	2,01
ALLIANZ SE FL.R 17-47 06/07A	EUR	500.000	461.580,00	0,67
DEUTSCHE BOERSE AG FL.R 20-47 16/06A	EUR	700.000	611.702,00	0,89
HANNOVER RUECK SE FL.R 19-39 09/10A	EUR	400.000	306.264,00	0,45
Autriche			801.458,00	1,17
UNIQA INSURANCE GROUP FL.R 13-43 31/07A	EUR	100.000	100.299,50	0,15
VIENNA INS GRP AGW FL.R 13-43 09/10A	EUR	700.000	701.158,50	1,02

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Obligations Internationales

Portefeuille-titres au 31/12/22

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Belgique			465.075,00	0,68
KBC GROUPE SA FL.R 17-29 18/09A	EUR	500.000	465.075,00	0,68
Danemark			477.400,00	0,69
JYSKE BANK AS FL.R 17-29 05/04A	EUR	500.000	477.400,00	0,69
Espagne			1.447.776,00	2,10
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	EUR	700.000	681.982,00	0,99
BANCO DE SABADELL SA FL.R 18-28 12/12A	EUR	500.000	499.737,50	0,73
CAIXABANK SA FL.R 20-26 18/11A11A	EUR	300.000	266.056,50	0,39
États-Unis			480.455,00	0,70
GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 15-25 22/10S	EUR	500.000	480.455,00	0,70
Finlande			638.085,00	0,93
OP CORPORATE BANK FL.R 20-30 09/06A/06A	EUR	700.000	638.085,00	0,93
France			4.950.580,00	7,20
AXA SA FL.R 16-47 06/07A	EUR	300.000	277.395,00	0,40
EDF SA FL.R 13-XX 29/01A	EUR	500.000	476.597,50	0,69
ENGIE SA FL.R 19-XX 08/07A	EUR	700.000	642.894,00	0,93
LA BANQUE POSTALE FL.R 20-31 26/01A	EUR	300.000	260.200,50	0,38
LA POSTE FL.R 18-XX 29/01A	EUR	700.000	638.988,00	0,93
ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	EUR	700.000	664.895,00	0,97
SCOR SE FL.R 15-46 08/06A	EUR	700.000	644.504,00	0,94
TOTALENERGIES SE FL.R 19-XX 04/04A	EUR	700.000	662.049,50	0,96
VIGIE FL.R 17-XX 19/04AA	EUR	700.000	683.056,50	0,99
Irlande			1.013.493,00	1,47
AIB GROUP PLC FL.R 19-29 19/11A	EUR	700.000	638.869,00	0,93
BANK OF IRELAND GRP FL.R 19-25 25/11A	EUR	400.000	374.624,00	0,54
Italie			2.808.099,50	4,08
ASSICURAZIONI GENERALI FL.R 15-47 27/10A	EUR	700.000	708.750,00	1,03
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	EUR	700.000	633.923,50	0,92
ENI SPA FL.R 20-XX 13/01A	EUR	500.000	454.805,00	0,66
SOC CATTOLICA ASSI FL.R 17-47 14/12A	EUR	500.000	482.472,50	0,70
UNICREDIT SPA FL.R 19-25 03/07A	EUR	550.000	528.148,50	0,77
Luxembourg			401.076,00	0,58
HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A	EUR	400.000	401.076,00	0,58
Norvège			410.705,00	0,60
DNB BANK ASA 0.25 21-29 23/02A	EUR	500.000	410.705,00	0,60
Pays-Bas			2.956.126,00	4,30
AEGON NV FL.R 14-44 25/04A	EUR	300.000	294.876,00	0,43
IBERDROLA INTL BV FL.R 19-XX 12/02A	EUR	700.000	674.884,00	0,98
ING GROUP NV FL.R 17-28 11/04A	EUR	500.000	497.675,00	0,72
REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-75 25/03A	EUR	500.000	485.592,50	0,71
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 24/09A	EUR	400.000	335.694,00	0,49
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 18-XX 27/06A	EUR	700.000	667.404,50	0,97
Portugal			334.088,00	0,49
CAIXA GERAL DE FL.R 21-27 21/09A	EUR	400.000	334.088,00	0,49
Royaume-Uni			1.707.393,00	2,48
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	700.000	645.641,50	0,94
HSBC HOLDINGS PLC 1.5 18-24 04/12A	EUR	700.000	687.613,50	1,00
NATWEST GROUP PLC FL.R 19-25 15/11A	EUR	400.000	374.138,00	0,54
Suède			946.540,00	1,38
SVENSKA HANDELSBK AB FL.R 18-28 02/03A	EUR	500.000	497.360,00	0,72
VATTENFALL AB FL.R 15-77 19/03A	EUR	500.000	449.180,00	0,65

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Obligations Internationales

Portefeuille-titres au 31/12/22

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Suisse			449.452,50	0,65
CREDIT SUISSE GROUP FL.R 17-25 17/07A	EUR	500.000	449.452,50	0,65
Autres valeurs mobilières			699.303,75	1,02
Obligations			699.303,75	1,02
Finlande			463.607,50	0,67
SAMPO OYJ 1.625 18-28 21/02A	EUR	500.000	463.607,50	0,67
France			235.696,25	0,34
CLARANOVA SA 6 19-24 27/06A	EUR	250.000	235.696,25	0,34
Organismes de placement collectif			491.300,00	0,71
Actions/Parts de fonds d'investissements			491.300,00	0,71
Luxembourg			491.300,00	0,71
XTRACKERS II ITR CROSSOVER SWAP UCITS 1C	EUR	2.500	491.300,00	0,71
Total du portefeuille-titres			57.971.704,54	84,28

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions Europe

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions Europe

Etat des actifs nets au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		45.196.953,66
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.4	44.499.248,18
<i>Prix de revient</i>		44.807.410,05
Avoirs en banque et liquidités	7	688.080,26
A recevoir sur souscriptions		9.625,22
Passifs		103.271,16
A payer sur rachats		1.016,57
Commissions de gestion à payer	3	81.376,30
Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	5	3.457,83
Commissions de performance à payer	4	13.140,17
Autres passifs		4.280,29
Valeur nette d'inventaire		45.093.682,50

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions Europe

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/22 au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		457.965,37
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		453.065,47
Intérêts bancaires		2.398,35
Autres revenus		2.501,55
Dépenses		1.155.689,20
Commissions de gestion	3	918.146,88
Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire	5	70.415,84
Frais de domiciliation		2.514,01
Commissions de distribution		1.490,29
Frais d'audit		19.181,52
Frais légaux		5.422,62
Frais de transaction	2.14	42.782,38
Rémunération administrateurs		50.130,72
Taxe d'abonnement	6	4.362,93
Intérêts payés sur découvert bancaire		2.787,75
Autres dépenses		38.454,26
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		-697.723,83
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :		
- ventes d'investissements	2.5	-652.777,93
- change	2.6	99.251,17
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s		-1.251.250,59
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :		
- ventes d'investissements	2.4	-16.532.309,33
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		-17.783.559,92
Souscriptions d'actions de capitalisation		14.248.326,57
Rachats d'actions de capitalisation		-9.335.188,15
Augmentation / (diminution) nette des actifs		-12.870.421,50
Actifs nets au début de l'exercice		57.964.104,00
Actifs nets à la fin de l'exercice		45.093.682,50

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions Europe

Statistiques

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Total des actifs nets	EUR	45.093.682,50	57.964.104,00	25.509.797,59
Classe CI				
Nombre d'actions		3.021.932,97	3.091.955,70	3.437.672,64
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	6,64	9,49	6,73
Classe CI-P				
Nombre d'actions		557.874,18	580.198,97	351.887,57
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	6,54	9,30	6,75
Classe CB				
Nombre d'actions		750.000,00	750.000,00	750.000,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	0,01	0,01	0,01
Classe CG-P				
Nombre d'actions		277.657,40	210.944,41	-
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	73,49	105,27	-
Classe CSI-P				
Nombre d'actions		13.710,57	9.992,57	-
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	70,44	99,72	-

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions Europe

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/22 au 31/12/22

	Nombre d'actions au 01/01/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/22
Classe CI	3.091.955,70	514.460,40	584.483,14	3.021.932,97
Classe CI-P	580.198,97	203.689,00	226.013,79	557.874,18
Classe CB	750.000,00	0,00	0,00	750.000,00
Classe CG-P	210.944,41	101.528,90	34.815,91	277.657,40
Classe CSI-P	9.992,57	13.059,00	9.341,00	13.710,57

