

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV

---

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

**Rapport annuel incluant les états financiers audités  
au 31/12/23**

R.C.S. Luxembourg N B186367

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV

---

## Table des Matières

Organisation et administration	3
Rapport du Conseil d'Administration	5
Rapport d'audit	9
Etat combiné des actifs nets au 31/12/23	13
Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31/12/23	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	31
MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Multi-Caps Europe	39
MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Optimum	46
MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions USA	52
Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés	59
Autres notes aux états financiers	62
Informations supplémentaires non auditées	70

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 audité, si celui-ci est postérieur au dernier rapport annuel

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV

---

## Organisation et administration

<b>La Société</b>	<b>MW ASSET MANAGEMENT</b> 5, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg
<b>Conseil d'Administration de la Société</b>	<b>Monsieur Cyril Deblaye</b> Président du Conseil d'Administration Président Directeur Général de MW Gestion S.A. 7, Rue Royale 75008 Paris ; France  <b>Monsieur Sergio Montalcini</b> Administrateur-président d'Atlas Management S.A. 37A, Rue Jacques Dalphin 1227 Carouge ; Suisse  <b>Monsieur Alain Rochedieu</b> Co responsable des investissements chez Atlas Management S.A 37A, Rue Jacques Dalphin 1227 Carouge ; Suisse  <b>Monsieur Armin Zinser</b> Administrateur 7, Rue Royale 75008 Paris ; France
<b>Société de Gestion</b>	<b>MW GESTION S.A.</b> 7, Rue Royale 75008 Paris ; France
<b>Conseil d'Administration de la Société de Gestion</b>	<b>Monsieur Cyril Deblaye</b> Président du Conseil d'Administration Président Directeur Général de MW Gestion S.A. 7, Rue Royale 75008 Paris ; France  <b>Monsieur Paolo Lombardi</b> Gérant de portefeuilles de MW Gestion S.A. 7, Rue Royale 75008 Paris ; France  <b>Monsieur Alain Rochedieu</b> Co responsable des investissements chez Atlas Management S.A 37A, Rue Jacques Dalphin 1227 Carouge ; Suisse  <b>Monsieur Armin Zinser</b> Administrateur 7, Rue Royale 75008 Paris
<b>Dirigeants de la Société de gestion</b>	<b>Monsieur Cyril Deblaye</b> Président Directeur Général de MW Gestion S.A. 7, Rue Royale 75008 Paris ; France  <b>Monsieur Bernard Delattre</b> Directeur Général Délégué de MW Gestion SA 7 Rue Royale 75008 Paris France  <b>Monsieur Jean-Luc Rosat</b> Directeur Administratif et Financier de MW Gestion SA 7 Rue Royale 75008 Paris France
<b>Banque Dépositaire, Agent Domiciliaire Agent Administratif, Agent Teneur de Registre et de Transfert</b>	<b>CACEIS Bank, Luxembourg Branch</b> 5, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg
<b>Réviseur d'Entreprises</b>	<b>Mazars Luxembourg</b> 5, Rue Guillaume Kroll L-1882 Luxembourg

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV

---

## Organisation et administration

Distributeur en France

MW GESTION S.A.  
7, Rue Royale  
F-75008 Paris France

## Rapport du Conseil d'Administration

### Rapport de Gestion - 2023

#### Contexte économique et évolution des marchés financiers

Les statistiques économiques publiées au cours du premier trimestre 2023, décrivent une croissance faible dans la plupart des pays. Les marchés veulent croire à un scénario d'atterrissage en douceur des économies en 2023. Cela est nettement plus positif que les craintes de récessions exprimées au dernier trimestre 2022. Autre facteur d'optimisme pour les investisseurs : la baisse de l'inflation. Aux États-Unis, elle s'établit fin mars à 5.0%, en baisse continue depuis le niveau haut de juin dernier à plus de 9%. En Europe, cette décline est plus récente mais néanmoins substantielle. L'inflation s'inscrit à 6.9% en mars contre 10.8% en octobre dernier. Cette détente de l'inflation avait en janvier, réveillé les espoirs que les banques centrales pourraient prochainement assouplir le biais restrictif de leur politique monétaire. Mais malgré des rythmes de croissance économique très faible et en dépit de conditions monétaires restrictives dans les principales zones économiques, le marché de l'emploi reste très solide et les salaires progressent. Conséquence de cela, les ménages arrivent globalement à absorber les hausses de prix. Ainsi, si l'inflation globale baisse de façon très nette, il en va autrement de l'inflation de base (celle qui exclut les éléments les plus volatiles). Cette dernière reste très élevée et clairement trop forte aux yeux des banquiers centraux. En février, les banquiers centraux ont ainsi réitéré leur inconfort devant cette situation et se sont montrés fermement décidés à continuer de durcir les conditions monétaires. Mais en mars, l'actualité des marchés s'est brutalement focalisée sur le secteur bancaire, avec des événements qui ont réveillé le spectre de la grande crise financière de 2008. Aux États-Unis, une banque régionale, la Silicon Valley Bank a fait faillite. Ses dépôts et prêts ont pu être rachetés par un consortium bancaire avec le soutien du régulateur. En Europe, le Crédit Suisse a pu éviter la faillite grâce à son rachat en urgence par son compatriote UBS dans le cadre d'une opération financée par le gouvernement suisse, avec l'appui de la Banque centrale suisse. De chaque côté de l'Atlantique, ces interventions en urgence des autorités ont pu apaiser les inquiétudes sur une contagion systémique. L'aversion au risque qui avait bondi à la suite de ces événements, est revenue à la normale en fin de mois. Malgré ce calme retrouvé, les marchés font désormais le pari que les vulnérabilités du secteur bancaire vont amener les banquiers centraux à assouplir les conditions monétaires. En définitive, hormis pendant quelques jours, en mars, l'aversion au risque est restée globalement basse sur les marchés pendant le 1er trimestre. Pour les investisseurs, le scénario central reste une croissance faible couplée avec des conditions monétaires plus accommodantes. Ces éléments expliquent la bonne tenue des marchés actions au cours du 1er trimestre. Les principaux indices ont ainsi enregistré des hausses significatives. Concernant les marchés obligataires, les changements d'anticipations sur les politiques monétaires des banques centrales ont généré beaucoup de volatilité sur les taux. Mais au final, sur le trimestre, on constate une légère baisse des taux. Ainsi, le taux américain à 10 ans recule de 40 pbs à 3.45%. Mouvement similaire pour le taux allemand à 10 ans en baisse de 30 pbs à 2.30%. Sur le marché de la dette privée, les primes de risque se sont détendues jusqu'aux événements bancaires de mars puis de nouveau écartées. Sur le trimestre, les spreads de crédit sont globalement inchangés. Le spread IG en € clôture le trimestre à 170 pbs, en légère hausse de 3 pbs.

Au cours du deuxième trimestre, dans les principales zones économiques, les statistiques publiées décrivent des rythmes de croissance très faibles. Les secteurs industriels sont globalement en contraction. Mais, pour le moment, cela est compensé par le dynamisme des activités de services. En effet, grâce à des taux de chômage très bas et à de significatives augmentations de salaires, les ménages ont pu absorber l'inflation et continuer à consommer. Le risque de récession pour les économies développées est certes réel depuis plusieurs mois mais pour l'heure, c'est la stagnation qui prévaut. Dans le même temps, cette atonie économique et également des effets de base expliquent le recul de l'inflation. En fin de trimestre, elle s'établit par exemple à 5.5% en zone euro et 4% aux États-Unis. Loin des plus hauts récents : respectivement 10.6% et 9.1%. Du côté des banques centrales, au deuxième trimestre, la Fed a relevé son taux directeur de seulement 25 pbs et a décidé en juin de marquer une pause – temporaire – dans son cycle de hausse de taux. Dans le même temps, la BCE a procédé à deux augmentations de 25 pbs de son taux de dépôt. Les marchés font le pari, risqué selon nous, que l'atonie économique va amener les banques centrales à adoucir leur politique monétaire dans les prochains mois sans que cette atonie se transforme en récession. Cette vision optimiste explique, au deuxième trimestre, un niveau globalement très bas de la volatilité des marchés. Hormis les tensions entre démocrates et républicains autour des négociations sur le plafond de la dette américaine rien n'est venu troubler le calme des marchés et l'aversion au risque est restée faible. Ce contexte explique la bonne tenue des bourses sur la période. Les principaux indices actions enregistrent des progressions de l'ordre de 5%. Les marchés obligataires sont restés eux aussi très calmes. Sur le trimestre, le taux à 10 ans allemand connaît une légère tension de 10 pbs de 2.30% à 2.40%. Dans le même temps, le taux américain à 10 ans progresse de 30 pbs, de 3.50% à 3.80%. Calme plat également sur le marché de la dette privée, les primes de risque enregistrent une légère baisse. Le spread IG en € clôture le mois à 163 pbs, en baisse de 7 pbs.

En mars, la faillite d'une banque régionale aux US et le sauvetage en urgence de Crédit Suisse par son compatriote l'UBS, avaient entraîné un vig rebond de l'aversion au risque. Hormis ces quelques jours en mars, le calme règne sur les marchés financiers depuis le début de l'année et le troisième trimestre n'a pas fait exception. A titre d'exemple, en 2023, les marchés actions européens évoluent dans un tunnel horizontal très étroit. La bande de fluctuation entre les points bas et les points hauts est en effet de l'ordre de 5%. La volatilité des marchés, qui est un fidèle reflet de l'aversion au risque des investisseurs, est restée, à l'exception de mars, à un niveau très bas. Qu'est-ce qui peut expliquer et justifier ce calme apparent ?

Les motifs d'inquiétudes ne manquent pourtant pas. Dans la plupart des pays développés, l'inflation, a bondi en 2022 à des niveaux jamais vus depuis quarante ans. Certes, depuis ces pics autour de 10% en Europe et aux États-Unis, elle est redescendue vers 4%. Mais elle semble, pour l'heure, se stabiliser sur ces niveaux qui sont très largement supérieurs aux objectifs des banquiers centraux (2%), obligeant ces derniers à maintenir des conditions monétaires restrictives. Outre l'inflation, la dynamique économique en Europe est inquiétante. La plupart des statistiques décrivent en effet, une décélération marquée de l'activité économique. Les perspectives économiques ne sont pas plus engageantes en Chine, dont le rebond post-covid s'est vite essoufflé. On ajoutera à cette liste de problèmes, la situation délicate des comptes publics de nombreux pays, notamment en Europe après le dérapage budgétaire du « quoi qu'il en coûte » pendant la période Covid. La géopolitique avec les tensions récurrentes entre la Chine et les États-Unis, la situation en Ukraine n'amène pas, non plus à l'optimisme et plus récemment les événements aux Proche-Orient.

Alors qu'est-ce qui explique cette tranquillité des marchés au regard de toutes ces problématiques ? Pourquoi ce paradoxe ? L'une des explications est la croyance des investisseurs qu'une inflexion économique se traduira par une baisse de l'inflation et donc une pression monétaire moins forte. Réciproquement, les bonnes nouvelles économiques s'accompagnent d'une crainte sur l'inflation et donc de perspectives monétaires plus restrictives. Ce paradoxe repose en définitive sur cet équilibre entre l'économie et les banques centrales. Cette vision optimiste des marchés nous semble être un pari risqué. Certes l'inflation a nettement reculé au cours des derniers mois. De 9.2% à 3.7% aux États-Unis et de 10.7% à 5.2% en zone Euro. Mais l'inflation « cœur », c'est-à-dire retranchée des éléments les plus volatiles comme l'énergie, semble, elle, se stabiliser sur des niveaux très élevés : 4.3% aux États-Unis et 5.3% en zone Euro. Cette inflation « cœur » est alimentée par la consommation des ménages qui profitent d'un marché de l'emploi dont la solidité ne se dément pas. De plus, les prix de l'énergie – pétrole et gaz notamment – ont arrêté de baisser

## Rapport du Conseil d'Administration

et ont même récemment eu tendance à remonter. Bref, la problématique de l'inflation ne nous semble pas encore résolue et pourrait amener les banquiers centraux à maintenir des taux hauts pendant une longue période notamment aux Etats-Unis où la conjoncture économique reste assez robuste. L'autre pari des marchés est celui d'un atterrissage en douceur des économies. Ce pari est pour le moment plutôt crédible pour les Etats-Unis. En revanche, les derniers indicateurs économiques venant d'Europe ou de Chine sont peu engageants et le risque de récession n'est pas à exclure.

Les dernières statistiques montrent en effet une disparité de plus en plus grande entre le rythme économique des Etats-Unis et celui de l'Europe. Malgré des conditions monétaires franchement restrictives, la croissance américaine reste très solide. En Europe, au contraire, le durcissement de la politique monétaire commence à faire ressentir ces effets négatifs sur la croissance. Cela explique d'ailleurs la très bonne tenue du dollar au cours du 3ème trimestre. La parité euro/dollar passant sur la période de 1.10 à 1.06.

Malgré cette divergence des rythmes de croissance, l'inflation reste un problème majeur des deux côtés de l'Atlantique. Aux Etats-Unis, par exemple, l'inflation annuelle est repartie à la hausse en août, passant de +3.2% à +3.7%. Cette résistance de l'inflation oblige les banques centrales à maintenir des biais restrictifs. Après des hausses de taux directeurs très importantes au cours des derniers mois (+525 pbs aux US et +450 pbs en zone euro), les marchés financiers comprennent que de nouveaux durcissements monétaires peuvent encore arriver. En conséquence, en fin de période, les taux d'intérêt ont repris le chemin de la hausse. Sur le trimestre, le taux à 10 ans allemand progresse de 40 pbs à 2.80% et le taux américain à 10 ans clôture en hausse de 70 pbs à 4.50%. Ce rebond des taux d'intérêt s'est accompagné d'une hausse de l'aversion au risque et a entraîné une baisse des marchés actions. Au final, au cours du 3ème trimestre, on enregistre une baisse de l'ordre de 4% à 5% pour les principales bourses. L'Eurostoxx50 recule de 5% quand le S&P500 enregistre une baisse de près de 4%.

Les statistiques sur les prix publiées au cours du trimestre montrent une poursuite du mouvement de désinflation dans les principales zones économiques. Aux Etats-Unis, l'inflation s'inscrit à 3.4% en décembre contre 3.7% à la fin septembre. En Europe, l'inflation est passé sur la même période de 4.3% à 2.9%. Par rapport aux niveaux stratosphériques atteints en 2022 (9.2% aux US et 10.6% en zone euro), ces chiffres sont effectivement rassurants et valident l'espoir des marchés d'un retour rapide de l'inflation vers la cible des banquiers centraux (2%) et donc que ces derniers seront en mesure de rabaisser en 2024 leurs taux directeurs et d'offrir aux marchés un cadre monétaire beaucoup plus accommodant.

Cette anticipation de relâchement de la pression monétaire a eu des effets marqués sur les marchés financiers. Sur les marchés obligataires, on constate une franche détente des taux d'intérêt sur le trimestre. Ainsi le taux américain à 10 ans clôture l'année à 3.87% en baisse de 70 pbs. Dans le même temps, le 10 ans allemand s'inscrit en baisse de 80 pbs à 2%. Dans ce cadre porteur pour les actifs à risque, la volatilité et l'aversion au risque sont restés à des niveaux historiquement bas. Les marchés actions ont été positivement orientés. Les principaux indices actions enregistrent au quatrième trimestre des progressions de l'ordre de 10%, permettant de clôturer l'année avec des hausses de l'ordre de 20%.

Cette vision optimiste des marchés nous semble être un pari risqué. Après des hausses de taux directeurs très conséquentes au cours des derniers mois (+525 pbs aux US et +450 pbs en zone euro), il semble en effet plausible que nous soyons proche de la fin de ce cycle de hausse des taux mais il est néanmoins probablement prématuré d'anticiper un fort relâchement des politiques monétaires à court terme. L'inflation a certes nettement reculé au cours des derniers mois mais l'inflation « cœur », c'est-à-dire retranchée des éléments les plus volatiles comme l'énergie, reste, elle, trop élevée : 4.0% aux Etats-Unis et 3.6% en zone Euro. Cette inflation « cœur » est notamment alimentée par la consommation des ménages qui profitent d'un marché de l'emploi dont la solidité ne se dément pas. Nous ne sommes donc pas complètement convaincus d'un rapide relâchement des conditions monétaires. De plus, le risque de récession est très élevé selon nous, particulièrement pour l'Europe.

### Performances et stratégie de gestion employée dans le compartiment 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 113 émetteurs. La partie obligataire a représenté l'essentiel des investissements (86% en moyenne sur la période). Une très faible part de l'actif a été portée par des investissements en actions (0.2% en moyenne dans un spectre de 0% à 0.4% sur l'année). Nous avons pris soin de conserver un volant de liquidités assez conséquent tout au long de la période. Enfin, au sein de investissements obligataires, les obligations du secteur privé sont restées très majoritaires. Néanmoins, une poche de 10% en moyenne a été consacrée aux emprunts d'Etats de la zone euro. Autour de 7% au premier trimestre, la pondération en emprunt d'Etat a été augmenté à partir de mars, autour de 15%. Outre un risque actions minime, les principaux risques du compartiment sont donc, le risque de duration (impact de l'évolution des taux) et le risque de spread (impact de l'évolution de primes de risque crédit). Concernant le risque de duration, celui-ci, mesuré par la notion de sensibilité aux taux d'intérêt, a évolué entre 2.79 et 3.89 avec une moyenne de 3.40 sur l'année, un niveau proche de celui de l'indice de référence : 3.55. S'agissant de l'exposition au risque crédit, le beta crédit est resté relativement stable autour de 45% en 2024. Au final, le fonds, sur l'année 2023, affiche une performance de 6.70% pour part CI et +7.22% pour la part CS, marquant une sous-performance relativement à la performance de son indice de référence qui, lui progresse de 7.77%.

### Performances et stratégie de gestion employée dans le compartiment MW Actions Europe.

Au début de l'année 2023, les actions mondiales se sont redressées après la chute de l'année précédente, mais se sont ensuite affaiblies à l'automne en raison de la hausse des taux d'intérêt, malgré le ralentissement significatif des taux d'inflation. Les rendements des obligations d'Etat américaines à 10 ans sont passés d'environ 1% au début de 2021 à un sommet de 5% en octobre 2023, pour ensuite tomber en dessous de 4% après la réunion de la Banque centrale américaine (FED) en décembre. Le rendement des obligations d'Etat allemandes à 10 ans était passé de -0,5% début 2021 à près de 3% en octobre 2023, pour retomber en dessous de 2% fin décembre. Cette baisse au cours des 2-3 derniers mois de l'année s'est accompagnée d'une forte remontée des indices boursiers mondiaux. Pour les actions mondiales, le thème le plus important de l'année a été la montée en puissance de l'intelligence artificielle générative, qui, selon divers experts, sera bientôt visible dans la plupart des aspects de notre vie quotidienne, et a conduit à une surperformance significative de nombreuses valeurs technologiques.

La politique de gestion du compartiment est restée inchangée par rapport à l'année précédente. Basée sur une forte préférence pour les entreprises de qualité et de croissance, elle consiste notamment en une approche fondamentale et indépendante de la sélection des entreprises européennes. Les actions à plus grande capitalisation boursière sont surpondérées. Au cours de l'année, le compartiment est resté entièrement investi sur les marchés actions avec un taux d'exposition compris entre 96% et 99%, car nous pensons que le temps passé sur le marché est supérieur au timing du marché. Les expositions sectorielles sont restées relativement stables, et parmi nos plus grandes expositions sectorielles (à fin décembre) figurent les technologies de l'information (34,0%, contre 34,8% en décembre 2022), la consommation discrétionnaire (19,9% contre 17,2% en décembre 2022) ainsi que Industries (12,1% contre 18,3% en décembre 2022). Dans ce contexte, quelques évolutions du

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV

## Rapport du Conseil d'Administration

portefeuille ont néanmoins été opérées au cours de l'année. Parmi les positions vendues, on peut citer par exemple Steico et Berthold Hermle (en janvier), Kesko (en février), Eurofins et Basler (en juin) ou encore IMCD, Kering et Teleperformance (en décembre). De nouvelles positions ont été initiées sur STMicro (en février), Munich Re (en septembre) ou encore Hermes, L'Oréal et Mastercard (en octobre). Sur l'année, le compartiment a enregistré une performance de +18,5% (Part CI) et 19,7% (Part CSI-P), sous-performant son indice de référence de respectivement 3,7% (Part CI) et 2,5% (Part CSI-P). Le style d'investissement du fonds a été modifié au cours du second semestre 2018 en faveur des sociétés de qualité et de croissance, et depuis fin 2018, le rendement annuel du fonds (classe CI) est bien supérieur à 11%.

Il est important de noter que les sociétés que nous détenons dans le fonds sont en passe d'augmenter leurs bénéfices, en moyenne, de près de 8% en 2023, malgré la forte pression sur les coûts des intrants due à la persistance d'une inflation élevée.

Nous sommes des investisseurs ascendants et à long terme et nous nous en tiendrons à notre stratégie d'investissement. Nous recherchons des sociétés de qualité ayant fait leurs preuves en matière de croissance régulière des bénéfices et visons à les conserver pendant une longue période afin de bénéficier de la composition des bénéfices.

### Performances et stratégie de gestion employée dans le compartiment MW Patrimoine.

#### Poche « Taux » :

Au cours de l'année, le style et la philosophie de gestion du compartiment ont été similaires 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 64 émetteurs. La partie obligataire a représenté l'essentiel des investissements du compartiment (70% 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'Etats de la zone euro. Les principaux risques du compartiment sont donc, le risque de duration (impact de l'évolution des taux) et le risque de spread (impact de l'évolution de primes de risque crédit). Concernant le risque de duration, celui-ci, mesuré par la notion de sensibilité aux taux d'intérêt, a évolué entre 2.23 et 3.00 avec une moyenne de 2.55 sur l'année. S'agissant de l'exposition au risque crédit, le beta crédit (relativement au marché IG Euro) est resté relativement stable autour de 30% en 2024.

#### Poche « Actions » :

Au cours de l'année 2023, nous avons su faire preuve de réactivité quant à notre gestion actions lors des différentes phases de marchés.

Le premier trimestre, la poche actions de MW Patrimoine a bien performé avec son positionnement sur les valeurs du luxe et les semiconducteurs. (50% de la poche).

Au deuxième trimestre, le fonds a notamment profité de l'OPA de Microsoft sur Activision (plus forte pondération du fonds 1.6%).

Au cours de cette période, notre exposition l'exposition actions est restée relativement faible (entre 18 et 22%).

Au cours du second semestre, après la forte hausse des indices et plus particulièrement de la poche actions, nous avons progressivement allégé l'exposition actions en réduisant principalement les valeurs de croissance. Nous clôturons l'année avec 15% d'exposition avec un biais value ; les principales positions étant Tenaris (1.8%) et Téléperformance (1.6%).

En termes de performance 2023 sur la poche « actions », le fonds a souffert de son positionnement sur Alstom (-22bps), Téléperformance (-54bps), Kering (-12bps) et Alfen (-35bps) qui a été compensé par ses investissements sur Alphabet (+50bps), Tenaris (+40bps), Asm International (+38bps) et Activision (+35bps).

Côté secteurs, l'industrie contribue négativement à hauteur de 0.15%. Les secteurs technologiques et de la communication contribuent à hauteur de 0.87% et 1.16%. La poche actions gagne donc de 14.5% (contribution positive au fonds de +2.62%) sur l'année avec une pondération sur les valeurs de croissance à hauteur de 30-35% et une pondération sur les valeurs values de 60-65% de la poche actions.

En fin d'année 2023, le fonds gagne 6.52% alors que son indice de référence connaît une progression 4.44%.

### Performances et stratégie de gestion employée dans le compartiment MW Multi-Caps Europe.

Au début de l'année 2023, les actions mondiales se sont redressées après la chute de l'année précédente, mais se sont ensuite affaiblies à l'automne en raison de la hausse des taux d'intérêt, malgré le ralentissement significatif des taux d'inflation. Les rendements des obligations d'Etat américaines à 10 ans sont passés d'environ 1% au début de 2021 à un sommet de 5% en octobre 2023, pour ensuite tomber en dessous de 4% après la réunion de la Banque centrale américaine (FED) en décembre. Le rendement des obligations d'Etat allemandes à 10 ans était passé de -0,5% début 2021 à près de 3% en octobre 2023, pour retomber en dessous de 2% fin décembre. Cette baisse au cours des 2-3 derniers mois de l'année s'est accompagnée d'une forte remontée des indices boursiers mondiaux. Pour les actions mondiales, le thème le plus important de l'année a été la montée en puissance de l'intelligence artificielle générative, qui, selon divers experts, sera bientôt visible dans la plupart des aspects de notre vie quotidienne, et a conduit à une surperformance significative de nombreuses valeurs technologiques.

Il y avait un écart important entre les rendements des grandes entreprises et ceux des petites. En Europe, par exemple, l'indice MSCI Europe Large Cap a enregistré un rendement total de plus de 16%, l'indice MSCI Europe Small Cap a enregistré un rendement supérieur à 12%, tandis que l'indice MSCI Europe Microcaps a enregistré une baisse de 0,3% en 2023.

La politique de gestion du compartiment est restée inchangée par rapport à l'année précédente. S'appuyant sur une forte préférence pour les sociétés de qualité et de croissance, il consiste notamment en une approche fondamentale et indépendante de sélection des valeurs européennes, en se concentrant sur les valeurs micro, petites et moyennes capitalisations. Au cours de l'année, le compartiment est resté entièrement investi sur les marchés actions avec un taux d'exposition de 97-98% en moyenne. Les plus grandes expositions sectorielles à fin décembre concernaient les technologies de l'information (36,9%), l'industrie (20%) et la consommation discrétionnaire (15%). Le fonds est géré avec un horizon d'investissement à long terme. Dans ce contexte, quelques modifications du portefeuille ont néanmoins été apportées au cours de l'année. Parmi les positions vendues, on peut citer par exemple Alfen, Argan, Esker, Fasadgruppen, Incap, Jost, Lectra, Valmet et Wiit. Des exemples de nouveaux postes sont BE Semiconductor, Hugo Boss, Intercos, Interparfums, Salcef et Trigano.