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions Europe

Portefeuille-titres au 31/12/22

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			44.499.248,18	98,68
Actions			44.499.248,18	98,68
Allemagne			7.553.191,20	16,75
BASLER	EUR	16.000	472.800,00	1,05
BECHTLE	EUR	5.000	165.300,00	0,37
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	4.600	542.340,00	1,20
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	9.200	1.484.880,00	3,29
GFT TECHNOLOGIES	EUR	25.000	848.750,00	1,88
HERMLE AG	EUR	1.000	197.000,00	0,44
MERCK KGAA	EUR	6.258	1.132.072,20	2,51
RATIONAL NAMEN	EUR	212	117.660,00	0,26
SARTORIUS AG	EUR	3.000	1.003.500,00	2,23
SIXT AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	11.148	958.170,60	2,12
STEICO	EUR	4.000	172.600,00	0,38
STO SE & CO KGAA	EUR	3.046	458.118,40	1,02
Belgique			2.455.920,00	5,45
D'IETEREN	EUR	4.500	806.400,00	1,79
LOTUS BAKERIES NV	EUR	261	1.649.520,00	3,66
Danemark			1.639.661,69	3,64
NOVO NORDISK	DKK	13.000	1.639.661,69	3,64
États-Unis			5.293.466,48	11,74
APPLE INC	USD	4.800	582.591,31	1,29
HERSHEY	USD	2.185	472.658,06	1,05
MICROSOFT CORP	USD	6.464	1.448.105,07	3,21
MSCI INC -A-	USD	3.147	1.367.482,48	3,03
NVIDIA CORP	USD	10.421	1.422.629,56	3,15
Finlande			494.880,00	1,10
KESKO CORP	EUR	24.000	494.880,00	1,10
France			8.551.947,05	18,96
AIR LIQUIDE SA	EUR	1.100	145.640,00	0,32
CHRISTIAN DIOR	EUR	598	407.238,00	0,90
DASSAULT SYST.	EUR	43.510	1.457.367,45	3,23
EDENRED SA	EUR	6.000	305.280,00	0,68
KERING	EUR	2.243	1.066.546,50	2,37
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	3.099	2.107.010,10	4,67
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	2.000	261.440,00	0,58
SOITEC SA RGPT	EUR	12.500	1.910.625,00	4,24
TELEPERFORMANCE SE	EUR	4.000	890.800,00	1,98
Italie			5.061.483,24	11,22
AMPLIFON SPA	EUR	28.532	793.760,24	1,76
INTERPUMP GROUP	EUR	19.450	820.012,00	1,82
MONCLER SPA	EUR	16.316	807.642,00	1,79
REPLY SPA	EUR	17.767	1.901.069,00	4,22
SANLORENZO SPA	EUR	20.000	739.000,00	1,64
Luxembourg			622.713,80	1,38
EUROFINS SCIENTIFIC SE	EUR	6.730	451.313,80	1,00
SHURGARD SELF STORAGE SA_ORDSHR	EUR	4.000	171.400,00	0,38
Pays-Bas			11.359.769,61	25,19
ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	991	1.276.804,40	2,83
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	6.581	1.550.812,65	3,44
ASML HOLDING NV	EUR	4.682	2.358.791,60	5,23

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions Europe

Portefeuille-titres au 31/12/22

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
FERRARI NV	EUR	9.124	1.826.624,80	4,05
IMCD	EUR	15.600	2.077.140,00	4,61
WOLTERS KLUWER NV	EUR	23.216	2.269.596,16	5,03
Suisse			1.466.215,11	3,25
SIEGFRIED HOLDING	CHF	300	185.886,56	0,41
SIKA - REGISTERED SHS	CHF	3.629	812.577,57	1,80
VAT GROUP SA	CHF	1.832	467.750,98	1,04
Autres valeurs mobilières			-	0,00
Actions			-	0,00
France			-	0,00
FINAXO	EUR	57.181	-	0,00
Total du portefeuille-titres			44.499.248,18	98,68

**MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW
Patrimoine (précédemment MW Rendement)**

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Patrimoine (précédemment MW Rendement)

Etat des actifs nets au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		41.173.947,07
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.4	34.462.334,96
<i>Prix de revient</i>		36.977.207,89
Avoirs en banque et liquidités	7	5.720.534,76
Dépôt de garantie		251.723,40
Appel de marge		322.500,00
A recevoir sur souscriptions		34.619,84
Dividendes à recevoir, nets		1.517,35
Intérêts à recevoir, nets		380.716,76
Passifs		517.888,39
Découvert bancaire		3,85
A payer sur rachats		88.173,73
Moins-value nette non réalisée sur contrats futures	2.9	369.650,00
Commissions de gestion à payer	3	52.608,36
Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	5	3.602,22
Autres passifs		3.850,23
Valeur nette d'inventaire		40.656.058,68

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Patrimoine (précédemment MW Rendement)

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/22 au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		775.666,09
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		156.169,67
Intérêts reçus sur obligations, nets		601.100,51
Intérêts bancaires		17.370,19
Autres revenus		1.025,72
Dépenses		813.867,19
Commissions de gestion	3	569.657,19
Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire	5	62.454,90
Frais de domiciliation		2.296,09
Frais d'audit		27.197,41
Frais légaux		7.851,43
Frais de transaction	2.14	71.719,88
Rémunération administrateurs		43.836,96
Taxe d'abonnement	6	3.875,78
Intérêts payés sur découvert bancaire		11.823,89
Autres dépenses		13.153,66
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		-38.201,10
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :		
- ventes d'investissements	2.5	-2.673.142,28
- contrats de change à terme	2.8	12,58
- contrats futures	2.9	-78.630,00
- change	2.6	365.361,74
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s		-2.424.599,06
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :		
- ventes d'investissements	2.4	-2.052.974,37
- contrats futures	2.9	-369.650,00
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		-4.847.223,43
Souscriptions d'actions de capitalisation		15.487.717,62
Rachats d'actions de capitalisation		-12.300.934,03
Augmentation / (diminution) nette des actifs		-1.660.439,84
Actifs nets au début de l'exercice		42.316.498,52
Actifs nets à la fin de l'exercice		40.656.058,68

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Patrimoine (précédemment MW Rendement)

Statistiques

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Total des actifs nets	EUR	40.656.058,68	42.316.498,52	22.387.246,87
Classe CI-P				
Nombre d'actions		125.927,00	188.580,00	232.351,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	74,71	84,45	85,49
Classe CS-P				
Nombre d'actions		5.080,00	-	11.800,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	78,14	-	87,76
Classe CR-P				
Nombre d'actions		324,00	870,00	1.512,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	74,54	84,29	85,34
Classe CUSD-P				
Nombre d'actions		-	-	14.300,00
Valeur nette d'inventaire par action	USD	-	-	86,23
Classe CA-P				
Nombre d'actions		4.000,00	4.000,00	4.000,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	73,56	83,60	85,05
Classe CG-P				
Nombre d'actions		347.237,44	261.409,42	-
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	87,91	99,36	-
Classe CB-P				
Nombre d'actions		1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	0,01	0,01	0,01

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Patrimoine (précédemment MW Rendement)

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/22 au 31/12/22

	Nombre d'actions au 01/01/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/22
Classe CI-P	188.580,00	4.836,00	67.489,00	125.927,00
Classe CS-P	0,00	9.500,00	4.420,00	5.080,00
Classe CR-P	870,00	363,00	909,00	324,00
Classe CA-P	4.000,00	0,00	0,00	4.000,00
Classe CG-P	261.409,42	155.567,58	69.739,56	347.237,44
Classe CB-P	1.000.000,00	0,00	0,00	1.000.000,00

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Patrimoine (précédemment MW Rendement)

Portefeuille-titres au 31/12/22

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			34.268.112,02	84,29
Actions			8.434.133,52	20,75
Allemagne			495.192,00	1,22
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - VORZ.AKT-STIMMR	EUR	7.800	399.672,00	0,98
WACKER CHEMIE AG	EUR	800	95.520,00	0,23
Espagne			178.200,00	0,44
REPSOL SA	EUR	12.000	178.200,00	0,44
États-Unis			2.759.422,52	6,79
ACTIVISION BLIZZARD	USD	9.829	702.858,43	1,73
ALPHABET INC -C-	USD	2.704	224.125,10	0,55
AMAZON.COM INC	USD	797	62.539,00	0,15
ANALOG DEVICES INC	USD	857	131.315,94	0,32
APPLE INC	USD	1.713	207.912,27	0,51
BANK OF AMERICA CORP	USD	8.118	251.161,29	0,62
CONOCOPHILLIPS CO	USD	535	58.972,44	0,15
DIAMONDBACK ENERGY	USD	2.067	264.104,87	0,65
GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	225	72.172,35	0,18
MICROSOFT CORP	USD	1.184	265.246,97	0,65
S&P GLOBAL INC	USD	211	66.018,07	0,16
T MOBILE USA INC	USD	1.312	171.583,37	0,42
VISA INC -A-	USD	1.450	281.412,42	0,69
France			3.253.204,70	8,00
AIR LIQUIDE SA	EUR	3.180	421.032,00	1,04
ALSTOM SA	EUR	24.729	564.315,78	1,39
CAPGEMINI SE	EUR	248	38.675,60	0,10
EDENRED SA	EUR	1.500	76.320,00	0,19
ELIS SA	EUR	5.000	69.100,00	0,17
KERING	EUR	977	464.563,50	1,14
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	101	68.669,90	0,17
REXEL SA	EUR	9.848	181.597,12	0,45
SOITEC SA RGPT	EUR	1.160	177.306,00	0,44
TELEPERFORMANCE SE	EUR	1.458	324.696,60	0,80
TOTALENERGIES SE	EUR	4.345	254.834,25	0,63
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	13.000	312.000,00	0,77
WORLDLINE SA	EUR	8.215	300.093,95	0,74
Irlande			56.021,70	0,14
ACCENTURE - SHS CLASS A	EUR	222	56.021,70	0,14
Italie			601.807,28	1,48
ENI SPA	EUR	27.737	368.513,78	0,91
MONCLER SPA	EUR	4.713	233.293,50	0,57
Pays-Bas			973.084,84	2,39
AIRBUS SE	EUR	280	31.085,60	0,08
ALFEN NV	EUR	1.600	134.720,00	0,33
ARCADIS	EUR	1.000	36.700,00	0,09
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	956	225.281,40	0,55
ASML HOLDING NV	EUR	170	85.646,00	0,21
BESI -REGISTERED SHS	EUR	1.409	79.693,04	0,20
EURONEXT NV	EUR	1.956	135.276,96	0,33
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	6.626	177.841,84	0,44
OCI REG.SHS	EUR	2.000	66.840,00	0,16

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Patrimoine (précédemment MW Rendement)

Portefeuille-titres au 31/12/22

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Royaume-Uni			117.200,48	0,29
SHELL PLC	EUR	4.426	117.200,48	0,29
Obligations			21.046.242,50	51,77
Allemagne			440.315,00	1,08
COMMERZBANK AG 1.1250 19-26 22/06A	EUR	500.000	440.315,00	1,08
Belgique			389.651,00	0,96
BELFIUS BANQUE SA/NV 3.125 16-26 11/05A	EUR	200.000	191.876,00	0,47
CRELAN SA/NV 5.3750 22-25 31/10A	EUR	200.000	197.775,00	0,49
Danemark			269.053,50	0,66
DANSKE BANK A/S 1.5 20-30 02/09A	EUR	300.000	269.053,50	0,66
Espagne			2.844.347,00	7,00
BANKINTER SA 0.8750 19-26 08/07A	EUR	300.000	265.876,50	0,65
SANTANDER ISSUANCES 3.125 17-27 19/01A	EUR	200.000	191.858,00	0,47
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	EUR	2.000.000	1.812.480,00	4,46
SPAIN 4.80 08-24 31/01A	EUR	300.000	306.733,50	0,75
TELEFONICA EMISIONES 1.201 20-27 21/05A	EUR	300.000	267.399,00	0,66
États-Unis			276.402,00	0,68
MOODY'S CORPORATION 1.75 15-27 09/03A	EUR	300.000	276.402,00	0,68
Finlande			257.772,00	0,63
NORDEA BANK ABP 0.625 21-31 18/05A	EUR	300.000	257.772,00	0,63
France			3.997.894,50	9,83
ADP 1.50 14-25 07/04A	EUR	300.000	286.380,00	0,70
APRR SA 1.25 20-27 14/04A	EUR	300.000	274.146,00	0,67
BFCM 3.00 14-24 21/05A	EUR	200.000	198.851,00	0,49
BFCM EMTN 2.625 17-27 31/03A	EUR	300.000	281.146,50	0,69
BNP PARIBAS 2.25 16-27 11/01A	EUR	300.000	280.948,50	0,69
BPCE SA 4.625 13-23 18/07A5 13-23 18/07A	EUR	300.000	302.347,50	0,74
BUREAU VERITAS 1.125 19-27 18/01A	EUR	300.000	266.217,00	0,65
CNP ASSURANCES 1.25 22-29 27/01A	EUR	300.000	241.569,00	0,59
COFACE 4.125 14-24 27/03A	EUR	200.000	199.487,00	0,49
CREDIT AGRICOLE SUB 2.70 15-25 15/07Q	EUR	300.000	289.357,50	0,71
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.25 16-26 01/06A	EUR	200.000	193.335,00	0,48
ELIS SA 2.875 18-26 15/02A	EUR	300.000	287.362,50	0,71
FNAC DARTY SA 2.625 19-26 30/05S	EUR	200.000	190.085,00	0,47
GROUPAMA SA 6.00 17-27 23/01A	EUR	200.000	208.851,00	0,51
ORANO SA 4.875 09-24 23/09A	EUR	200.000	205.176,00	0,50
SOCIETE GENERALE 2.625 15-25 27/02A	EUR	300.000	292.635,00	0,72
Grèce			2.281.092,00	5,61
GREECE 3.50 17-23 30/01A	EUR	400.000	400.762,00	0,99
HELLENIC REPUBLIC 1.875 19-26 23/07A	EUR	2.000.000	1.880.330,00	4,62
Irlande			2.646.460,25	6,51
BANK OF IRELAND GROUP 2.375 19-29 14/10A	EUR	300.000	278.452,50	0,68
IRELAND 3.40 14-24 18/03A	EUR	2.000.000	2.016.620,00	4,96
IRELAND 3.90 13-23 20/03A	EUR	350.000	351.387,75	0,86
Italie			3.588.463,75	8,83
INTESA SANPAOLO 6.625 13-23 13/09A	EUR	300.000	305.502,00	0,75
ITALY 0.05 19-23 15/01S	EUR	350.000	349.825,00	0,86
ITALY 5.00 09-25 01/03S	EUR	2.650.000	2.739.026,75	6,74
LEONARDO SPA 1.50 17-24 07/06A	EUR	200.000	194.110,00	0,48
Norvège			271.243,50	0,67
TELENOR ASA 0.7500 19-26 31/05A	EUR	300.000	271.243,50	0,67

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Patrimoine (précédemment MW Rendement)

Portefeuille-titres au 31/12/22

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Pays-Bas			960.167,00	2,36
ADECCO INT FINA 0.1250 21-28 21/09A	EUR	300.000	244.429,50	0,60
ASEA BROWN BOVERI FI 0 21-30 19/01A	EUR	300.000	229.299,00	0,56
ENEL FINANCE INTL 1.5 19-25 21/07A	EUR	300.000	286.453,50	0,70
STELLANTIS 3.75 16-24 29/03A	EUR	200.000	199.985,00	0,49
Portugal			2.068.029,50	5,09
PORTUGAL 2.125 18-28 17/10A	EUR	1.900.000	1.810.234,50	4,45
PORTUGAL 5.65 13-24 15/02A	EUR	250.000	257.795,00	0,63
Royaume-Uni			755.351,50	1,86
AVIVA PLC 3.375 15-45 04/12A	EUR	300.000	282.331,50	0,69
BARCLAYS PLC 1.375 18-26 24/01A	EUR	300.000	280.833,00	0,69
BRITISH TELECOM 3.22 17-24 23/06A	EUR	200.000	192.187,00	0,47
Obligations à taux variables			4.787.736,00	11,78
Allemagne			276.948,00	0,68
ALLIANZ SE FL.R 17-47 06/07A	EUR	300.000	276.948,00	0,68
Autriche			100.299,50	0,25
UNIQA INSURANCE GROUP FL.R 13-43 31/07A	EUR	100.000	100.299,50	0,25
Belgique			186.030,00	0,46
KBC GROUPE SA FL.R 17-29 18/09A	EUR	200.000	186.030,00	0,46
Espagne			758.229,50	1,86
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	EUR	300.000	292.278,00	0,72
BANCO DE SABADELL SA FL.R 18-28 12/12A	EUR	200.000	199.895,00	0,49
CAIXABANK SA FL.R 20-26 18/11A11A	EUR	300.000	266.056,50	0,65
France			813.811,50	2,00
AXA SA FL.R 16-47 06/07A	EUR	300.000	277.395,00	0,68
LA BANQUE POSTALE FL.R 20-31 26/01A	EUR	300.000	260.200,50	0,64
SCOR SE FL.R 15-46 08/06A	EUR	300.000	276.216,00	0,68
Irlande			273.801,00	0,67
AIB GROUP PLC FL.R 19-29 19/11A	EUR	300.000	273.801,00	0,67
Italie			881.314,50	2,17
ASSICURAZIONI GENERALI FL.R 15-47 27/10A	EUR	300.000	303.750,00	0,75
SOC CATTOLICA ASSI FL.R 17-47 14/12A	EUR	300.000	289.483,50	0,71
UNICREDIT SPA FL.R 19-25 03/07A	EUR	300.000	288.081,00	0,71
Luxembourg			300.807,00	0,74
HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A	EUR	300.000	300.807,00	0,74
Pays-Bas			395.654,00	0,97
AEGON NV FL.R 14-44 25/04A	EUR	200.000	196.584,00	0,48
ING GROUP NV FL.R 17-28 11/04A	EUR	200.000	199.070,00	0,49
Portugal			250.566,00	0,62
CAIXA GERAL DE FL.R 21-27 21/09A	EUR	300.000	250.566,00	0,62
Royaume-Uni			280.603,50	0,69
NATWEST GROUP PLC FL.R 19-25 15/11A	EUR	300.000	280.603,50	0,69
Suisse			269.671,50	0,66
CREDIT SUISSE GROUP FL.R 17-25 17/07A	EUR	300.000	269.671,50	0,66
Autres valeurs mobilières			194.222,94	0,48
Obligations			194.222,94	0,48
France			194.222,94	0,48
FIN.APSYS 5.5 18-23 14/11A	EUR	200.000	194.222,94	0,48

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Patrimoine (précédemment MW Rendement)

Portefeuille-titres au 31/12/22

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Total du portefeuille-titres			34.462.334,96	84,77