A fin 2022, le compartiment enregistre une performance de +3,9% (Part CIP) et +4,7% (Part CSI-P), sous-performant son indice de référence de 11,9% (Part CIP) et 11,1% (Part CSI-P). Cela reflète la forte sous-performance des actions à petite et micro-capitalisation dans le monde entier. Le portefeuille est le résultat d'une sélection de sociétés de qualité qui ont démontré par le passé leur capacité à croître de manière constante et que nous souhaitons conserver sur le long terme afin de bénéficier de l'effet cumulé de la croissance.

## Rapport du Conseil d'Administration

### Performances et stratégie de gestion employée dans le compartiment Optimum.

Le fonds MW Optimum a enregistré une performance négative de -14.81 % au cours de l'exercice 2023, 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 (+23.29% 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.

### Performances et stratégie de gestion employée dans le compartiment MW Actions USA

Le FCP MW Actions USA a enregistré une performance positive de +2.91 % au cours de l'exercice 2023, à noter que le fonds a commencé à être investi seulement dix jours avant la fin de l'année. Pour rappel, le fonds recherche une performance de long terme, à travers une gestion discrétionnaire dans l'univers des actions mondiales, mais en mettant l'accent sur des entreprises cotées sur le marché du continent américain et majoritairement aux États-Unis. Le compartiment a pour vocation de rechercher les opportunités que présentent les marchés mondiaux aussi bien dans les valeurs de petite, moyenne et grande capitalisation. La sélection de titres est le reflet de convictions et d'anticipations. Il est mis en œuvre une stratégie de sélection de titres, dont la priorité est donnée aux valeurs affichant une croissance forte et durable.

Au cours des 10 jours, le FCP a investi principalement dans des sociétés sous-évaluées aux États-Unis et en Europe.

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

Fait à Paris, le 04 avril 2024





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**

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 2023 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 au 31 décembre 2023, excepté pour le compartiment MW OPTIMUM, 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 2023, 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 8,11% des actifs nets du compartiment au 31 décembre 2023.

La cotation de ce titre est suspendue depuis le 22 février 2019, et était valorisée au prix de sa dernière cotation en complément d'une décote de 10% appliquée sur la valeur de cet investissement par le Conseil d'Administration de la Société, soit USD 5,82. En date du 4 décembre 2023, le Conseil d'Administration de la Société a décidé de l'application d'une décote supplémentaire, ramenant le prix unitaire de l'investissement à USD 4,66.

Le compartiment MW OPTIMUM investit dans le titre SAN LEON ENERGY PLC (IE00BWWFTP56) représentant 5,32% des actifs nets du compartiment au 31 décembre 2023.

La cotation de ce titre est suspendue depuis le 3 juillet 2023, et était valorisée au prix de sa dernière cotation, soit GBP 0,165 par action, au 31 décembre 2023.

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 chacun de ses compartiments excepté 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 SAN LEON ENERGY PLC (IE00BWWFTP56) au 31 décembre 2023. 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 16 avril 2024

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

DocuSigned by:  
  
9C0C47467AD1416...

Pierre FRIDERICH  
Réviseur d'Entreprises Agréé

**MW ASSET MANAGEMENT SICAV**  
**Etats financiers combinés**

---

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV

## Etat combiné des actifs nets au 31/12/23

	Note	Exprimé en EUR
<b>Actifs</b>		<b>182.695.103,16</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.4	160.991.573,12
<i>Prix de revient</i>		155.415.341,77
Avoirs en banque et liquidités	7	19.932.397,29
Dépôt de garantie		230.786,70
A recevoir sur investissements vendus		119.297,38
A recevoir sur souscriptions		12.988,01
Plus-value nette non réalisée sur contrats futures	2.8	226.200,00
Dividendes à recevoir, nets		3.831,34
Intérêts à recevoir, nets		1.147.373,44
Frais d'établissement, nets	2.10	30.655,88
<b>Passifs</b>		<b>7.860.938,23</b>
Découvert bancaire		3.876.090,75
Appel de marge		281.300,00
A payer sur investissements achetés		3.321.704,79
A payer sur rachats		116.303,10
A payer sur swaps		1,14
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	5.327,26
Commissions de gestion à payer	3	220.876,09
Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	5	4.695,28
Commissions d'administration à payer		13.068,15
Commissions de performance à payer	4	5.402,15
Autres passifs		16.169,52
<b>Valeur nette d'inventaire</b>		<b>174.834.164,94</b>

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV

## Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31/12/23

	Note	Exprimé en EUR
<b>Revenus</b>		<b>3.617.849,50</b>
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		993.241,20
Intérêts reçus sur obligations, nets		2.209.479,60
Intérêts bancaires		377.403,93
Autres revenus		37.724,77
<b>Dépenses</b>		<b>4.166.880,40</b>
Commissions de gestion	3	2.834.090,08
Commissions de performance	4	5.394,87
Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire	5	275.040,05
Frais de domiciliation		11.400,00
Commissions de distribution		86.532,10
Amortissement des frais d'établissement	2.10	2.077,80
Frais d'audit		50.239,48
Frais légaux		19.547,82
Frais de transaction	2.12	588.221,78
Rémunération administrateurs		205.052,73
Taxe d'abonnement	6	20.218,37
Intérêts payés sur découvert bancaire		14.034,85
Autres dépenses		55.030,47
<b>Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements</b>		<b>-549.030,90</b>
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.4,2.5	-1.986.416,69
- contrats de change à terme	2.7	-44.533,79
- contrats futures	2.8	280.915,41
- change	2.6	282.213,73
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s</b>		<b>-2.016.852,24</b>
<b>Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.4	15.678.441,34
- contrats de change à terme	2.7	47.906,40
- contrats futures	2.8	1.442.360,00
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>15.151.855,50</b>
Souscriptions d'actions de capitalisation		44.510.137,95
Rachats d'actions de capitalisation		-68.549.781,56
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs</b>		<b>-8.887.788,11</b>
<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>		<b>183.721.953,05</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>174.834.164,94</b>

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



# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Obligations Internationales

---

## Etat des actifs nets au 31/12/23

	Note	Exprimé en EUR
<b>Actifs</b>		<b>84.513.432,22</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.4	66.177.768,13
<i>Prix de revient</i>		67.807.136,79
Avoirs en banque et liquidités	7	17.117.543,95
Dépôt de garantie		206.924,40
A recevoir sur souscriptions		5.680,36
Plus-value nette non réalisée sur contrats futures	2.8	202.800,00
Dividendes à recevoir, nets		228,28
Intérêts à recevoir, nets		802.487,10
<b>Passifs</b>		<b>7.187.841,40</b>
Découvert bancaire		3.762.085,50
Appel de marge		252.200,00
A payer sur investissements achetés		3.028.657,79
A payer sur rachats		72.339,82
Commissions de gestion à payer	3	61.907,68
Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	5	2.022,48
Commissions d'administration à payer		2.684,52
Autres passifs		5.943,61
<b>Valeur nette d'inventaire</b>		<b>77.325.590,82</b>

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Obligations Internationales

## Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/23 au 31/12/23

	Note	Exprimé en EUR
<b>Revenus</b>		<b>1.742.308,63</b>
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		11.069,07
Intérêts reçus sur obligations, nets		1.500.441,22
Intérêts bancaires		227.500,04
Autres revenus		3.298,30
<b>Dépenses</b>		<b>1.001.331,09</b>
Commissions de gestion	3	694.942,10
Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire	5	70.417,05
Frais de domiciliation		4.308,86
Commissions de distribution		32.090,61
Frais d'audit		14.517,14
Frais légaux		5.379,01
Frais de transaction	2.12	79.567,78
Rémunération administrateurs		76.266,28
Taxe d'abonnement	6	7.355,10
Intérêts payés sur découvert bancaire		3.442,26
Autres dépenses		13.044,90
<b>Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements</b>		<b>740.977,54</b>
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.4,2.5	344.887,94
- contrats de change à terme	2.7	-3.203,78
- contrats futures	2.8	259.667,96
- change	2.6	97.594,97
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s</b>		<b>1.439.924,63</b>
<b>Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.4	2.308.967,38
- contrats de change à terme	2.7	402,68
- contrats futures	2.8	1.049.310,00
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>4.798.604,69</b>
Souscriptions d'actions de capitalisation		16.830.428,12
Rachats d'actions de capitalisation		-13.087.698,48
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs</b>		<b>8.541.334,33</b>
<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>		<b>68.784.256,49</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>77.325.590,82</b>

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Obligations Internationales

---

## Statistiques

		31/12/23	31/12/22	31/12/21
<b>Total des actifs nets</b>	<b>EUR</b>	<b>77.325.590,82</b>	<b>68.784.256,49</b>	<b>77.040.418,93</b>
<b>Classe CI</b>				
Nombre d'actions		33.582,69	35.093,31	36.945,35
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.558,47	1.460,57	1.604,72
<b>Classe CB</b>				
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
<b>Classe CS</b>				
Nombre d'actions		4.360,00	3.777,00	3.712,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.597,20	1.489,45	1.628,35
<b>Classe CG</b>				
Nombre d'actions		185.780,79	130.886,33	117.184,93
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	97,02	90,93	99,91

## MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Obligations Internationales

---

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/23 au 31/12/23

	Nombre d'actions au 01/01/23	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/23
Classe CI	35.093,31	1.344,53	2.855,15	33.582,69
Classe CB	70.000,00	0,00	0,00	70.000,00
Classe CS	3.777,00	903,00	320,00	4.360,00
Classe CG	130.886,33	143.854,47	88.960,01	185.780,79

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Obligations Internationales

## Portefeuille-titres au 31/12/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé</b>			<b>64.259.730,63</b>	<b>83,10</b>
<b>Actions</b>			<b>108.180,09</b>	<b>0,14</b>
<b>États-Unis</b>			<b>108.180,09</b>	<b>0,14</b>
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	2.000	108.180,09	0,14
<b>Obligations</b>			<b>45.497.401,28</b>	<b>58,84</b>
<b>Allemagne</b>			<b>1.006.692,50</b>	<b>1,30</b>
COMMERZBANK AG 1.1250 19-26 22/06A	EUR	500.000	474.532,50	0,61
PORSCHE AUTOMOBIL 4.5 23-28 27/09A	EUR	500.000	532.160,00	0,69
<b>Australie</b>			<b>479.380,00</b>	<b>0,62</b>
TELSTRA CORP LTD 1.125 16-26 14/04A	EUR	500.000	479.380,00	0,62
<b>Belgique</b>			<b>1.189.145,00</b>	<b>1,54</b>
BELFIUS BANQUE SA/NV 3.125 16-26 11/05A	EUR	300.000	296.505,00	0,38
EUROPEAN UNION 0.00 21-28 04/10A	EUR	1.000.000	892.640,00	1,15
<b>Canada</b>			<b>501.052,50</b>	<b>0,65</b>
M-B FINANCE CANADA 3 22-27 23/02A	EUR	500.000	501.052,50	0,65
<b>Danemark</b>			<b>477.097,50</b>	<b>0,62</b>
DANSKE BANK A/S 1.5 20-30 02/09A	EUR	500.000	477.097,50	0,62
<b>Espagne</b>			<b>4.447.913,00</b>	<b>5,75</b>
BANCO SANTANDER SA 2.50 15-25 18/03A	EUR	400.000	394.638,00	0,51
BANKINTER SA 0.8750 19-24 05/03A	EUR	500.000	497.467,50	0,64
BANKINTER SA 0.8750 19-26 08/07A	EUR	400.000	376.604,00	0,49
SANTANDER ISSUANCES 3.125 17-27 19/01A	EUR	300.000	297.711,00	0,39
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	EUR	2.000.000	1.913.740,00	2,47
SPAIN 4.80 08-24 31/01A	EUR	500.000	500.407,50	0,65
TELEFONICA EMISIONES 1.201 20-27 21/05A	EUR	500.000	467.345,00	0,60
<b>États-Unis</b>			<b>2.477.433,78</b>	<b>3,20</b>
MOODY'S CORPORATION 1.75 15-27 09/03A	EUR	700.000	674.026,50	0,87
UNITED STATES 2.375 19-24 29/02S	USD	2.000.000	1.803.407,28	2,33
<b>Finlande</b>			<b>1.435.555,00</b>	<b>1,86</b>
NOKIA OYJ 2.375 20-25 15/05A5A	EUR	500.000	491.577,50	0,64
NORDEA BANK ABP 0.625 21-31 18/05A	EUR	500.000	460.052,50	0,59
SAMPO OYJ 1.625 18-28 21/02A	EUR	500.000	483.925,00	0,63
<b>France</b>			<b>16.193.324,50</b>	<b>20,94</b>
ADP 1.50 14-25 07/04A	EUR	500.000	487.925,00	0,63
AIRBUS SE 2 20-28 07/04A	EUR	500.000	483.807,50	0,63
APRR SA 1.25 20-27 14/04A	EUR	700.000	667.457,00	0,86
BFCM EMTN 2.625 17-27 31/03A	EUR	400.000	389.282,00	0,50
BNP PARIBAS 2.25 16-27 11/01A	EUR	500.000	486.725,00	0,63
BUREAU VERITAS 1.125 19-27 18/01A	EUR	500.000	467.542,50	0,60
CFCM NORD EUROPE 2.125 16-26 12/09A	EUR	500.000	483.435,00	0,63
CIE DE SAINT-GOBAIN 1.875 18-28 21/09A	EUR	1.000.000	952.175,00	1,23
CNP ASSURANCES 1.25 22-29 27/01A	EUR	500.000	441.245,00	0,57
COFACE 4.125 14-24 27/03A	EUR	800.000	799.156,00	1,03
CREDIT AGRICOLE SUB 2.70 15-25 15/07Q	EUR	700.000	688.058,00	0,89
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.25 16-26 01/06A	EUR	700.000	702.299,50	0,91
ELIS SA 1.75 19-24 11/04A	EUR	300.000	297.660,00	0,38
ELIS SA 2.875 18-26 15/02A	EUR	500.000	492.867,50	0,64
ENGIE SA 1.375 17-29 28/02A	EUR	500.000	461.292,50	0,60
ESSILORLUXOTTICA 0.375 19-27 27/11A	EUR	400.000	365.350,00	0,47
FIRMENICH PRODUCTION 1.375 20-26 30/04A	EUR	500.000	480.567,50	0,62

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Obligations Internationales

## Portefeuille-titres au 31/12/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
FRANCE 2.25 13-24 25/05A	EUR	3.000.000	2.984.010,00	3,86
GROUPAMA SA 6.00 17-27 23/01A	EUR	500.000	537.272,50	0,69
JC DECAUX SE 2.625 20-28 24/04A	EUR	400.000	392.592,00	0,51
KERING SA 3.625 23-27 05/09A	EUR	500.000	511.525,00	0,66
ORANO SA 3.375 19-26 23/04A	EUR	300.000	297.724,50	0,39
ORANO SA 4.875 09-24 23/09A	EUR	500.000	502.705,00	0,65
SOCIETE GENERALE SA 2.625 15-25 27/02A	EUR	500.000	493.005,00	0,64
THALES 0.875 18-24 19/04A	EUR	400.000	396.488,00	0,51
THALES SA 1 20-28 14/05A	EUR	500.000	458.882,50	0,59
VINCI SA 1.625 19-29 18/01A	EUR	500.000	472.275,00	0,61
<b>Grèce</b>			<b>1.980.970,00</b>	<b>2,56</b>
GREECE 1.875 19-26 23/07A	EUR	2.000.000	1.980.970,00	2,56
<b>Irlande</b>			<b>489.560,00</b>	<b>0,63</b>
BANK OF IRELAND GRP 2.375 19-29 14/10A	EUR	500.000	489.560,00	0,63
<b>Italie</b>			<b>3.670.616,50</b>	<b>4,75</b>
ITALY 2.00 18-28 01/02S	EUR	2.500.000	2.418.362,50	3,13
LEONARDO SPA 1.50 17-24 07/06A	EUR	800.000	790.664,00	1,02
MEDIOBANCA 1 20-27 08/09A8/09A	EUR	500.000	461.590,00	0,60
<b>Norvège</b>			<b>473.702,50</b>	<b>0,61</b>
TELENOR ASA 0.7500 19-26 31/05A	EUR	500.000	473.702,50	0,61
<b>Pays-Bas</b>			<b>3.725.057,00</b>	<b>4,82</b>
ABB FINANCE BV 0 21-30 19/01A	EUR	500.000	421.662,50	0,55
ABN AMRO BANK 0.6 20-27 15/01A	EUR	500.000	461.910,00	0,60
ADECCO INTL FIN SERV 0.125 21-28 21/09A	EUR	500.000	443.575,00	0,57
AEGON BANK NV 0.625 19-24 21/06A	EUR	500.000	492.027,50	0,64
DEUT TELEKOM INT FIN 3.25 13-28 17/01A	EUR	500.000	514.997,50	0,67
ENEL FINANCE INTL 1.5 19-25 21/07A	EUR	200.000	194.408,00	0,25
HEINEKEN NV 2.875 12-25 04/08A	EUR	400.000	398.248,00	0,52
STELLANTIS 2.00 17-24 23/03A	EUR	300.000	298.648,50	0,39
STELLANTIS 3.75 16-24 29/03A	EUR	500.000	499.580,00	0,65
<b>Portugal</b>			<b>2.240.284,00</b>	<b>2,90</b>
BANCO ESPIRITO SANTO 2.625 14-17 08/05A	EUR	1.400.000	249.564,00	0,32
PORTUGAL 2.125 18-28 17/10A	EUR	2.000.000	1.990.720,00	2,57
<b>Royaume-Uni</b>			<b>2.332.016,00</b>	<b>3,02</b>
AVIVA PLC 3.375 15-45 04/12A	EUR	700.000	683.466,00	0,88
BARCLAYS PLC 1.375 18-26 24/01A	EUR	700.000	680.148,00	0,88
BRITISH TELECOM 3.22 17-24 23/06A	EUR	600.000	592.080,00	0,77
OTE PLC 0.8750 19-26 24/09A	EUR	400.000	376.322,00	0,49
<b>Suède</b>			<b>1.672.985,50</b>	<b>2,16</b>
SKANDINAVISKA ENSKIL 0.75 22-27 09/08A	EUR	500.000	455.272,50	0,59
SVENSKA HANDELSBANKE 1.375 22-2923/02A	EUR	500.000	457.292,50	0,59
SWEDBANK AB 0.25 21-26 02/11A	EUR	500.000	461.565,00	0,60
TELEFON ERICSSON 1.875 17-24 01/03A	EUR	300.000	298.855,50	0,39
<b>Suisse</b>			<b>704.616,00</b>	<b>0,91</b>
UBS GROUP SA 0.25 21-28 24/02A	EUR	800.000	704.616,00	0,91
<b>Obligations à taux variables</b>			<b>18.654.149,26</b>	<b>24,12</b>
<b>Allemagne</b>			<b>1.465.567,00</b>	<b>1,90</b>
ALLIANZ SE FL.R 17-47 06/07A	EUR	500.000	490.172,50	0,63
DEUTSCHE BOERSE AG FL.R 20-47 16/06A	EUR	700.000	634.630,50	0,82
HANNOVER RUECK SE FL.R 19-39 09/10A	EUR	400.000	340.764,00	0,44

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Obligations Internationales

## Portefeuille-titres au 31/12/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
<b>Belgique</b>			<b>487.665,00</b>	<b>0,63</b>
KBC GROUPE SA FL.R 17-29 18/09A	EUR	500.000	487.665,00	0,63
<b>Danemark</b>			<b>495.400,00</b>	<b>0,64</b>
JYSKE BANK AS FL.R 17-29 05/04A	EUR	500.000	495.400,00	0,64
<b>Espagne</b>			<b>980.128,50</b>	<b>1,27</b>
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	EUR	700.000	697.861,50	0,90
CAIXABANK SA FL.R 20-26 18/11A11A	EUR	300.000	282.267,00	0,37
<b>États-Unis</b>			<b>492.615,00</b>	<b>0,64</b>
GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 15-25 22/10S	EUR	500.000	492.615,00	0,64
<b>Finlande</b>			<b>669.266,50</b>	<b>0,87</b>
OP CORPORATE BANK FL.R 20-30 09/06A/06A	EUR	700.000	669.266,50	0,87
<b>France</b>			<b>4.483.585,50</b>	<b>5,80</b>
AXA SA FL.R 16-47 06/07A	EUR	300.000	294.073,50	0,38
EDF SA FL.R 13-XX 29/01A	EUR	500.000	502.630,00	0,65
ENGIE SA FL.R 19-XX 08/07A	EUR	700.000	674.653,00	0,87
LA BANQUE POSTALE FL.R 20-31 26/01A	EUR	300.000	280.080,00	0,36
LA POSTE FL.R 18-XX 29/01A	EUR	700.000	674.131,50	0,87
ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	EUR	700.000	682.251,50	0,88
SCOR SE FL.R 15-46 08/06A	EUR	700.000	681.264,50	0,88
TOTALENERGIES SE FL.R 19-XX 04/04A	EUR	700.000	694.501,50	0,90
<b>Îles Vierges Britanniques</b>			<b>498.900,00</b>	<b>0,65</b>
GLOBAL SWITCH HOLD FL.R 17-24 31/01A	EUR	500.000	498.900,00	0,65
<b>Irlande</b>			<b>1.070.646,50</b>	<b>1,38</b>
AIB GROUP PLC FL.R 19-29 19/11A	EUR	700.000	680.956,50	0,88
BANK OF IRELAND GRP FL.R 19-25 25/11A	EUR	400.000	389.690,00	0,50
<b>Italie</b>			<b>3.400.273,26</b>	<b>4,40</b>
ASSICURAZ GENERALI FL.R 15-47 27/10A	EUR	700.000	728.206,50	0,94
ATHORA ITALIA SPA FL.R 21-31 16/08A	EUR	500.000	484.720,01	0,63
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	EUR	700.000	667.996,00	0,86
ENI SPA FL.R 20-XX 13/01A	EUR	500.000	480.397,50	0,62
SOC CATTOLICA ASSI FL.R 17-47 14/12A	EUR	500.000	496.012,50	0,64
UNICREDIT SPA FL.R 19-25 03/07A	EUR	550.000	542.940,75	0,70
<b>Norvège</b>			<b>439.187,50</b>	<b>0,57</b>
DNB BANK ASA FL.R 21-29 23/02A	EUR	500.000	439.187,50	0,57
<b>Pays-Bas</b>			<b>2.259.717,00</b>	<b>2,92</b>
IBERDROLA INTL BV FL.R 19-XX 12/02A	EUR	700.000	693.182,00	0,90
REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-75 25/03A	EUR	500.000	499.657,50	0,65
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 24/09A	EUR	400.000	373.216,00	0,48
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 18-XX 27/06A	EUR	700.000	693.661,50	0,90
<b>Portugal</b>			<b>370.046,00</b>	<b>0,48</b>
CAIXA GERAL DE FL.R 21-27 21/09A	EUR	400.000	370.046,00	0,48
<b>Royaume-Uni</b>			<b>1.066.746,50</b>	<b>1,38</b>
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	700.000	677.694,50	0,88
NATWEST GROUP PLC FL.R 19-25 15/11A	EUR	400.000	389.052,00	0,50
<b>Suède</b>			<b>474.405,00</b>	<b>0,61</b>
VATTENFALL AB FL.R 15-77 19/03A	EUR	500.000	474.405,00	0,61
<b>Autres valeurs mobilières</b>			<b>250.277,50</b>	<b>0,32</b>
<b>Obligations</b>			<b>250.277,50</b>	<b>0,32</b>

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Obligations Internationales

---

## Portefeuille-titres au 31/12/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
<b>France</b>			<b>250.277,50</b>	<b>0,32</b>
CLARANOVA SA 6 19-24 27/06A	EUR	250.000	250.277,50	0,32
<b>Organismes de placement collectif</b>			<b>1.667.760,00</b>	<b>2,16</b>
<b>Actions/Parts de fonds d'investissements</b>			<b>1.667.760,00</b>	<b>2,16</b>
<b>France</b>			<b>93.310,00</b>	<b>0,12</b>
MUF SICAV AMUNDI ESTX 50 DAILY -1X INVERSE UCITS ETF	EUR	10.000	93.310,00	0,12
<b>Luxembourg</b>			<b>1.574.450,00</b>	<b>2,04</b>
XTRACKERS II ITRAXX CROSVR SD ETF C1	EUR	50.000	1.574.450,00	2,04
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>66.177.768,13</b>	<b>85,58</b>



# **MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions Europe**

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions Europe

---

## Etat des actifs nets au 31/12/23

	Note	Exprimé en EUR
<b>Actifs</b>		<b>51.217.443,34</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.4	51.004.788,88
<i>Prix de revient</i>		41.661.408,00
Avoirs en banque et liquidités	7	212.654,46
<b>Passifs</b>		<b>126.796,49</b>
A payer sur rachats		20.909,11
Commissions de gestion à payer	3	96.068,08
Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	5	1.479,45
Commissions d'administration à payer		2.483,63
Autres passifs		5.856,22
<b>Valeur nette d'inventaire</b>		<b>51.090.646,85</b>

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions Europe

## Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/23 au 31/12/23

	Note	Exprimé en EUR
<b>Revenus</b>		<b>677.037,66</b>
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		637.872,34
Intérêts bancaires		38.384,78
Autres revenus		780,54
<b>Dépenses</b>		<b>1.754.732,14</b>
Commissions de gestion	3	1.166.167,78
Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire	5	79.822,62
Frais de domiciliation		3.487,53
Commissions de distribution		26.198,72
Frais d'audit		20.324,24
Frais légaux		4.637,86
Frais de transaction	2.12	365.962,86
Rémunération administrateurs		63.304,16
Taxe d'abonnement	6	5.767,67
Intérêts payés sur découvert bancaire		701,38
Autres dépenses		18.357,32
<b>Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements</b>		<b>-1.077.694,48</b>
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.4,2.5	-280.198,48
- change	2.6	137.764,18
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s</b>		<b>-1.220.128,78</b>
<b>Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.4	9.651.542,75
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>8.431.413,97</b>
Souscriptions d'actions de capitalisation		17.294.999,34
Rachats d'actions de capitalisation		-19.729.448,96
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs</b>		<b>5.996.964,35</b>
<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>		<b>45.093.682,50</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>51.090.646,85</b>