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Multi-Caps Europe

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Multi-Caps Europe

Etat des actifs nets au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		24.796.108,12
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.4	24.526.259,45
<i>Prix de revient</i>		26.061.712,59
Avoirs en banque et liquidités	7	269.181,04
Frais d'établissement, nets	2.12	667,63
Passifs		57.438,35
Découvert bancaire		0,03
Commissions de gestion à payer	3	44.924,61
Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	5	2.888,60
Autres passifs		9.625,11
Valeur nette d'inventaire		24.738.669,77

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Multi-Caps Europe

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/22 au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		322.857,14
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		321.058,61
Intérêts bancaires		607,83
Autres revenus		1.190,70
Dépenses		821.761,56
Commissions de gestion	3	609.963,97
Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire	5	57.514,22
Frais de domiciliation		1.849,58
Commissions de distribution		820,13
Amortissement des frais d'établissement	2.12	999,54
Frais d'audit		25.930,25
Frais légaux		3.829,79
Frais de transaction	2.14	59.457,20
Rémunération administrateurs		35.801,46
Taxe d'abonnement	6	2.768,44
Intérêts payés sur découvert bancaire		1.388,61
Autres dépenses		21.438,37
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		-498.904,42
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :		
- ventes d'investissements	2.5	-3.250.397,79
- change	2.6	185.140,86
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s		-3.564.161,35
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :		
- ventes d'investissements	2.4	-11.097.991,82
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		-14.662.153,17
Souscriptions d'actions de capitalisation		7.127.837,50
Rachats d'actions de capitalisation		-9.045.797,43
Augmentation / (diminution) nette des actifs		-16.580.113,10
Actifs nets au début de l'exercice		41.318.782,87
Actifs nets à la fin de l'exercice		24.738.669,77

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Multi-Caps Europe

Statistiques

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Total des actifs nets	EUR	24.738.669,77	41.318.782,87	16.899.426,48
Classe CI-P				
Nombre d'actions		109.937,94	150.050,28	131.555,20
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	109,02	167,26	128,46
Classe CG-P				
Nombre d'actions		182.466,00	150.365,92	-
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	65,80	101,16	-
Classe CSI-P				
Nombre d'actions		11.226,82	10.000,00	-
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	66,48	100,98	-

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Multi-Caps Europe

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/22 au 31/12/22

	Nombre d'actions au 01/01/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/22
Classe CI-P	150.050,28	12.551,88	52.664,23	109.937,94
Classe CG-P	150.365,92	59.688,41	27.588,33	182.466,00
Classe CSI-P	10.000,00	12.136,82	10.910,00	11.226,82

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Multi-Caps Europe

Portefeuille-titres au 31/12/22

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			24.526.259,45	99,14
Actions			24.526.259,45	99,14
Allemagne			7.509.792,30	30,36
AIXTRON AG	EUR	37.000	997.890,00	4,03
ALLGEIER HOLDING AG	EUR	3.000	85.050,00	0,34
AMADEUS FIRE AG	EUR	2.298	265.648,80	1,07
ATOSS SOFTWARE	EUR	2.200	306.240,00	1,24
BECHTLE	EUR	11.087	366.536,22	1,48
CLIQ DIGITAL AG	EUR	13.000	327.600,00	1,32
DATAGROUP AG	EUR	15.496	976.248,00	3,95
DEUTSCHE ROHSTOFF AG	EUR	10.166	264.316,00	1,07
EINHELL, (HANS) PREF.ST.	EUR	1.800	253.800,00	1,03
ELMOS SEMICONDUCTOR	EUR	4.000	214.400,00	0,87
HANNOVER RUECK SE	EUR	1.401	259.885,50	1,05
HELLOFRESH SE	EUR	848	17.409,44	0,07
JOST WERKE AG	EUR	818	43.026,80	0,17
NEMETSCHKE	EUR	9.410	448.762,90	1,81
NEXUS AG	EUR	15.000	837.000,00	3,38
RATIONAL NAMEN	EUR	268	148.740,00	0,60
SARTORIUS AG	EUR	502	167.919,00	0,68
SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMRECHT.	EUR	563	207.972,20	0,84
SFC SMART FUEL CELL AKT	EUR	26.200	657.620,00	2,66
SIXT AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	5.000	429.750,00	1,74
TEPLA AG	EUR	10.974	203.677,44	0,82
VERBIO VGT BIOENERGIE AG	EUR	500	30.300,00	0,12
Autriche			400.000,00	1,62
AT & S AUSTRIA TECH	EUR	12.500	400.000,00	1,62
Belgique			1.814.805,44	7,34
BARCO - REGISTERED SHS	EUR	1.768	40.805,44	0,16
LOTUS BAKERIES NV	EUR	230	1.453.600,00	5,88
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	EUR	12.000	320.400,00	1,30
Canada			818.683,21	3,31
K92 MINING INC	CAD	154.840	818.683,21	3,31
États-Unis			533.656,84	2,16
FORTINET	USD	11.685	533.656,84	2,16
Finlande			1.029.209,38	4,16
INCAP REGISTERED SHS	EUR	36.000	615.600,00	2,49
MARIMEKKO OY	EUR	10.000	87.600,00	0,35
QT GROUP PLC	EUR	305	13.572,50	0,05
VALMET CORPORATION	EUR	12.418	312.436,88	1,26
France			6.370.428,85	25,75
ARGAN	EUR	6.366	482.542,80	1,95
BILENDI SA	EUR	5.500	112.750,00	0,46
CAPGEMINI SE	EUR	4.500	701.775,00	2,84
CATANA GROUP SA ACT	EUR	65.000	382.850,00	1,55
DASSAULT SYST.	EUR	21.690	726.506,55	2,94
ESKER SA	EUR	3.000	471.900,00	1,91
ID LOGISTICS	EUR	3.000	804.000,00	3,25
L'OREAL SA	EUR	2.620	874.032,00	3,53
LECTRA SYSTEMES	EUR	6.000	211.200,00	0,85
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	1.669	504.872,50	2,04
SES IMAGOTAG SA	EUR	9.000	1.098.000,00	4,44

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Multi-Caps Europe

Portefeuille-titres au 31/12/22

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Italie			2.358.017,43	9,53
AMPLIFON SPA	EUR	12.200	339.404,00	1,37
BRUNELLO CUCINELLI	EUR	850	58.735,00	0,24
CARELIndustr --- REGISTERED SHS	EUR	1.832	43.052,00	0,17
COMER INDUSTRIES S.P.A.	EUR	23.400	673.920,00	2,72
DIGITAL VALUE SPA	EUR	3.500	233.450,00	0,94
INTERPUMP GROUP	EUR	11.073	466.837,68	1,89
LU VE SPA	EUR	7.000	197.050,00	0,80
RECORDATI SPA	EUR	665	25.768,75	0,10
SOL	EUR	14.000	247.800,00	1,00
WIIT	EUR	4.000	72.000,00	0,29
Luxembourg			19.826,40	0,08
BEFESA SA	EUR	440	19.826,40	0,08
Pays-Bas			1.733.036,00	7,01
ALFEN NV	EUR	14.240	1.199.008,00	4,85
ASML HOLDING NV	EUR	1.060	534.028,00	2,16
Suède			817.076,13	3,30
BUFAB HOLDINGS AB	SEK	14.200	297.819,33	1,20
FASADGRUPPEN GROUP AB	SEK	28.000	265.517,03	1,07
HEXATRONIC GR SHS	SEK	20.000	253.739,77	1,03
Suisse			1.121.727,47	4,53
LONZA GROUP (CHF)	CHF	300	137.286,39	0,55
SIKA - REGISTERED SHS	CHF	1.100	246.303,48	1,00
VAT GROUP SA	CHF	2.891	738.137,60	2,98
Total du portefeuille-titres			24.526.259,45	99,14

**MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW
Optimum**

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Optimum

Etat des actifs nets au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		4.833.458,88
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.4	3.815.953,12
<i>Prix de revient</i>		5.621.339,13
Avoirs en banque et liquidités	7	338.542,95
Collatéral à recevoir		180.000,00
A recevoir sur investissements vendus		36.429,61
Dividendes à recevoir, nets		3.117,53
Frais d'établissement, nets	2.12	4.434,71
Autres actifs		454.980,96
Passifs		384.173,27
Découvert bancaire		229.199,79
A payer sur rachats		7.062,05
A payer sur swaps		1,14
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.8	52.830,98
Commissions de gestion à payer	3	7.315,01
Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	5	1.309,72
Commissions d'administration à payer		200,00
Commissions de performance à payer	4	9,63
Autres passifs		86.244,95
Valeur nette d'inventaire		4.449.285,61