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions Europe

## Statistiques

		31/12/23	31/12/22	31/12/21
<b>Total des actifs nets</b>	<b>EUR</b>	<b>51.090.646,85</b>	<b>45.093.682,50</b>	<b>57.964.104,00</b>
<b>Classe CI</b>				
Nombre d'actions		3.074.332,51	3.021.932,97	3.091.955,70
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	7,87	6,64	9,49
<b>Classe CI-P</b>				
Nombre d'actions		414.902,80	557.874,18	580.198,97
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	7,78	6,54	9,30
<b>Classe CB</b>				
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
<b>Classe CG-P</b>				
Nombre d'actions		260.779,99	277.657,40	210.944,41
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	86,89	73,49	105,27
<b>Classe CSI-P</b>				
Nombre d'actions		11.929,57	13.710,57	9.992,57
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	84,28	70,44	99,72

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions Europe

---

## Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/23 au 31/12/23

	Nombre d'actions au 01/01/23	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/23
Classe CI	3.021.932,97	1.552.766,00	1.500.366,45	3.074.332,51
Classe CI-P	557.874,18	135.469,00	278.440,38	414.902,80
Classe CB	750.000,00	0,00	0,00	750.000,00
Classe CG-P	277.657,40	53.272,43	70.149,83	260.779,99
Classe CSI-P	13.710,57	3.984,00	5.765,00	11.929,57

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions Europe

## Portefeuille-titres au 31/12/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé</b>			<b>51.004.788,88</b>	<b>99,83</b>
<b>Actions</b>			<b>51.004.788,88</b>	<b>99,83</b>
<b>Allemagne</b>			<b>5.894.987,50</b>	<b>11,54</b>
BECHTLE	EUR	8.860	402.155,40	0,79
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	4.425	437.367,00	0,86
DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	EUR	9.502	1.772.123,00	3,47
GFT TECHNOLOGIES	EUR	29.695	926.484,00	1,81
MUENCHENER RUECK - REG SHS	EUR	2.401	900.615,10	1,76
RATIONAL NAMEN	EUR	218	152.491,00	0,30
SARTORIUS AG	EUR	2.386	632.290,00	1,24
SIXT AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	6.635	671.462,00	1,31
<b>Belgique</b>			<b>3.422.351,20</b>	<b>6,70</b>
D'IETEREN	EUR	7.948	1.406.001,20	2,75
LOTUS BAKERIES NV	EUR	245	2.016.350,00	3,95
<b>Danemark</b>			<b>2.514.684,45</b>	<b>4,92</b>
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	DKK	26.855	2.514.684,45	4,92
<b>États-Unis</b>			<b>7.263.438,39</b>	<b>14,22</b>
APPLE INC	USD	6.065	1.057.790,06	2,07
HERSHEY	USD	1.778	300.290,17	0,59
MASTERCARD INC -A-	USD	2.610	1.008.416,61	1,97
MICROSOFT CORP	USD	6.008	2.046.605,96	4,01
MSCI INC -A-	USD	2.916	1.494.189,15	2,92
NVIDIA CORP	USD	3.023	1.356.146,44	2,65
<b>France</b>			<b>12.022.821,94</b>	<b>23,53</b>
AIR LIQUIDE SA	EUR	8.106	1.427.628,72	2,79
CHRISTIAN DIOR	EUR	616	435.820,00	0,85
DASSAULT SYST.	EUR	40.629	1.797.223,82	3,52
EDENRED SA	EUR	22.374	1.211.328,36	2,37
FINAXO	EUR	57.181	-	0,00
HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	457	876.891,60	1,72
L'OREAL SA	EUR	2.102	947.266,30	1,85
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	3.760	2.758.336,00	5,40
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	7.203	1.309.361,34	2,56
SOITEC SA RGPT	EUR	7.781	1.258.965,80	2,46
<b>Italie</b>			<b>7.717.365,58</b>	<b>15,11</b>
AMPLIFON SPA	EUR	16.007	501.659,38	0,98
FERRARI	EUR	8.574	2.616.784,80	5,12
INTERPUMP GROUP	EUR	20.090	941.618,30	1,84
MONCLER SPA	EUR	16.350	910.695,00	1,78
REPLY SPA	EUR	13.339	1.594.010,50	3,12
SANLORENZO SPA	EUR	27.216	1.152.597,60	2,26
<b>Luxembourg</b>			<b>185.271,80</b>	<b>0,36</b>
SHURGARD SELF STORAGE LTD	EUR	4.130	185.271,80	0,36
<b>Pays-Bas</b>			<b>8.365.519,70</b>	<b>16,37</b>
ADYEN	EUR	445	519.137,00	1,02
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	5.424	2.549.008,80	4,99
ASML HOLDING NV	EUR	4.446	3.030.838,20	5,93
WOLTERS KLUWER NV	EUR	17.611	2.266.535,70	4,44
<b>Suisse</b>			<b>3.618.348,32</b>	<b>7,08</b>
SIEGFRIED HOLDING	CHF	309	285.923,22	0,56
SIKA - REGISTERED SHS	CHF	3.746	1.103.793,00	2,16

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions Europe

---

## Portefeuille-titres au 31/12/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
STMICROELECTRONICS	EUR	30.325	1.370.993,25	2,68
VAT GROUP SA	CHF	1.890	857.638,85	1,68
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>51.004.788,88</b>	<b>99,83</b>

**MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW  
Patrimoine**



# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Patrimoine

---

## Etat des actifs nets au 31/12/23

	Note	Exprimé en EUR
<b>Actifs</b>		<b>32.797.389,99</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.4	30.181.536,49
<i>Prix de revient</i>		30.778.968,68
Avoirs en banque et liquidités	7	2.216.156,56
Dépôt de garantie		23.862,30
A recevoir sur souscriptions		7.307,65
Plus-value nette non réalisée sur contrats futures	2.8	23.400,00
Dividendes à recevoir, nets		240,65
Intérêts à recevoir, nets		344.886,34
<b>Passifs</b>		<b>100.564,21</b>
Découvert bancaire		4,08
Appel de marge		29.100,00
A payer sur rachats		23.054,17
Commissions de gestion à payer	3	42.271,68
Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	5	883,02
Commissions d'administration à payer		2.500,00
Autres passifs		2.751,26
<b>Valeur nette d'inventaire</b>		<b>32.696.825,78</b>

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Patrimoine

## Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/23 au 31/12/23

	Note	Exprimé en EUR
<b>Revenus</b>		<b>931.349,36</b>
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		134.451,22
Intérêts reçus sur obligations, nets		709.038,38
Intérêts bancaires		83.062,57
Autres revenus		4.797,19
<b>Dépenses</b>		<b>747.606,16</b>
Commissions de gestion	3	559.052,41
Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire	5	58.838,44
Frais de domiciliation		2.359,63
Commissions de distribution		13.448,66
Frais d'audit		11.828,78
Frais légaux		3.967,94
Frais de transaction	2.12	45.764,91
Rémunération administrateurs		41.826,95
Taxe d'abonnement	6	3.678,63
Intérêts payés sur découvert bancaire		45,86
Autres dépenses		6.793,95
<b>Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements</b>		<b>183.743,20</b>
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.4,2.5	-21.569,10
- contrats futures	2.8	21.247,45
- change	2.6	-142.305,95
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s</b>		<b>41.115,60</b>
<b>Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.4	1.917.440,74
- contrats futures	2.8	393.050,00
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>2.351.606,34</b>
Souscriptions d'actions de capitalisation		3.105.523,03
Rachats d'actions de capitalisation		-13.416.362,27
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs</b>		<b>-7.959.232,90</b>
<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>		<b>40.656.058,68</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>32.696.825,78</b>

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Patrimoine

## Statistiques

		31/12/23	31/12/22	31/12/21
<b>Total des actifs nets</b>	<b>EUR</b>	<b>32.696.825,78</b>	<b>40.656.058,68</b>	<b>42.316.498,52</b>
<b>Classe CI-P</b>				
Nombre d'actions		82.133,00	125.927,00	188.580,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	79,58	74,71	84,45
<b>Classe CS-P</b>				
Nombre d'actions		710,00	5.080,00	-
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	83,65	78,14	-
<b>Classe CR-P</b>				
Nombre d'actions		-	324,00	870,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	-	74,54	84,29
<b>Classe CA-P</b>				
Nombre d'actions		-	4.000,00	4.000,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	-	73,56	83,60
<b>Classe CG-P</b>				
Nombre d'actions		278.677,92	347.237,44	261.409,42
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	93,63	87,91	99,36
<b>Classe CB-P</b>				
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

---

### Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/23 au 31/12/23

	Nombre d'actions au 01/01/23	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/23
Classe CI-P	125.927,00	1.341,00	45.135,00	82.133,00
Classe CS-P	5.080,00	366,00	4.736,00	710,00
Classe CR-P	324,00	0,00	324,00	0,00
Classe CA-P	4.000,00	0,00	4.000,00	0,00
Classe CG-P	347.237,44	32.787,67	101.347,19	278.677,92
Classe CB-P	1.000.000,00	0,00	0,00	1.000.000,00

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Patrimoine

## Portefeuille-titres au 31/12/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé</b>			<b>30.181.536,49</b>	<b>92,31</b>
<b>Actions</b>			<b>4.969.382,74</b>	<b>15,20</b>
<b>Allemagne</b>			<b>444.373,56</b>	<b>1,36</b>
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	2.609	257.873,56	0,79
DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	EUR	1.000	186.500,00	0,57
<b>États-Unis</b>			<b>2.102.814,85</b>	<b>6,43</b>
ALPHABET INC -C-	USD	2.738	349.548,27	1,07
AMAZON.COM INC	USD	1.567	215.680,75	0,66
APPLE INC	USD	454	79.181,65	0,24
BOOKING HOLDINGS INC	USD	76	244.214,80	0,75
COCA-COLA CO	USD	900	48.045,11	0,15
CVS HEALTH	USD	510	36.479,39	0,11
DIAMONDBACK ENERGY	USD	323	45.376,25	0,14
ELECTRONIC ARTS - REGSHS	USD	483	59.859,80	0,18
EXPEDIA GROUP INC	USD	1.978	271.981,72	0,83
HALLIBURTON	USD	3.797	124.342,38	0,38
MASTERCARD INC -A-	USD	1.030	397.957,51	1,22
MICROSOFT CORP	USD	348	118.545,09	0,36
PALO ALTO NETWORKS	USD	245	65.445,78	0,20
PEPSICO INC	USD	300	46.156,35	0,14
<b>France</b>			<b>1.407.204,50</b>	<b>4,30</b>
CAPGEMINI SE	EUR	858	161.947,50	0,50
KERING	EUR	809	322.791,00	0,99
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	190	139.384,00	0,43
SOITEC SA RGPT	EUR	1.510	244.318,00	0,75
TELEPERFORMANCE SE	EUR	4.080	538.764,00	1,65
<b>Italie</b>			<b>87.616,10</b>	<b>0,27</b>
MONCLER SPA	EUR	1.573	87.616,10	0,27
<b>Luxembourg</b>			<b>610.906,00</b>	<b>1,87</b>
TENARIS - REG SHS	EUR	38.800	610.906,00	1,87
<b>Pays-Bas</b>			<b>238.302,33</b>	<b>0,73</b>
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	318	149.444,10	0,46
ASML HOLDING NV	EUR	13	8.862,10	0,03
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	3.075	79.996,13	0,24
<b>Royaume-Uni</b>			<b>78.165,40</b>	<b>0,24</b>
SHELL PLC	EUR	2.623	78.165,40	0,24
<b>Obligations</b>			<b>21.508.502,25</b>	<b>65,78</b>
<b>Allemagne</b>			<b>284.719,50</b>	<b>0,87</b>
COMMERZBANK AG 1.1250 19-26 22/06A	EUR	300.000	284.719,50	0,87
<b>Belgique</b>			<b>197.670,00</b>	<b>0,60</b>
BELFIUS BANQUE SA/NV 3.125 16-26 11/05A	EUR	200.000	197.670,00	0,60
<b>Canada</b>			<b>300.631,50</b>	<b>0,92</b>
M-B FINANCE CANADA 3 22-27 23/02A	EUR	300.000	300.631,50	0,92
<b>Danemark</b>			<b>286.258,50</b>	<b>0,88</b>
DANSKE BANK A/S 1.5 20-30 02/09A	EUR	300.000	286.258,50	0,88
<b>Espagne</b>			<b>3.475.726,00</b>	<b>10,63</b>
BANKINTER SA 0.8750 19-26 08/07A	EUR	300.000	282.453,00	0,86
SANTANDER ISSUANCES 3.125 17-27 19/01A	EUR	200.000	198.474,00	0,61
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	EUR	2.000.000	1.913.740,00	5,85

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Patrimoine

## Portefeuille-titres au 31/12/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
SPAIN 4.80 08-24 31/01A	EUR	800.000	800.652,00	2,45
TELEFONICA EMISIONES 1.201 20-27 21/05A	EUR	300.000	280.407,00	0,86
<b>États-Unis</b>			<b>288.868,50</b>	<b>0,88</b>
MOODY'S CORPORATION 1.75 15-27 09/03A	EUR	300.000	288.868,50	0,88
<b>Finlande</b>			<b>276.031,50</b>	<b>0,84</b>
NORDEA BANK ABP 0.625 21-31 18/05A	EUR	300.000	276.031,50	0,84
<b>France</b>			<b>4.847.103,00</b>	<b>14,82</b>
ADP 1.50 14-25 07/04A	EUR	300.000	292.755,00	0,90
AIRBUS SE 2 20-28 07/04A	EUR	200.000	193.523,00	0,59
APRR SA 1.25 20-27 14/04A	EUR	300.000	286.053,00	0,87
BFCM EMTN 2.625 17-27 31/03A	EUR	300.000	291.961,50	0,89
BNP PARIBAS 2.25 16-27 11/01A	EUR	300.000	292.035,00	0,89
BUREAU VERITAS 1.125 19-27 18/01A	EUR	300.000	280.525,50	0,86
CIE DE SAINT-GOBAIN 1.875 18-28 21/09A	EUR	300.000	285.652,50	0,87
CNP ASSURANCES 1.25 22-29 27/01A	EUR	300.000	264.747,00	0,81
COFACE 4.125 14-24 27/03A	EUR	200.000	199.789,00	0,61
CREDIT AGRICOLE SUB 2.70 15-25 15/07Q	EUR	300.000	294.882,00	0,90
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.25 16-26 01/06A	EUR	200.000	200.657,00	0,61
ELIS SA 2.875 18-26 15/02A	EUR	300.000	295.720,50	0,90
ENGIE SA 1.375 17-29 28/02A	EUR	200.000	184.517,00	0,56
ESSILORLUXOTTICA 0.375 19-27 27/11A	EUR	200.000	182.675,00	0,56
GROUPAMA SA 6.00 17-27 23/01A	EUR	200.000	214.909,00	0,66
JC DECAUX SE 2.625 20-28 24/04A	EUR	200.000	196.296,00	0,60
KERING SA 3.625 23-27 05/09A	EUR	200.000	204.610,00	0,63
ORANO SA 4.875 09-24 23/09A	EUR	200.000	201.082,00	0,61
SOCIETE GENERALE SA 2.625 15-25 27/02A	EUR	300.000	295.803,00	0,90
VINCI SA 1.625 19-29 18/01A	EUR	200.000	188.910,00	0,58
<b>Grèce</b>			<b>1.980.970,00</b>	<b>6,06</b>
GREECE 1.875 19-26 23/07A	EUR	2.000.000	1.980.970,00	6,06
<b>Irlande</b>			<b>2.293.536,00</b>	<b>7,01</b>
BANK OF IRELAND GRP 2.375 19-29 14/10A	EUR	300.000	293.736,00	0,90
IRELAND 3.40 14-24 18/03A	EUR	2.000.000	1.999.800,00	6,12
<b>Italie</b>			<b>2.238.646,00</b>	<b>6,85</b>
ITALY 5.00 09-25 01/03S	EUR	2.000.000	2.040.980,00	6,24
LEONARDO SPA 1.50 17-24 07/06A	EUR	200.000	197.666,00	0,60
<b>Norvège</b>			<b>284.221,50</b>	<b>0,87</b>
TELENOR ASA 0.7500 19-26 31/05A	EUR	300.000	284.221,50	0,87
<b>Pays-Bas</b>			<b>1.010.586,50</b>	<b>3,09</b>
ABB FINANCE BV 0 21-30 19/01A	EUR	300.000	252.997,50	0,77
ADECCO INTL FIN SERV 0.125 21-28 21/09A	EUR	300.000	266.145,00	0,81
ENEL FINANCE INTL 1.5 19-25 21/07A	EUR	300.000	291.612,00	0,89
STELLANTIS 3.75 16-24 29/03A	EUR	200.000	199.832,00	0,61
<b>Portugal</b>			<b>2.141.832,75</b>	<b>6,55</b>
PORTUGAL 2.125 18-28 17/10A	EUR	1.900.000	1.891.184,00	5,78
PORTUGAL 5.65 13-24 15/02A	EUR	250.000	250.648,75	0,77
<b>Royaume-Uni</b>			<b>969.927,00</b>	<b>2,97</b>
AVIVA PLC 3.375 15-45 04/12A	EUR	300.000	292.914,00	0,90
BARCLAYS PLC 1.375 18-26 24/01A	EUR	300.000	291.492,00	0,89
BRITISH TELECOM 3.22 17-24 23/06A	EUR	200.000	197.360,00	0,60
OTE PLC 0.8750 19-26 24/09A	EUR	200.000	188.161,00	0,58
<b>Suède</b>			<b>367.543,00</b>	<b>1,12</b>
SVENSKA HANDELSBANKE 1.375 22-29/23/02A	EUR	200.000	182.917,00	0,56

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Patrimoine

## Portefeuille-titres au 31/12/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
SWEDBANK AB 0.25 21-26 02/11A	EUR	200.000	184.626,00	0,56
<b>Suisse</b>			<b>264.231,00</b>	<b>0,81</b>
UBS GROUP SA 0.25 21-28 24/02A	EUR	300.000	264.231,00	0,81
<b>Obligations à taux variables</b>			<b>3.703.651,50</b>	<b>11,33</b>
<b>Allemagne</b>			<b>294.103,50</b>	<b>0,90</b>
ALLIANZ SE FL.R 17-47 06/07A	EUR	300.000	294.103,50	0,90
<b>Belgique</b>			<b>195.066,00</b>	<b>0,60</b>
KBC GROUPE SA FL.R 17-29 18/09A	EUR	200.000	195.066,00	0,60
<b>Espagne</b>			<b>581.350,50</b>	<b>1,78</b>
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	EUR	300.000	299.083,50	0,91
CAIXABANK SA FL.R 20-26 18/11A11A	EUR	300.000	282.267,00	0,86
<b>France</b>			<b>866.124,00</b>	<b>2,65</b>
AXA SA FL.R 16-47 06/07A	EUR	300.000	294.073,50	0,90
LA BANQUE POSTALE FL.R 20-31 26/01A	EUR	300.000	280.080,00	0,86
SCOR SE FL.R 15-46 08/06A	EUR	300.000	291.970,50	0,89
<b>Irlande</b>			<b>291.838,50</b>	<b>0,89</b>
AIB GROUP PLC FL.R 19-29 19/11A	EUR	300.000	291.838,50	0,89
<b>Italie</b>			<b>905.845,50</b>	<b>2,77</b>
ASSICURAZ GENERALI FL.R 15-47 27/10A	EUR	300.000	312.088,50	0,95
SOC CATTOLICA ASSI FL.R 17-47 14/12A	EUR	300.000	297.607,50	0,91
UNICREDIT SPA FL.R 19-25 03/07A	EUR	300.000	296.149,50	0,91
<b>Portugal</b>			<b>277.534,50</b>	<b>0,85</b>
CAIXA GERAL DE FL.R 21-27 21/09A	EUR	300.000	277.534,50	0,85
<b>Royaume-Uni</b>			<b>291.789,00</b>	<b>0,89</b>
NATWEST GROUP PLC FL.R 19-25 15/11A	EUR	300.000	291.789,00	0,89
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>30.181.536,49</b>	<b>92,31</b>

# **MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Multi-Caps Europe**



# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Multi-Caps Europe

---

## Etat des actifs nets au 31/12/23

	Note	Exprimé en EUR
<b>Actifs</b>		<b>6.732.776,62</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.4	6.684.379,89
<i>Prix de revient</i>		5.888.211,67
Avoirs en banque et liquidités	7	48.396,73
<b>Passifs</b>		<b>15.742,07</b>
Commissions de gestion à payer	3	12.540,46
Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	5	180,36
Commissions d'administration à payer		2.200,00
Autres passifs		821,25
<b>Valeur nette d'inventaire</b>		<b>6.717.034,55</b>

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Multi-Caps Europe

## Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/23 au 31/12/23

	Note	Exprimé en EUR
<b>Revenus</b>		<b>194.450,85</b>
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		180.457,42
Intérêts bancaires		12.961,51
Autres revenus		1.031,92
<b>Dépenses</b>		<b>492.129,04</b>
Commissions de gestion	3	330.794,28
Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire	5	46.418,79
Frais de domiciliation		1.004,39
Commissions de distribution		7.744,11
Amortissement des frais d'établissement	2.10	667,63
Frais d'audit		2.177,91
Frais légaux		3.338,54
Frais de transaction	2.12	73.914,56
Rémunération administrateurs		19.206,87
Taxe d'abonnement	6	1.381,46
Intérêts payés sur découvert bancaire		64,80
Autres dépenses		5.415,70
<b>Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements</b>		<b>-297.678,19</b>
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.4,2.5	-1.944.845,46
- change	2.6	14.793,34
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s</b>		<b>-2.227.730,31</b>
<b>Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.4	2.331.621,36
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>103.891,05</b>
Souscriptions d'actions de capitalisation		4.155.422,31
Rachats d'actions de capitalisation		-22.280.948,58
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs</b>		<b>-18.021.635,22</b>
<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>		<b>24.738.669,77</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>6.717.034,55</b>

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Multi-Caps Europe

---

## Statistiques

		31/12/23	31/12/22	31/12/21
<b>Total des actifs nets</b>	<b>EUR</b>	<b>6.717.034,55</b>	<b>24.738.669,77</b>	<b>41.318.782,87</b>
<b>Classe CI-P</b>				
Nombre d'actions		6.959,28	109.937,94	150.050,28
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	113,17	109,02	167,26
<b>Classe CG-P</b>				
Nombre d'actions		86.888,29	182.466,00	150.365,92
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	68,19	65,80	101,16
<b>Classe CSI-P</b>				
Nombre d'actions		65,00	11.226,82	10.000,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	69,56	66,48	100,98

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Multi-Caps Europe

---

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/23 au 31/12/23

	Nombre d'actions au 01/01/23	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/23
Classe CI-P	109.937,94	18,00	102.996,66	6.959,28
Classe CG-P	182.466,00	60.393,90	155.971,61	86.888,29
Classe CSI-P	11.226,82	65,00	11.226,82	65,00

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Multi-Caps Europe

## Portefeuille-titres au 31/12/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé</b>			<b>6.684.379,89</b>	<b>99,51</b>
<b>Actions</b>			<b>6.684.379,89</b>	<b>99,51</b>
<b>Allemagne</b>			<b>2.530.560,51</b>	<b>37,67</b>
AIXTRON AG	EUR	7.165	276.998,90	4,12
AMADEUS FIRE AG	EUR	1.016	124.968,00	1,86
ATOSS SOFTWARE	EUR	1.167	243.903,00	3,63
BECHTLE	EUR	2.707	122.870,73	1,83
DATAGROUP AG	EUR	2.702	155.094,80	2,31
EINHELL, (HANS) PREF.ST.	EUR	519	85.635,00	1,27
ELMOS SEMICONDUCTOR	EUR	3.265	241.610,00	3,60
HANNOVER RUECK SE	EUR	1.208	261.290,40	3,89
HUGO BOSS AG	EUR	3.532	238.268,72	3,55
NEMETSCHEK	EUR	2.394	187.881,12	2,80
NEXUS AG	EUR	3.362	195.668,40	2,91
RATIONAL NAMEN	EUR	148	103.526,00	1,54
SFC SMART FUEL CELL AKT	EUR	10.822	211.245,44	3,14
TEPLA AG	EUR	4.000	81.600,00	1,21
<b>Belgique</b>			<b>352.982,00</b>	<b>5,26</b>
LOTUS BAKERIES NV	EUR	38	312.740,00	4,66
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	EUR	1.412	40.242,00	0,60
<b>États-Unis</b>			<b>66.382,43</b>	<b>0,99</b>
FORTINET	USD	1.252	66.382,43	0,99
<b>Finlande</b>			<b>130.999,50</b>	<b>1,95</b>
QT GROUP PLC	EUR	2.031	130.999,50	1,95
<b>France</b>			<b>1.167.428,49</b>	<b>17,38</b>
CAPGEMINI SE	EUR	1.068	201.585,00	3,00
DASSAULT SYST.	EUR	4.451	196.889,99	2,93
HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	151	289.738,80	4,31
ID LOGISTICS	EUR	196	59.976,00	0,89
INTER PARFUMS	EUR	1.500	75.600,00	1,13
L'OREAL SA	EUR	598	269.488,70	4,01
TRIGANO	EUR	500	74.150,00	1,10
<b>Italie</b>			<b>1.189.176,82</b>	<b>17,70</b>
BRUNELLO CUCINELLI	EUR	3.587	317.808,20	4,73
CARELIndustr --- REGISTERED SHS	EUR	421	10.440,80	0,16
COMER INDUSTRIES S.P.A.	EUR	1.528	44.770,40	0,67
INTERCOS SPA	EUR	11.895	170.098,50	2,53
INTERPUMP GROUP	EUR	1.566	73.398,42	1,09
SALCEF GROUP SPA	EUR	11.894	293.187,10	4,36
SOL	EUR	10.053	279.473,40	4,16
<b>Pays-Bas</b>			<b>521.179,65</b>	<b>7,76</b>
ASML HOLDING NV	EUR	356	242.685,20	3,61
BESI - REG SHS	EUR	2.041	278.494,45	4,15
<b>Suède</b>			<b>163.065,71</b>	<b>2,43</b>
BUFAB HOLDINGS AB	SEK	1.491	51.728,16	0,77
FORTNOX AB	SEK	9.470	51.254,91	0,76
LIFCO AB	SEK	2.707	60.082,64	0,89
<b>Suisse</b>			<b>562.604,78</b>	<b>8,38</b>
SIKA - REGISTERED SHS	CHF	332	97.826,82	1,46
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	CHF	703	154.848,15	2,31
VAT GROUP SA	CHF	683	309.929,81	4,61