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Optimum

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/22 au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		512.524,01
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		47.463,40
Intérêts bancaires		3.912,43
Autres revenus		461.148,18
Dépenses		249.871,93
Commissions de gestion	3	92.117,66
Commissions de performance	4	9,14
Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire	5	20.426,25
Frais de domiciliation		314,46
Amortissement des frais d'établissement	2.12	1.168,74
Frais d'audit		1.437,61
Frais légaux		2.252,54
Frais de transaction	2.14	13.168,78
Rémunération administrateurs		4.847,51
Taxe d'abonnement	6	2.282,96
Intérêts payés sur découvert bancaire		12.624,18
Autres dépenses		99.222,10
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		262.652,08
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :		
- ventes d'investissements	2.5	-365.084,28
- contrats de change à terme	2.8	-493.304,42
- change	2.6	65.278,14
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s		-530.458,48
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :		
- ventes d'investissements	2.4	-870.016,01
- contrats de change à terme	2.8	78.025,64
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		-1.322.448,85
Rachats d'actions de capitalisation		-56.557,46
Augmentation / (diminution) nette des actifs		-1.379.006,31
Actifs nets au début de l'exercice		5.828.291,92
Actifs nets à la fin de l'exercice		4.449.285,61

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Optimum

Statistiques

		31/12/22	31/12/21
Total des actifs nets	EUR	4.449.285,61	5.828.291,92
Classe CR-P			
Nombre d'actions		6.836,67	6.928,71
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	650,80	841,17
Classe USD-P			
Nombre d'actions		-	0,12
Valeur nette d'inventaire par action	USD	-	759,83

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Optimum

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/22 au 31/12/22

	Nombre d'actions au 01/01/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/22
Classe CR-P	6.928,71	0,00	92,04	6.836,67
Classe USD-P	0,12	0,00	0,12	0,00

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Optimum

Portefeuille-titres au 31/12/22

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			3.815.953,12	85,77
Actions			3.815.953,12	85,77
Antigua-et-Barbuda				
SINOVAC BIOTECH LTD	USD	70.927	385.808,43	8,67
France				
HAULOTTE GROUP	EUR	38.291	132.678,32	2,98
KEYRUS	EUR	41.710	194.368,60	4,37
MICROPOLE-UNIVERS	EUR	180.447	190.191,14	4,27
SOLOCAL GROUP	EUR	167.158	101.966,38	2,29
Iles Caïmans				
AIRNET TECHNOLOGY INC ADR	USD	13.462	13.832,98	0,31
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SADR	USD	2.250	185.149,46	4,16
BAIDU INC -A- ADR REPR 8 SH -A-	USD	1.790	191.256,61	4,30
BAOZUN A ADR REPR 3SHS -A-	USD	44.465	220.144,33	4,95
GLOBAL CORD BLOOD CORP	USD	115.840	323.291,53	7,27
IQIYI --- SHS	USD	38.588	191.047,55	4,29
JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	3.330	174.603,36	3,92
JOYY INC -A- SPONS ADR REPR 20	USD	6.576	194.054,96	4,36
MOMO	USD	23.648	198.373,69	4,46
PHOENIX NEW MEDIA LT ADR	USD	83.925	210.106,49	4,72
UTSTARCOM HOLDINGS CORP	USD	43.480	144.188,70	3,24
VNET GRP -A- ADR REPR 6SHS	USD	37.716	199.766,20	4,49
Îles Vierges Britanniques				
TAOPING INC	USD	284.418	172.696,59	3,88
Irlande				
SAN LEON ENERGY PLC	GBP	1.030.909	392.427,80	8,82
Autres valeurs mobilières			-	0,00
Actions				
Antigua-et-Barbuda				
SINOVAC BIOTECH LTD	USD	70.927	-	0,00
Canada				
HANFENG EVERGREEN INC	CAD	332.900	-	0,00
Total du portefeuille-titres			3.815.953,12	85,77

MW ASSET MANAGEMENT SICAV
Notes aux états financiers - Etat des
instruments dérivés

MW ASSET MANAGEMENT SICAV

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2022, les contrats de change à terme ouverts sont les suivants :

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Obligations Internationales

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Échéance	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
EUR	186.124,42	USD	200.000,00	26/01/23	-402,68	CACEIS Bank, Lux. Branch
					-402,68	

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Optimum

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Échéance	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
EUR	816.138,86	GBP	710.000,00	04/01/23	14.187,31	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	4.479.864,19	USD	4.750.000,00	04/01/23	43.003,35	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	1.600.000,00	EUR	1.557.480,77	04/01/23	-62.958,15	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	500.000,00	EUR	514.101,81	04/01/23	-47.063,49	CACEIS Bank, Lux. Branch
					-52.830,98	

MW ASSET MANAGEMENT SICAV

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Contrats futures

Au 31 décembre 2022, les contrats futures ouverts sont les suivants :

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Obligations Internationales

Quantité Achat/ (Vente)	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
Futures sur obligations					
220,00	EURO BOBL FUTURE 03/23	EUR	20.759.860,00	-719.160,00	CACEIS Bank, Paris
35,00	EURO BUND FUTURE 03/23	EUR	3.244.745,00	-127.350,00	CACEIS Bank, Paris
				-846.510,00	

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Patrimoine (précédemment MW Rendement)

Quantité Achat/ (Vente)	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
Futures sur obligations					
85,00	EURO BOBL FUTURE 03/23	EUR	8.020.855,00	-293.250,00	CACEIS Bank, Paris
10,00	EURO BUND FUTURE 03/23	EUR	927.070,00	-76.400,00	CACEIS Bank, Paris
				-369.650,00	

MW ASSET MANAGEMENT SICAV

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Total Return Swaps ("TRS")

Au 31 décembre 2022, les positions ouvertes sur "Total Return swaps" sont les suivantes :

MW ASSET MANAGEMENT - MW Optimum

Nominal	Devise	Maturité	Flux payé	Flux-reçu	Non réalisé (en EUR)	Engagement
1,66	CAD	03/11/23	CAD Overnight Compounded Rate	Hanfeng Evergreen Inc	0,00	0,00

Le non réalisé du compartiment est à 0 suite au reset du swap en date du 31 décembre 2022 : la contrepartie du contrat est SGR Société Générale, Paris.

MW ASSET MANAGEMENT SICAV
Autres notes aux états financiers

MW ASSET MANAGEMENT SICAV

Autres notes aux états financiers

1 - Généralités

MW ASSET MANAGEMENT (la « Société ») est une société anonyme constituée le 23 avril 2014 conformément à la loi modifiée du 10 août 1915 relative aux sociétés commerciales. La Société a le statut de Société d'Investissement à Capital Variable (« SICAV ») conformément à la partie I de la loi luxembourgeoise modifiée du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placements collectifs (la « Loi de 2010 »).

La Société a été constituée pour une durée illimitée et est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le matricule B186367. Les statuts ont été publiés au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations le 29 avril 2014.

La Société a désigné MW GESTION S.A. en qualité de société de gestion (la « Société de Gestion ») en conformité avec les dispositions de la Loi de 2010. La Société de Gestion est une société anonyme dont le siège social est situé au 7, rue Royale, F-75008 Paris. Elle est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 388 455 321.

Au 31 décembre 2022, cinq compartiments (les « compartiments ») sont actifs :

Compartiments	Devise des compartiments	Classes d'actions	Devise des classes d'actions
MW Obligations Internationales	EUR	CI, CR*, CB, CS, CG	EUR
MW Actions Europe	EUR	CI, CR*, CI-P, CR-P*, CB, CG-P, CSI-P	EUR
MW Patrimoine (précédemment MW Rendement)	EUR	CI-P, CS-P, CR-P, CA-P, CG-P, CB-P CUSD-P*	EUR USD
MW Multi-Caps Europe	EUR	CI-P, CR-P*, CB*, CG-P, CSI-P	EUR
MW Optimum	EUR	CI-P*, CR-P USD-P	EUR USD

classes d'actions aux investisseurs institutionnels	CI, CI-P, CS, CS-P, CSI-P, CG, CG-P, CUSD-P*, USD-P
classes d'actions destinées aux investisseurs particuliers	CR*, CR-P*, CA-P
classes d'actions destinées aux investisseurs spécifiquement acceptés par le Conseil d'Administration de la Société	CB*, CB-P

* Classes d'actions non actives durant l'année.

2 - Principales méthodes comptables

2.1 - Présentation des états financiers

Les états financiers sont présentés en accord avec la réglementation et les principes comptables généralement admis au Luxembourg concernant les fonds d'investissement, qui incluent notamment les règles d'évaluation suivantes :

2.2 - Détermination de la valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire par action pour chaque classe d'actions est déterminée en divisant les actifs nets concernés par cette classe d'actions par le nombre total d'actions de la même classe d'actions en circulation au moment de l'évaluation.

2.3 - Evaluation des actifs

L'évaluation des actifs (incluant les options) admis à une cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, est basée sur le cours le plus représentatif des marchés et/ou des opérations passées sur ces marchés par les gestionnaires ou d'autres acteurs du marché. Il pourra s'agir du dernier cours connu ou du cours à toute autre heure des marchés jugée plus représentative par le Conseil d'Administration de la Société tenant compte des critères de liquidité et des opérations passées sur les marchés concernés.

Si les actifs (incluant les options) ne sont pas admis à une cote officielle d'une bourse de valeurs, ni négociés sur un marché réglementé et si le Conseil d'Administration de la Société estime que le cours de marché n'est pas représentatif de la valeur d'un actif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de réalisation que le Conseil d'Administration de la Société estimera avec prudence et bonne foi.

Les parts et actions d'Organismes de Placement Collectif ("OPC") de type ouvert ou OPC en valeurs mobilières sont évaluées sur base des dernières valeurs nettes d'inventaire connues, celles d'OPC de type fermé sont évaluées sur base de leur dernière valeur de marché ou, si le prix déterminé n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces actifs, le prix est déterminé par le Conseil d'Administration de la Société avec prudence et bonne foi.

Les instruments du marchés monétaires sont évalués à leur valeur nominale augmentée des intérêts courus ou sur base d'un amortissement linéaire.

Autres notes aux états financiers

2 - Principales méthodes comptables

2.4 - Evaluation du portefeuille-titres

Les parts et actions d'Organismes de Placement Collectif ("OPC") de type ouvert ou OPC en valeurs mobilières sont évaluées sur base des dernières valeurs nettes d'inventaire connues, celles d'OPC de type fermé sont évaluées sur base de leur dernière valeur de marché ou, si le prix déterminé n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces actifs, le prix est déterminé par le Conseil d'Administration de la Société avec prudence et bonne foi.

Les instruments du marchés monétaires sont évalués à leur valeur nominale augmentée des intérêts courus ou sur base d'un amortissement linéaire.

2.5 - Bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s sur ventes de titres

Les bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s sur ventes de titres sont calculés sur base du coût moyen pondéré et sont enregistrés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

2.6 - Conversion des devises étrangères

Les états financiers consolidés de la Société sont exprimés en EUR et sont calculés en sommant les actifs nets de chaque compartiment à la date de clôture.

La valeur des titres ainsi que les autres actifs et passifs exprimés dans d'autres devises que l'EUR sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de clôture.

Le coût d'acquisition des titres en portefeuille et les transactions, exprimés dans d'autres devises que l'EUR, sont convertis en EUR aux cours de change en vigueur à la date d'acquisition ou de transaction, respectivement.

Les bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s sur change sont enregistrés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

Au 31 décembre 2022, les cours de change suivants sont appliqués :

1 EUR =	1,45065	CAD	1 EUR =	0,99012	CHF	1 EUR =	7,4369	DKK
1 EUR =	0,8853	GBP	1 EUR =	10,4995	NOK	1 EUR =	11,1571	SEK
1 EUR =	1,0705	USD						

2.7 - Evaluation des contrats d'options

Les contrats options non échus sont évalués à leur dernier cours connu à la date de clôture. La plus ou moins-value non réalisée est enregistrée dans l'état du patrimoine et les bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s sont enregistrés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets. Pour plus de détails sur les contrats options référer à la partie "Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés"

2.8 - Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme non échus sont évalués à la date de clôture sur base du taux de change applicable à la durée résiduelle du contrat. La plus ou moins-value non réalisée est enregistrée dans l'état du patrimoine et les bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s sont enregistrés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

Pour plus de détails sur les contrats de change à terme se référer à la partie "Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés".

2.9 - Evaluation des contrats futures

Les contrats "futures" non échus sont évalués à leur dernier cours connu à la date de clôture. La plus ou moins-value non réalisée est enregistrée dans l'état du patrimoine et les bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s sont enregistrés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets. Pour plus de détails sur les contrats "futures" référer à la partie "Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés"

2.10 - Evaluation des contrats de swaps

Evaluation des Total Return Swaps ("TRS")

Un contrat de "Total Return swaps" (swap de performance) est un contrat dans lequel la contrepartie échange des engagements respectifs pour le paiement ou la réception d'intérêts sur un montant nominal de référence spécifique.

La plus ou moins-value non réalisée est enregistrée dans l'état du patrimoine et les bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s sont enregistrés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

Pour plus de détails sur les contrats de "Total Return swaps" se référer à la partie "Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés".

2.11 - Revenus de dividendes et d'intérêts

Les dividendes sont enregistrés comme revenus à la date d'exécution du dividende.

Les intérêts courus produits par les titres sont provisionnés à chaque date de calcul de la valeur nette d'inventaire.

MW ASSET MANAGEMENT SICAV

Autres notes aux états financiers

2 - Principales méthodes comptables

2.12 - Frais de constitution

Les frais de constitution sont amortis sur une période de cinq ans à partir de la constitution de la Société et sont supportés par tous les compartiments existants à la constitution de la Société ou constitués ultérieurement.

2.13 - Allocation des frais

Les frais fixes sont répartis dans chaque compartiment ou classe d'actions à proportion des actifs du compartiment ou de la classe d'actions et les frais spécifiques de chaque compartiment ou classe d'actions sont prélevés dans le compartiment ou la classe d'actions qui les a engendrés.

2.14 - Frais de transaction

La Société de Gestion perçoit lors de chaque transaction effectuée pour le compte des compartiments MW Obligations Internationales et MW Actions Europe, une commission de transaction (à l'achat ou à la vente) prélevée sur les avoirs des compartiments de 0,12% TTC maximum pour les obligations concernant le compartiment MW Obligations Internationales, 0,598% TTC maximum pour les actions concernant le compartiment MW Actions Europe et EUR 17,94 TTC maximum par lot de contrats "futures" pour les deux compartiments. Le montant de chaque commission de transaction pris cumulativement avec celui des frais de courtage ne peut être supérieur à 1,00% du montant brut de la transaction en question.

Au titre de l'année se terminant le 31 décembre 2022, la Société de Gestion a perçu des commissions de transaction d'un montant de EUR 76.581,91 pour le compartiment MW Actions Europe. Ces commissions de transaction perçues par la Société de Gestion sont reprises, dans l'état des opérations et des variations des actifs nets, dans le poste "frais de transaction".

3 - Commission de gestion

En rémunération de ses services, la Société de Gestion perçoit, pour chaque compartiment, une commission de gestion à la fin de chaque mois aux taux annuels maxima décrits dans le tableau ci-après. Cette commission est calculée par la valeur de l'actif net moyen de chaque classe d'actions.

Les taux en vigueur au 31 décembre 2022 sont les suivants :

Compartiments	Classes d'actions disponibles	Commissions de gestion
MW Obligations Internationales	CI, CR et CG	Max 1,00%
	CB	Max 1,00%
	CS	Max 0,50%
MW Actions Europe	CG-P	Max 2,20%
	CI, CR et CB	Max 2,00%
	CI-P et CR-P	Max 1,50%
	CSI-P	Max 1,00%
MW Patrimoine (précédemment MW Rendement)	CB-P, CI-P, CR-P et CG-P	Max 1,50%
	CS-P et CUSD-P	Max 1,00%
	CA-P	Max 2,00%
MW Multi-Caps Europe	CI-P, CR-P et CB-P	Max 2,00%
	CSI-P	Max 1,00%
	CG-P	Max 2,20%
MW Optimum	CI-P, CR-P et USD-P	Max 2,00%

MW ASSET MANAGEMENT SICAV

Autres notes aux états financiers

4 - Commission de performance

La Société de Gestion perçoit une commission de performance à charge des compartiments MW Actions Europe plus précisément de les classes d'actions CI-P, CG-P et CSI-P sur l'ensemble des classes d'actions du compartiment MW Patrimoine (précédemment MW Rendement), sur les classes d'actions CI-P, CG-P et CSI-P du compartiment MW Multi-Caps Europe et sur la classe d'actions CI-P du compartiment MW Optimum.

La commission de performance est payable annuellement à la fin de chaque période de performance (du 1er janvier au 31 décembre). Elle est calculée en comparant la performance de la valeur nette d'inventaire par action de la classe d'actions concernée et la performance de l'indice de référence sur la période.

La commission de performance s'élève 20,00% de la surperformance par rapport à l'Euro Stoxx 50 net Return pour le compartiment MW Actions Europe, 10,00% de la surperformance par rapport à Euro Short Term Rate +100 points de base pour le compartiment MW Patrimoine (précédemment MW Rendement) (depuis novembre 2019) et anciennement par rapport à l'OAT 10 ans + 200 bps, à 20,00% de la surperformance par rapport à Dj Stoxx 600 NR pour le compartiment MW Multi-Caps Europe, et 15% de la surperformance par rapport à Euro Short Term Rate pour le compartiment MW Optimum.

Au 31 décembre 2022, une commission de performance de EUR 9,14 a été payé pour le compartiment MW Optimum.

En application des orientations ESMA sur les commissions de performance (ESMA34-39-992) et la Circulaire CSSF 20/764, le tableau ci-dessous présente le montant des commissions de performance chargées pour chaque catégorie d'actions concernée ainsi que le pourcentage de ces commissions calculé en fonction de la Valeur Nette d'Inventaire (« VNI ») de la catégorie d'actions. Seules les catégories d'actions pour lesquelles des commissions de performance ont été chargées sont présentées.