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Multi-Caps Europe

---

## Portefeuille-titres au 31/12/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Total du portefeuille-titres			6.684.379,89	99,51

**MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW  
Optimum**

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Optimum

---

## Etat des actifs nets au 31/12/23

	Note	Exprimé en EUR
<b>Actifs</b>		<b>3.767.656,00</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.4	3.685.543,82
<i>Prix de revient</i>		6.079.477,77
Avoirs en banque et liquidités	7	59.089,13
A recevoir sur investissements vendus		17.809,44
Dividendes à recevoir, nets		1.947,64
Frais d'établissement, nets	2.10	3.265,97
<b>Passifs</b>		<b>77.157,87</b>
Découvert bancaire		63.629,89
A payer sur swaps		1,14
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	5.327,26
Commissions de gestion à payer	3	6.182,33
Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	5	92,73
Commissions d'administration à payer		1.200,00
Commissions de performance à payer	4	9,63
Autres passifs		714,89
<b>Valeur nette d'inventaire</b>		<b>3.690.498,13</b>



# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Optimum

## Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/23 au 31/12/23

	Note	Exprimé en EUR
<b>Revenus</b>		<b>70.562,70</b>
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		27.976,38
Intérêts bancaires		14.769,50
Autres revenus		27.816,82
<b>Dépenses</b>		<b>151.298,05</b>
Commissions de gestion	3	81.229,37
Commissions de performance	4	0,49
Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire	5	17.475,53
Frais de domiciliation		239,59
Commissions de distribution		7.050,00
Amortissement des frais d'établissement	2.10	1.168,74
Frais d'audit		1.391,41
Frais légaux		2.224,47
Frais de transaction	2.12	13.058,23
Rémunération administrateurs		4.352,47
Taxe d'abonnement	6	1.953,23
Intérêts payés sur découvert bancaire		9.735,92
Autres dépenses		11.418,60
<b>Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements</b>		<b>-80.735,35</b>
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.4,2.5	-87.017,31
- contrats de change à terme	2.7	-41.330,01
- change	2.6	26.662,68
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s</b>		<b>-182.419,99</b>
<b>Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.4	-588.547,94
- contrats de change à terme	2.7	47.503,72
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>-723.464,21</b>
Rachats d'actions de capitalisation		-35.323,27
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs</b>		<b>-758.787,48</b>
<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>		<b>4.449.285,61</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>3.690.498,13</b>

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Optimum

---

## Statistiques

		31/12/23	31/12/22	31/12/21
<b>Total des actifs nets</b>	<b>EUR</b>	<b>3.690.498,13</b>	<b>4.449.285,61</b>	<b>5.828.291,92</b>
<b>Classe CR-P</b>				
Nombre d'actions		6.783,90	6.836,67	6.928,71
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	544,01	650,80	841,17
<b>Classe USD-P</b>				
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 01/01/23 au 31/12/23

	Nombre d'actions au 01/01/23	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/23
Classe CR-P	6.836,67	0,00	52,77	6.783,90

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Optimum

## Portefeuille-titres au 31/12/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé</b>			<b>3.557.520,63</b>	<b>96,40</b>
<b>Actions</b>			<b>3.557.520,63</b>	<b>96,40</b>
<b>Antigua-et-Barbuda</b>				
SINOVAC BIOTECH LTD	USD	70.927	299.308,22	8,11
<b>Chine</b>				
BAIDU INC -A- ADR REPR 8 SH -A-	USD	1.550	167.215,78	4,53
IQIYI --- SHS	USD	43.588	192.689,05	5,22
<b>Espagne</b>				
FACEPHI BIOMETRIA S.A	EUR	56.237	112.474,00	3,05
<b>États-Unis</b>				
BROOKDALE SENIOR LIVING INC	USD	33.000	173.983,15	4,71
<b>France</b>				
ENERGISME SA	EUR	26.000.000	262.600,00	7,12
HAULOTTE GROUP	EUR	38.291	96.876,23	2,63
MEDIAN TECHNOLOGIES	EUR	30.000	142.500,00	3,86
MICROPOLE-UNIVERS	EUR	180.447	194.882,76	5,28
VALBIOTIS SAS	EUR	33.628	168.140,00	4,56
VALLOUREC - SHS	EUR	12.350	173.208,75	4,69
<b>Îles Caïmans</b>				
AIRNET TECHNOLOGY INC ADR	USD	13.462	10.120,58	0,27
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SADR	USD	2.150	150.961,59	4,09
BAOZUN A ADR REPR 3SHS -A-	USD	64.965	161.250,20	4,37
JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	6.330	165.661,47	4,49
JOYY INC -A- SPONS ADR REPR 20	USD	7.176	258.073,38	6,99
MOMO	USD	23.148	145.736,57	3,95
PHOENIX NEW MEDIA LT ADR	USD	127.856	157.518,04	4,27
UTSTARCOM HOLDINGS CORP	USD	43.480	135.493,43	3,67
VNET GRP -A- ADR REPR 6SHS	USD	59.716	155.254,03	4,21
<b>Îles Vierges Britanniques</b>				
TAOPING INC	USD	28.442	37.359,27	1,01
<b>Irlande</b>				
SAN LEON ENERGY PLC	GBP	1.030.909	196.214,13	5,32
<b>Autres valeurs mobilières</b>			<b>128.023,19</b>	<b>3,47</b>
<b>Actions</b>			<b>128.023,19</b>	<b>3,47</b>
<b>Antigua-et-Barbuda</b>				
SINOVAC BIOTECH LTD	USD	70.927	-	0,00
<b>Canada</b>				
HANFENG EVERGREEN INC	CAD	332.900	-	0,00
<b>Îles Caïmans</b>				
GLOBAL CORD BLOOD CORP	USD	115.840	128.023,19	3,47
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>3.685.543,82</b>	<b>99,87</b>

# **MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions USA**

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions USA

---

## Etat des actifs nets au 31/12/23

	Note	Exprimé en USD
<b>Actifs</b>		<b>4.047.344,48</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.4	3.596.015,97
<i>Prix de revient</i>		3.532.633,29
Avoirs en banque et liquidités	7	307.498,48
A recevoir sur investissements vendus		112.032,54
Dividendes à recevoir, nets		1.561,77
Frais d'établissement, nets	2.10	30.235,72
<b>Passifs</b>		<b>389.495,87</b>
Découvert bancaire		55.604,86
A payer sur investissements achetés		323.494,58
Commissions de gestion à payer	3	2.103,88
Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	5	41,11
Commissions d'administration à payer		2.207,80
Commissions de performance à payer	4	5.952,80
Autres passifs		90,84
<b>Valeur nette d'inventaire</b>		<b>3.657.848,61</b>

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions USA

## Etat des opérations et des variations des actifs nets du 11/12/23 au 31/12/23

	Note	Exprimé en USD
<b>Revenus</b>		<b>2.362,68</b>
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		1.561,77
Intérêts bancaires		800,91
<b>Dépenses</b>		<b>21.839,47</b>
Commissions de gestion	3	2.101,98
Commissions de performance	4	5.954,86
Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire	5	2.282,45
Amortissement des frais d'établissement	2.10	266,51
Frais de transaction	2.12	10.987,60
Rémunération administrateurs		105,97
Taxe d'abonnement	6	90,83
Intérêts payés sur découvert bancaire		49,27
<b>Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements</b>		<b>-19.476,79</b>
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.4,2.5	2.567,36
- change	2.6	163.051,01
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s</b>		<b>146.141,58</b>
<b>Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :</b>		
- ventes d'investissements	2.4	63.382,68
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>209.524,26</b>
Souscriptions d'actions de capitalisation		3.448.324,35
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs</b>		<b>3.657.848,61</b>
<b>Actifs nets au début de la période</b>		<b>-</b>
<b>Actifs nets à la fin de la période</b>		<b>3.657.848,61</b>

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions USA

---

## Statistiques

		31/12/23
<b>Total des actifs nets</b>	<b>USD</b>	<b>3.657.848,61</b>
<b>Classe EUR-I-P</b>		
Nombre d'actions		13.537,0000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	102,8585
<b>Classe EUR-SI-P</b>		
Nombre d'actions		6.585,0000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	100,3840
<b>Classe USD-I</b>		
Nombre d'actions		270,0000
Valeur nette d'inventaire par action	USD	100,5988
<b>Classe EUR-I</b>		
Nombre d'actions		12.310,0000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	100,3688



## MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions USA

---

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 11/12/23 au 31/12/23

	Nombre d'actions au 11/12/23	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/12/23
Classe EUR-I-P	0,0000	13.537,0000	0,0000	13.537,0000
Classe EUR-SI-P	0,0000	6.585,0000	0,0000	6.585,0000
Classe USD-I	0,0000	270,0000	0,0000	270,0000
Classe EUR-I	0,0000	12.310,0000	0,0000	12.310,0000

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions USA

## Portefeuille-titres au 31/12/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en USD)	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé</b>			<b>3.596.015,97</b>	<b>98,31</b>
<b>Actions</b>			<b>3.596.015,97</b>	<b>98,31</b>
<b>Bermudes</b>			<b>109.232,01</b>	<b>2,99</b>
VALARIS PLC	USD	1.593	109.232,01	2,99
<b>Canada</b>			<b>118.160,48</b>	<b>3,23</b>
DUNDEE PRECIOUS METALS INC	CAD	5.420	34.736,86	0,95
K92 MINING INC	CAD	12.000	59.041,54	1,61
MASONITE INTERNATIONAL CORP	USD	288	24.382,08	0,67
<b>Danemark</b>			<b>47.497,54</b>	<b>1,30</b>
ORSTED	DKK	857	47.497,54	1,30
<b>Espagne</b>			<b>30.415,85</b>	<b>0,83</b>
MELIA HOTELS	EUR	4.623	30.415,85	0,83
<b>États-Unis</b>			<b>2.391.432,27</b>	<b>65,38</b>
AGCO CORP	USD	391	47.471,31	1,30
AMERICAN INTL	USD	1.151	77.980,25	2,13
BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	2.501	96.688,66	2,64
BROOKDALE SENIOR LIVING INC	USD	12.593	73.291,26	2,00
CARNIVAL CORP	USD	3.203	59.383,62	1,62
CBRE GROUP	USD	1.062	98.861,58	2,70
CENTENE CORP	USD	1.102	81.779,42	2,24
CHART INDUSTRIES INC	USD	552	75.254,16	2,06
CITIGROUP INC	USD	1.461	75.153,84	2,05
CLIFFS NATURAL RESOURCES INC	USD	2.852	58.237,84	1,59
CVS HEALTH	USD	1.651	130.362,96	3,56
DENTSPLY SIRONA INC	USD	1.817	64.667,03	1,77
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	8.271	107.523,00	2,94
FIFTH THIRD BANCORP	USD	2.082	71.808,18	1,96
GOODYEAR TIRE RUBBER CO	USD	4.421	63.308,72	1,73
JOHNSON CONTROLS INTL	USD	1.694	97.642,16	2,67
KOSMOS ENERGY LTD	USD	9.728	65.274,88	1,78
LAS VEGAS SANDS CORP	USD	1.448	71.256,08	1,95
NOV - REGISTERED SHS	USD	4.927	99.919,56	2,73
PATTERSON-UTI ENERGY	USD	7.100	76.680,00	2,10
PFIZER INC	USD	6.292	181.146,68	4,95
SLB	USD	3.249	169.077,96	4,62
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	USD	1.400	57.764,00	1,58
UNITED STATES CELLULAR CORP	USD	1.163	48.311,02	1,32
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	4.583	172.779,10	4,72
WELLS FARGO AND CO	USD	3.450	169.809,00	4,64
<b>France</b>			<b>325.536,18</b>	<b>8,90</b>
ALSTOM	EUR	2.437	32.766,69	0,90
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	EUR	659	23.613,68	0,65
FORVIA	EUR	2.796	63.026,42	1,72
JCDECAUX SE	EUR	3.173	63.748,68	1,74
L'OREAL SA	EUR	94	46.762,42	1,28
OVH GROUPE	EUR	3.339	31.754,22	0,87
VALLOUREC - SHS	EUR	4.125	63.864,07	1,75
<b>Îles Caïmans</b>			<b>112.699,54</b>	<b>3,08</b>
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SADR	USD	1.454	112.699,54	3,08
<b>Italie</b>			<b>104.336,86</b>	<b>2,85</b>
SAIPEM SPA	EUR	64.297	104.336,86	2,85

## MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions USA

---

### Portefeuille-titres au 31/12/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en USD)	% actifs nets
<b>Japon</b>			<b>108.919,09</b>	<b>2,98</b>
NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE CORP	JPY	89.173	108.919,09	2,98
<b>Singapour</b>			<b>110.055,43</b>	<b>3,01</b>
SINGAPORE TELECOM - SH BOARD LOT 1000	SGD	58.801	110.055,43	3,01
<b>Suisse</b>			<b>137.730,72</b>	<b>3,77</b>
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	CHF	991	99.954,57	2,73
TRANSOCEAN LTD	USD	5.949	37.776,15	1,03
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>3.596.015,97</b>	<b>98,31</b>

**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 2023, les contrats de change à terme ouverts sont les suivants :

#### MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Optimum

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Échéance	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
EUR	2.378.174,64	USD	2.650.000,00	28/06/24	-5.024,18	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	205.916,67	GBP	180.000,00	28/06/24	-303,08	CACEIS Bank, Lux. Branch
					<b>-5.327,26</b>	

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV

## Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

### Contrats futures

Au 31 décembre 2023, 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
<b>Futures sur obligations</b>					
130,00	EURO BOBL FUTURE 03/24	EUR	13.267.995,00	202.800,00	CACEIS Bank, Paris
				<b>202.800,00</b>	

#### MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Patrimoine

Quantité Achat/ (Vente)	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
<b>Futures sur obligations</b>					
15,00	EURO BOBL FUTURE 03/24	EUR	1.530.922,50	23.400,00	CACEIS Bank, Paris
				<b>23.400,00</b>	

**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 2023, six 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	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
MW Actions USA (lancé en date du 11/12/2023)	USD	USD-I-P*, EUR-I-P, USD-SI-P*, EUR-SI-P, EUR-G-P*, USD-I, EUR-I, EUR-R-P*, EUR-R*	EUR USD
classes d'actions aux investisseurs institutionnels		CI, CI-P, CS, CS-P, CSI-P, CG, CG-P, CUSD-P*, USD-P*, USD-I-P*, EUR-I-P, USD-SI-P, EUR-SI-P*, EUR-G-P*, USD-I, EUR-I	
classes d'actions destinées aux investisseurs particuliers		CR*, CR-P*, CA-P, EUR-R-P*, EUR-R	
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



## Autres notes aux états financiers

### 2 - Principales méthodes comptables

#### 2.3 - Evaluation des actifs

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.

#### 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(es) sur ventes de titres sont calculés sur base du coût moyen pondérés 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 cours de l'année, les cours de change suivants sont appliqués :

1 EUR =	1,46061	CAD	1 EUR =	0,92887	CHF	1 EUR =	7,4552	DKK
1 EUR =	0,86691	GBP	1 EUR =	155,72	JPY	1 EUR =	11,224	NOK
1 EUR =	11,1375	SEK	1 EUR =	1,1039	USD			

#### 2.7 - 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".

#### 2.8 - 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".

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV

## Autres notes aux états financiers

### 2 - Principales méthodes comptables

#### 2.9 - 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.

#### 2.10 - 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.

#### 2.11 - 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.

#### 2.12 - 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 du compartiment de 0,12% toutes taxes comprises maximum sur les obligations concernant le compartiment MW Obligations Internationales et 0,598% toutes taxes comprises maximum pour les actions concernant le compartiment MW Actions Europe et EUR 17,94 toutes taxes comprises 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 2023, la Société de Gestion a perçu des commissions de transaction d'un montant de EUR 288 132,33 pour les compartiments MW Multi-Caps Europe, MW Optimum, MW Patrimoine, MW Obligations Internationales, MW Actions Europe et MW Actions USA. 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 2023 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	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 Actions USA	EUR-I-P	Max 2,00%
	EUR-SI-P	Max 1,00%
	USD-I	Max 2,00%
	EUR-I	Max 2,00%

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV

## 4 - Commission de performance

La Société de Gestion perçoit une commission de performance à charge des compartiments MW Actions Europe plus précisément des classes d'actions CI-P, CG-P et CSI-P sur l'ensemble des classes d'actions du compartiment MW Patrimoine, 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 (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, 15% de la surperformance par rapport à Euro Short Term Rate pour le compartiment MW Optimum, et 20% de la surperformance par rapport à MSCI World (USD) pour le compartiment MW Actions USA.

Au 31 décembre 2023, une commission de performance de EUR 5 394,87 a été payé pour les compartiments MW Actions USA et 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 31/12/23 (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 C2	LU2220379999	EUR	0,49	4 010 815,98	0,0000
MW Actions USA	Classe C2	LU2561362877	USD	5 882,75	1 383 456,74	0,0042
MW Actions USA	Classe CB	LU2561363099	USD	72,11	731 959,67	0,0001

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV

## Autres notes aux états financiers

### 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. Pour ses activités d'agent administratif les commissions annuelles suivantes :

- 0,05% maximum pour le compartiment MW Obligations Internationales
- 0,04% pour le compartiment MW Patrimoine (précédemment MW Rendement)
- 0,05% maximum pour le compartiment MW Actions Europe ainsi que compartiment MW Multi-Caps Europe, le compartiment MW Optimum et le compartiment MW Actions USA

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, le compartiment MW Actions Europe, le compartiment MW Multi-Caps Europe et le compartiment MW Actions USA.

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.

### 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 2023 :

Compartiment	Code ISIN	Dénomination	Prix utilisé au 29/12/2023	% NAV au 29/12/2023	Source de prix
MW OPTIMUM	CA4103471088	HANFENG EVERGREEN INC	0,00	0%	Bloomberg
	USP869900287	SINOVAC BIOTECH LTD	0,00	0%	Bloomberg
	AGP8696W1045	SINOVAC BIOTECH LTD	4.6584\$	8.11%	Board
	IE00BWWFTP56	SAN LEON ENERGY	0.165£	5.32%	Board
MW ACTIONS EUROPE	FR0010487272	FINAXO ENVIRONNEMENT	0,00	0%	Board
MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES	PTBEQKOM0019	BANCO ESPIRITO SANTO	17.826 €	0.32%	Board

#### Explication concernant l'évaluation du titre HANFENG EVERGREEN INC (CA4103471088) au 31/12/2023

##### Contexte

La valeur a été délistée du TSX Canada (Toronto Stock Exchange) le 9 juin 2014. Rien ne permet d'en prédire l'issue, ni en terme de compensation (taux de recouvrement), ni en terme de délais. Il n'y a eu aucun nouveau développement au cours de l'année 2023.

##### Conclusion

Le cours est à 0 dans le compartiment MW OPTIMUM donc pas d'impact de NAV. Ce titre restera à 0, car la détention est nécessaire pour récupérer des éventuelles indemnités des class actions en cours. Aucune intervention n'est effectuée sur ce titre.

#### Explication concernant l'évaluation du titre SINOVAC (AGP8696W1045) au 31/12/2023

##### Contexte

Sinovac Biotech 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 poliomyélite.

Les différentes procédures judiciaires concernant la société Sinovac (à Antigua et aux Etats-Unis) empêchant la recotation de l'action continuent à avancer. Les différentes parties prenantes ont confirmé que l'audience d'appel devant la cour du Roi d'Angleterre devrait rendre son verdict

## Autres notes aux états financiers

### 8 - Valorisation des titres sans valorisation fiable et régulière

mi-2024 La cour du Delaware devra, à l'issue, se prononcer sur la date d'exercice effectif du poison pill. Il est possible que l'action recote au premier semestre 2024.

La suspension de cotation remonte au 22 février 2019.

#### Conclusion :

Au regard de l'évaluation des « risques potentiels » liés à cette valeur, à savoir :

- 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 4 ans), et le manque de visibilité sur une recotation, marque une incertitude sur la recotation prochaine de l'action Sinovac. ....

Le Conseil d'Administration décide d'appliquer une décote d'illiquidité supplémentaire, consistant à appliquer un taux de décote sur la valeur du fait de son absence de cotation depuis plus de 4 ans. Cette décote sera de 20% et sera appliquée sur le dernier cours retenu du titre SINOVAC BIOTECH (code ISIN - AGP8696W1045).

Cette décote sera prise en compte dans la NAV du 15/12/2023, le cours sera dorénavant valorisé à 4.6584\$ au lieu de 5.823\$.

#### Explication concernant l'évaluation du titre SINOVAC (USP869900287) au 31/12/2023

##### Contexte

Ces titres ne cotent pas compte tenu de la suspension de cotation du titre de référence.

Le Conseil d'Administration a donc décidé de maintenir le cours de ce titre à 0€ par souci de prudence et pour l'intérêt des porteurs de parts du fonds et ce jusqu'à recotation du titre de référence.

##### Conclusion

Le cours de ce titre est maintenu à 0€ en attendant la recotation du titre de référence.

#### Explication concernant l'évaluation du titre SAN LEON ENERGY (IE00BWWFTP56) au 31/12/2023

##### Contexte

Suspension de la cotation sur l'AIM (Alternative Investment Market) au 3 juillet 2023 suite à l'annonce du 14 juin 2023 concernant les comptes audités de la société pour l'exercice clos au 31 décembre 2022 (les « Comptes 2022 »). San Leon n'a pas publié ses comptes 2022 au 30 juin 2023, comme stipulé par la règle 19 des règles AIM pour les sociétés. Outre le retard dans l'obtention du refinancement proposé par la société, le retard dans la publication des comptes 2022 est dû au fait que San Leon n'a pas encore reçu les états financiers audités pour l'exercice clos au 31 décembre 2022 de MLPL, qui comprennent les résultats consolidés de Martwestern Energy Limited et Eroton.

Le 10 octobre 2023, San Leon a annoncé l'entrée d'un investisseur stratégique à son capital pour un montant de 187m\$ sous forme d'actions nouvelles, d'obligations convertibles et de warrants. D'après San Leon Energy, cela devrait permettre une publication rapide des comptes.

En conséquence, la cotation des actions ordinaires de San Leon sur l'AIM sera suspendue, dans l'attente de la publication des comptes 2022. Des mises à jour concernant la publication des comptes 2022 seront fournies, le cas échéant.

##### Conclusion

Le Conseil d'Administration attend la recotation de l'action qui interviendra suite à la publication des comptes 2022.

La conservation d'une valorisation à 0.165£ est retenue.

#### Explication concernant l'évaluation du titre FINAXO ENVIRONNEMENT (FR0010487272) au 31/12/2023

##### Contexte

La Résolution circulaire du 29/12/2023 prend acte de la reprise de la cotation du titre sur le marché Euronext Access à compter du 22/12/2023.

Le Conseil d'Administration décidait au vu des dernières informations en sa possession de maintenir à zéro le cours dans les VNI du compartiment MW ACTIONS EUROPE afin de tenir compte des probables ventes importantes d'investisseurs, bloqués par la suspension de cotation pendant 5 ans, et d'obtenir des informations sur les intentions du management suite à cette reprise de cotation.

##### Conclusion

Le Conseil d'Administration décide au vu des dernières informations en sa possession de maintenir à zéro le cours de FINAXO ENVIRONNEMENT dans les VNI du compartiment MW ACTIONS EUROPE et ce jusqu'à la diffusion d'une nouvelle information de la société, ceci par souci de prudence dans l'intérêt des actionnaires du fonds.

#### Explication concernant l'évaluation du titre BANCO ESPIRITO SANTO (PTBEQKOM0019) au 31/12/2023

##### Contexte

Banco Espirito Santo est en défaut depuis fin 2015 suite à « une expropriation » de l'Etat portugais. Des recours juridiques sont en cours. Rien ne permet d'en prédire l'issue, ni en terme de compensation (taux de recouvrement), ni en terme de délais.

##### Conclusion

La situation sur BANCO ESPIRITO SANTO n'a pas évolué.

Il y a des indications de Bid/Offer sur Bloomberg mais elles émanent de broker peu connus et donc pas fiables.

Aujourd'hui le Bid/offer sur ce titre est proche de 25/30 mais il s'agit de *price for valuation* et non de *price for trade*. La société ne s'appuie pas sur ces données indicatives (compte tenu de l'absence de volume) et préfère tenir une position prudente.

La conservation d'une valorisation constante à 17.826€ est retenue (dernier cours connu datant du 8 décembre 2020).

## 9 - Changement dans la composition du portefeuille-titres

Les détails concernant les mouvements de titres en portefeuille pour l'année se terminant le 31 décembre 2023 peuvent être obtenus, sans frais, auprès du siège de la Société et de la Société de Gestion.

**MW ASSET MANAGEMENT SICAV**  
**Informations supplémentaires non**  
**auditées**

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV

---

## Informations supplémentaires non auditées

### Politique de rémunération

#### Rémunération 2023

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 profils de risque et les statuts de la SICAV 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](http://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 2023, le montant total des rémunérations versé à ses salariés s'élève à EUR 972.009.

Ce montant est réparti comme suit :

DEPARTEMENT	NOMBRE D'EMPLOYE	REMUNERATION FIXE	REMUNERATION VARIABLE
Direction, Gestion, Contrôle	9	653.918	0
Autres	11	318.091	0
Tous	20	972.009	0



## Informations supplémentaires non auditées

### 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*)

La SICAV n'a utilisé aucun instrument financier faisant partie du périmètre d'application du règlement SFTR 2015/2365 au cours de l'année 2023.

## 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 œuvre 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 cœur 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 »).