Compartiment	Classe d'actions	Code ISIN	Devise du compartiment	Montants des commissions de performance au 31/12/22 (en devise du compartiment)	VNI moyenne de la Classe d'actions (en devise du compartiment)	% de la VNI moyenne de la Classe d'actions
MW Optimum	Classe CR-P	LU2220379999	EUR	9.14	1.839.853,40	0,0005

5 - Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire

CACEIS Bank, Luxembourg Branch perçoit, en tant que banque dépositaire, une commission annuelle de 0,05% maximum et pour ses activités d'agent administratif une commission annuelle de 0,05% maximum pour le compartiment MW Obligations Internationales et de 0,04% pour le compartiment MW Patrimoine (précédemment MW Rendement) et 0,05% maximum pour le compartiment MW Actions Europe ainsi que compartiment MW Multi-Caps Europe et le compartiment MW Optimum avec un minimum de EUR 1.000,00 par mois pour le compartiment MW Optimum, un minimum de EUR 1.500,00 par mois pour le compartiment MW Patrimoine (précédemment MW Rendement) et un minimum de EUR 2.000,00 par mois pour le compartiment MW Obligations Internationales et le compartiment MW Actions Europe et le compartiment MW

5 - Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire

Multi-Caps Europe.

Ces deux commissions sont calculées sur base de la moyenne mensuelle des actifs nets de chaque compartiment et sont payables mensuellement.

6 - Taxe d'abonnement

En vertu de la législation luxembourgeoise actuellement en vigueur, la Société n'est assujettie à aucun impôt luxembourgeois sur le revenu et sur la plus-value réalisée ou non réalisée.

Néanmoins, la Société est soumise à une taxe d'abonnement payable trimestriellement correspondant à 0,05% par an des actifs nets de chaque compartiment de la Société à l'exception des classes d'actions CI, CI-P, CS, CUSD-P, CS-P et USD-P qui bénéficient d'un taux annuel réduit de taxe d'abonnement de 0,01% conformément aux dispositions de la loi du 17 décembre 2010.

Les actifs nets investis en OPC ou OPCVM déjà soumis à la taxe d'abonnement prévue par l'article 175 (a) de la loi du 17 décembre 2010 sont exonérés de la taxe d'abonnement.

7 - Avoirs en banque et liquidités

La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance et des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance, mais non encore touchés, sera constituée par la valeur nominale de ces actifs, sauf s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être touchée; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant le montant que la Société estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces actifs.

MW ASSET MANAGEMENT SICAV

Autres notes aux états financiers

8 - Valorisation des titres sans valorisation fiable et régulière

En l'absence de prix de marché, les prix de valorisation utilisés pour les titres suivants sont ceux déterminés par le Conseil d'Administration avec prudence et bonne foi comme étant représentatifs de leurs valeurs probables de réalisation au 31 décembre 2022:

Compartiments	Code ISIN	Dénomination	Prix utilisé au 31/12/2022	% NAV au 31/12/2022	Source de prix
MW Action Europe	FR0010487272	FINAXO	0,00	0,00%	-
MW Patrimoine (précédemment MW Rendement)	FR0013374709	FIN,APSYS 5,5 18-23 14/11A	97,11	0,48%	BVAL
MW Optimum	KYG393421030	GLOBAL CORD BLOOD CORP	2,99	7,27%	-
	CA4103471088	HANFENG EVERGREEN INC	0,00	0,00%	-
	AGP8696W1045	SINOVAC BIOTECH LTD	5,82	8,67%	BVAL
	USP869900287	SINOVAC BIOTECH LTD	0,00	0,00%	-

Explication concernant l'évaluation du titre SINOVAC au 30/12/2022

- **Contexte : L'action Sinovac est suspendue de cotation depuis fin février 2019**

Sinovac (code ISIN AGP 8696 W 1045) est une société chinoise présente dans le secteur de la santé (production de vaccins). Cette société est cotée sur le NASDAQ aux Etats Unis. Le portefeuille de vaccins de la société est constitué entre autres de vaccins contre l'hépatite A et B, la grippe, la varicelle, les oreillons, la maladie pieds mains bouches des enfants, et la COVID 19. En outre, la société est en phase de développement sur un nouveau vaccin grippal, et un vaccin contre la polio.

La suspension de cotation remonte au 22 février 2019. A cette date, et suite à la tentative de prise de contrôle rampante de la société par un actionnaire minoritaire, Sinovac a déclenché un « poison pill » avec la distribution d'actions gratuites à l'ensemble des actionnaires. Suite à cette décision de la société, l'actionnaire minoritaire dissident a décidé de saisir les tribunaux afin d'empêcher cette distribution d'actions gratuites. En réponse, la société Sinovac a annoncé que, sur la demande du Nasdaq, elle suspendait son cours de bourse dans l'attente de la décision des tribunaux. En avril 2019 les tribunaux d'Antigua ont donné raison à Sinovac, mais l'actionnaire dissident a fait appel de la décision Sinovac a ainsi maintenu la suspension de son cours de bourse.

Il est à noter que la société est à jour de l'ensemble de ses obligations réglementaires auprès de la SEC en terme de publications financières obligatoires.

- **Procès**

Comme indiqué par la société Sinovac dans ses publications réglementaires, la recotation de l'action sur le Nasdaq ne peut pas reprendre tant que ces deux procédures judiciaires en cours ne sont pas définitivement clôturées par la justice. Ces deux procédures judiciaires opposent d'une part un groupe d'actionnaires dissidents ayant cherché à prendre le contrôle de Sinovac dans le passé, et d'autre part la société Sinovac. Elles concernent la validité du vote de nomination des administrateurs lors de l'assemblée générale de février 2018 et la validité (ou non) de la mise en place d'un « poison pill », ainsi que son application le cas échéant.

- La première procédure judiciaire a lieu à Antigua, lieu d'incorporation de Sinovac. Après la première instance, la justice d'Antigua a donné raison à Sinovac mais le groupe de dissidents a fait appel de la décision de première instance. Après 2 ans d'attente, la décision de la cour d'appel d'Antigua a été rendue en décembre 2021 confirmant la décision de première instance cependant, les actionnaires dissidents ont saisi le « Privy Council » pour faire un ultime recours contre cette décision (équivalent de la Cour de Cassation en France). A ce jour, nous n'avons aucune visibilité sur la date de la fin de cette procédure judiciaire à Antigua.
- La seconde procédure judiciaire concerne l'application du contrat de « poison pill » devant la justice du Delaware (ce contrat est régi par les lois du Delaware). La justice du Delaware a indiqué, depuis 2019 date du début de la procédure à Antigua, qu'elle ne statuerait que lorsque la justice d'Antigua aura pris une décision définitive. Cette procédure est donc toujours en standby dans l'attente d'une décision définitive à Antigua. Comme le précise systématiquement la société dans ses communications officielles, la recotation de l'action Sinovac ne pourra pas reprendre avant que le Delaware aura tranché de façon définitive l'application du contrat de Poison Pill.

- **Risques Potentiels**

- Risques spécifiques des sociétés chinoises délistées :
En 2020 les autorités américaines ont adopté le « Holding Foreign Companies Accountable Act » qui menace de délistier des marchés américains toutes les sociétés qui refusent (ou ne peuvent pas autoriser pour des raisons réglementaires) l'audit de leurs auditeurs par la PCAOB. Les sociétés chinoises cotées aux Etats Unis sont les premières concernées étant donné que les autorités chinoises n'autorisent pas, à ce jour, ces audits par la PCAOB. La loi américaine prévoit un delisting de ces valeurs dès 2024.

Autres notes aux états financiers

8 - Valorisation des titres sans valorisation fiable et régulière

Ainsi, il est possible que l'action Sinovac soit délistée du Nasdaq en 2024 ce qui rendrait très incertain la liquidité des actions Sinovac.

- Risques pesants sur les sociétés chinoises risques réglementaires, risque économique ralentissement de l'économie, politique de la propriété commune.
- Risques spécifiques liées à la société Sinovac (risque de dilution de la participation de Sinovac dans Sinovac Life Science), ceci malgré les résultats financiers publiés.
- Risque d'illiquidité la longue période de suspension de son cours de bourse plus de 3 ans), et le manque de visibilité sur une recotation marque une incertitude sur la recotation de l'action Sinovac.

- **Conclusion : Décote 10%**

Au 30 décembre 2022, dans le fonds MW Optimum, sur la base des éléments ci-dessus, il a été décidé d'appliquer une décote de « non liquidité » de 10% sur le dernier cours coté du titre SINOVAC BIOTECH. A partir du 30 décembre 2022, le cours sera valorisé à 5,823\$ par actions au lieu de 6,47\$.

Explication concernant l'évaluation du titre GLOBAL CORD BLOOD au 30/12/2022

- **Contexte : L'action Global Cord Blood est suspendue de cotation depuis le 23 septembre 2022**

Fin avril 2022, la société GLOBAL CORD BLOOD a annoncé l'acquisition de la société américaine Cellenkos. Eu égard aux actifs de cette société, le prix d'acquisition semblait très surévalué, et de nombreux conflits d'intérêts sont apparus.

Immédiatement après l'annonce, l'actionnaire majoritaire de Global Cord Blood (66% du capital) qui n'a été ni consulté, ni informé préalablement de cette acquisition, a saisi la justice des Caymans (Global Cord Blood est incorporé aux Caymans) pour suspendre cette acquisition et remplacer le Conseil d'Administration de la société.

Dans un premier jugement, la justice des Caymans a donné raison à l'actionnaire majoritaire, avec lequel nos intérêts sont alignés.

Puis, les nombreuses informations récupérées par l'actionnaire majoritaire, à l'aide des autorités chinoises, a mis en évidence que cette acquisition était frauduleuse. Il s'agissait de « couvrir » des détournements de fonds de la part de la direction de Global Cord Blood.

La justice des Caymans a ainsi nommé un « Joint Provisional Liquidator » (JPL) pour prendre le contrôle opérationnel, ainsi que le contrôle de tous les actifs de la société.

Suite à cette nomination, le NYSE a décidé de suspendre la cotation des actions Global Cord Blood le 23 septembre 2022 dans l'attente de la clarification de la situation.

8 - Valorisation des titres sans valorisation fiable et régulière

Le JPL a rendu un premier rapport décrivant l'ampleur de la fraude, et les mesures prises pour récupérer les actifs. Un second rapport a été publié début décembre, dans lequel il est fait mention de la continuité des investigations de la part de JPL afin de récupérer et identifier les fonds qui ont été virés lors de l'annonce de la transaction. Le prochain rapport sera dans 1 mois.

- **Conclusion :**

Le Conseil d'Administration a décidé, dans la nav du 30/12/2022, de garder le cours du titre à 2,9876\$ soit le dernier cours coté du 23 septembre 2022 en attente d'informations complémentaires de la société JPL (société nommée pour récupérer et identifier les fonds qui ont été virés lors de l'annonce de la transaction) qui continue ses investigations.

9 - Changement dans la composition du portefeuille-titres

Les détails concernant les mouvements de titres en portefeuille pour la période se terminant le 31 décembre 2022 peuvent être obtenus, sans frais, auprès du siège de la Société et de la Société de Gestion.

Autres notes aux états financiers

10 - Evénements post-clôture

Pas d'éléments intervenus post clôture pour l'exercice 2022.

11 - Litige RenRen

Résumé

C'est une action dérivée intentée au nom du défendeur nominal Renren, Inc. Les demandeurs ont allégué que les défendeurs, directement ou indirectement, avaient nui à Renren dans le cadre d'une série de transactions intégrées annoncées le 30 avril 2018 impliquant :

- a) l'offre d'actions dans le cadre d'un filiale en propriété exclusive, Oak Pacific Investment (« OPI »), aux actionnaires de Renren (y compris les détenteurs d'actions de dépôt américaines (« ADS ») de Renren) qualifiés d'« actionnaires éligibles » (c'est-à-dire les actionnaires qui étaient des « investisseurs qualifiés » en vertu des titres Loi de 1933 et "acheteurs qualifiés" en vertu de la Loi sur les sociétés d'investissement de 1940, et non-résidents d'une "Juridiction exclue" définie où le placement privé serait interdit) ;
- b) un dividende en espèces (le « dividende en espèces ») payable aux actionnaires de Renren (y compris les détenteurs d'ADS) autres que les actionnaires éligibles qui acceptent l'offre de placement privé, d'un montant calculé comme la « valeur OPI » de 500 millions de dollars divisé par le nombre total d'actions Renren (et d'ADS) ne participant pas au Placement Privé ; et
- c) la séparation d'OPI de Renren. Renren a précédemment formé OPI en tant que filiale de Renren dans le but de transférer par Renren la plupart de ses investissements dans des sociétés privées à OPI. Renren a ensuite transféré à OPI ses participations minoritaires dans 44 sociétés de portefeuille, entre autres (les « Investissements »).

La transaction a été finalisée en juin 2018 et Renren a payé le dividende en espèces de 134,3 millions de dollars.

MW ASSET MANAGEMENT SICAV
Informations supplémentaires non
auditées

MW ASSET MANAGEMENT SICAV

Informations supplémentaires non auditées

Politique de rémunération

La société de gestion MW Gestion SA a mis en place une politique de rémunération, en date du 20 mars 2017, conforme aux dispositions de la Directive 2014/91/UE et compatible avec une gestion saine et efficace des risques, sans encourager une prise de risque incompatible avec les fonds qu'elle gère.

Les détails de la politique de rémunération ainsi que la description de la manière dont les rémunérations et les avantages sont calculés, l'identité des personnes responsables de l'attribution des rémunérations et des avantages sont disponibles sur le site internet www.mwgestion.com. Un exemplaire sur papier sera mis à disposition gratuitement et sur demande aux actionnaires de la Société à son siège social.

Pour l'exercice financier 2022, le montant total des rémunérations versé à ses salariés s'élève à EUR 1.087.845.

Ce montant est réparti comme suit :

DEPARTEMENTS	NOMBRE D'EMPLOYES	REMUNERATION FIXE	REMUNERATION VARIABLE
Direction, Gestion, Contrôle	9	833.922,00	-
Autres	10	253.923,00	-
Tous	19	1.087.845,00	-

Méthode de détermination du risque global

Tous les compartiments de la Société utilisent l'approche par les engagements afin de contrôler et mesurer le risque global.

MW ASSET MANAGEMENT SICAV

Informations supplémentaires non auditées

Informations relatives à SFTR (*Securities Financing Transactions Regulation*)

Swap de performance	MW Optimum
Actifs utilisés	<i>En EUR</i>
En valeur absolus	1,66
En % de la valeur nette d'inventaire totale	0%
Engagement	0,00
Montant notional	165,7
Opérations classées selon les échéances résiduelles	<i>En EUR</i>
Moins d'1 jour	-
Entre 1 jour et 1 semaine	-
Entre 1 semaine et 1 mois	
Entre 1 mois et 3 mois	
Entre 3 mois et 1 an	
Plus d'1 an	
Opération ouverte	
Collatéral reçu	
Type	Liquidités en banque
Montant notional	0,00
Devise	En EUR
Classification selon le résidu	Échéance ouverte
Les 10 plus grands émetteurs de garanties Accordé	<i>En EUR</i>
Nom	HANFENG EVERGREEN INC
Montant	1,66

Pour chaque compartiment, la SGR SOCIETE GENERALE PARIS est la contrepartie unique des positions de swap sur actions. Toutes les transactions sont des transactions bilatérales.

Il n'y a pas de date d'échéance, les contrats ont été réinitialisés au 31 décembre 2022.

Il n'y a pas eu de réutilisation de collatéral au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Il n'y a pas eu de réinvestissement de la garantie en espèces au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Informations supplémentaires non auditées

Informations relatives au règlement SFDR (*Sustainable Finance Disclosure Regulation*)

Définitions :

Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers, tel que modifié par le règlement (UE) 2020/852 du Parlement européen et du Conseil du 18 juin 2020 ;

- Risques en matière de durabilité :

Un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement ;

- Facteurs de durabilité :

Des questions environnementales, sociales et de personnel, le respect des droits de l'homme et la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Le fonds n'a pas d'objectif d'investissement durable et ne promeut pas les caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance.

Ces aspects et les risques en matière de durabilité ne sont pas intégrés dans le processus d'investissement.

MW Gestion place l'investissement responsable et la responsabilité d'entreprise dans un moteur de performance à long terme. Et est convaincu que l'intégration des dimensions ESG dans le processus de décision d'investissement permet des potentialités d'opportunités d'investissement.

Cependant, MW Gestion n'applique pas de politique ESG dans sa gestion. Et n'a pas de dispositifs interne ou externe liés à cette typologie d'investissement. La gestion mise en oeuvre à travers les portefeuilles gérés sous mandat et les OPC de notre société n'est donc, à ce jour, pas dictée ni restreinte par ces principes même s'ils sont naturellement et implicitement de fait au coeur de notre activité.

Nous nous réservons bien sûr la possibilité de modifier cette position et d'opter ultérieurement pour un engagement formel en faveur du respect de ces critères ; la présente information serait alors mise à jour en conséquence.

Les investissements du fonds restent néanmoins exposés aux risques en matière de durabilité. La société de gestion a effectué une évaluation des risques en matière de durabilité susceptibles d'avoir une incidence négative importante et pertinente sur le rendement financier du fonds.

Le risque d'investissement ESG est le risque que, les investissements soient également sélectionnés pour des raisons autres que financières, le Compartiment présente une sous-performance par rapport au marché général ou à d'autres fonds qui n'utilisent pas de critères ESG lors de la sélection d'investissements, et/ou que le Compartiment vende, en raison d'inquiétudes liées aux critères ESG, des actions dont la performance est et continue à être bonne.

Par conséquent, la performance peut différer de celle d'un fonds utilisant une stratégie d'investissement similaire mais sans critères ESG. Cette évaluation a permis de conclure qu'il n'existe aucun risque en matière de durabilité pertinent pour le fonds.

Les raisons de cette conclusion sont que nous confirmons que nous avons exclu de nos investissements :

- les fabricants et distributeurs de mines anti-personnel et de bombes à sous-munitions,
- toutes les autres sociétés liées à la production d'armes controversées,
- les sociétés actives dans la pornographie,
- les sociétés actives dans les manipulations génétiques sur les embryons humains,
- et dans une moindre mesure, les sociétés productrices de tabac.
-

Par ailleurs, la société de gestion ne prend pas en compte les incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité pour la raison suivante :

MW Gestion est une société de gestion à taille humaine et n'a pas pour le moment identifié et mesurée les potentiels impacts négatifs de ses investissements sur les facteurs de durabilité.

Les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) contribuent à la prise de décision d'investissement, sans pour autant être un facteur déterminant de cette prise de décision.

Les fonds sont classés "article 6" au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure »).