



# MW ASSET MANAGEMENT SICAV

Société d'investissement à capital variable

Rapport annuel incluant les états financiers révisés

au 31/12/18

RCS Luxembourg N B186367

## Table des Matières

	<b>Page</b>
<b><u>Généralités</u></b>	
Organisation et Administration	3
Conseil d'Administration de la Société	3
Rapport de Gestion	4
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	7
<b><u>Etats Financiers</u></b>	
Consolidé	11
MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES	14
MW ACTIONS EUROPE	20
MW RENDEMENT	25
MW MULTI-CAPS EUROPE (lancé le 03/09/18)	31
Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés	35
Autres notes aux Etats Financiers	42
Informations non auditées	47

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

# MW ASSET MANAGEMENT

## Organisation et Administration

<b>Siège social</b>	5, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg
<b>Société de Gestion</b>	MW GESTION S.A. 7, rue Royale F-75008 Paris
<b>Banque dépositaire et Agent domiciliataire</b>	CACEIS Bank, Luxembourg Branch 5, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg
<b>Agent administratif, Teneur de Registre et Agent de Transfert</b>	CACEIS Bank, Luxembourg Branch 5, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg
<b>Cabinet de révision agréé</b>	Mazars Luxembourg 10A, rue Henri M. Schnadt L-2530 Luxembourg
<b>Distributeur en France</b>	MW GESTION S.A. 7, rue Royale F-75008 Paris

## Conseil d'Administration de la Société

<b>Présidente du Conseil d'Administration (a démissionné à compter du 11 mai 2018)</b>	Madame Marianna Ranalli Apt41 – One Riverlight Quay SW118AU London
<b>Président du Conseil d'Administration (depuis le 11 mai 2018)</b>	Monsieur Cyril Deblaye Président Directeur Général de MW GESTION S.A. 7, rue Royale F-75008 Paris
<b>Membres du Conseil d'Administration</b>	Monsieur Sergio Montalcini Administrateur-délégué d'Atlas Management S.A. 37A, rue Jacques Dalphin CH-1227 Carouge  Monsieur Alain Rochedieu Co responsable des investissements chez Atlas Management S.A. 37A, rue Jacques Dalphin CH-1227 Carouge

## Rapport de Gestion



### *Politique de gestion annuelle au 31 décembre 2018*

#### **Contexte économique et évolution des marchés financiers**

Au point de vue économique, dans le prolongement de 2017, l'année 2018 aura été, en début d'année, marquée par un rythme de croissance soutenue et profitant à la quasi-totalité des pays. Aux Etats-Unis grâce à la réforme fiscale, l'activité a confirmé sa robustesse, au premier trimestre la croissance a atteint 4,10%. Le marché de l'emploi américain a ainsi poursuivi son amélioration pour atteindre un taux de chômage de 3,70 %, un niveau au plus bas depuis des décennies. Cette situation a conforté la confiance des ménages générant des rythmes de consommation élevés.

Ce contexte a permis aux indices actions américains d'atteindre, au cours de l'année, de nouveaux plus hauts (Nasdaq 8.109, Dow John 26.951). En Europe, l'année 2018, se caractérise par une amélioration continue du rythme d'activité mais avec une importante disparité de pays en Zone Euro. L'Europe du Sud s'améliorant plus vite. Comme aux Etats-Unis, la plupart des indicateurs économiques s'améliore. Pour preuve, le taux de chômage sur l'année passe de 8,80 à 8,10 %. Ailleurs, dans le monde, le constat de cette embellie macroéconomique est similaire, notamment pour les pays émergents, grâce à la forte hausse de plusieurs matières premières, dont le pétrole qui passera en 8 mois de 58 dollars à 76,40. Mais pour l'heure, cela n'a pas généré de tensions notables sur les salaires et donc la remontée des indicateurs d'inflation, est essentiellement due à la hausse du prix de l'énergie. De façon plus générale, ce contexte économique très favorable, sans fortes pressions inflationnistes, a permis aux principales banques centrales de maintenir des politiques monétaires très accommodantes mais plus restrictives. Aux Etats-Unis, la Fed a poursuivi sa normalisation en remontant ses taux directeurs par 4 fois de 25 pb, dont en décembre 2018 et restant toujours prudente sur la gestion de son bilan. En Europe, la BCE a décidé de réduire son programme de rachats d'actifs de moitié sur l'année et de l'arrêter pour 2019. Elle a maintenu une politique monétaire très accommodante avec un taux de refinancement à zéro % et surtout un taux de dépôt à -0,40 %.

Ce contexte favorable de début d'année, a entraîné des tensions sur les rendements de dettes d'états. Les rendements se sont graduellement tendus ; le 10 ans américains passant de 2,40% à 3,24, le 8 novembre, et le rendement du deux ans américains passant de 1,90 à 2,965 %. En Europe, le 10 ans allemand aura moins progressé : de 0,43% à 0,76 %, puis restant dans un couloir de rendement modéré.

A partir de l'été 2018, les doutes, interrogations, puis craintes ont commencé à s'accumuler entraînant une détente des rendements et une correction progressive des actifs à risque : baisse des indices actions et écartement des primes de risque crédit. La confiance des investisseurs fut clairement mise à mal, de façon progressive et régulière.

Les sujets à risque se sont accumulés ; tension avec la Corée, embargo avec l'Iran, inflation par la hausse du pétrole, tensions sur la dette italienne suite aux élections, incertitude sur le Brexit, renchérissement du Dollar, diminution de l'assouplissement quantitatif de la BCE, ralentissement de la croissance chinoise, et surtout tensions puis véritables surenchères de la guerre commerciale entre les Etats Unis et la Chine et dernièrement le mouvement social français des gilets jaunes. Le contexte des 3 et 4èmes trimestres a marqué une vraie rupture.

Les investisseurs craignant désormais un ralentissement essentiellement en Chine et aux Etats-Unis. Les marchés, à partir de septembre et jusqu'à la fin de l'année ont connu un fort mouvement de correction avec une baisse violente des indices actions, couplé à des tensions sur les spreads de crédit.

En deuxième partie d'année, les marchés sont brutalement passés d'un horizon aux perspectives économiques favorables, à un risque de ralentissement économique prononcé. Ce mouvement de correction a fait fortement baisser le pétrole (76 à 44 dollars), détendre le taux dix ans us de 3,24 à 2,67 %, baisser le rendement du dix ans allemand de 0,55% à 0,20 % et également une forte baisse des indices actions, qui ont connu une année très négative : Euro Stoxx -14,00 %, Dow Jones -3,00 %, et un écartement significatif des primes de risque crédit. Alors, que sur 2017, le spread moyen du marché IG en euro est passé sur l'année de 123 à 86 pb, cet indicateur est passé graduellement sur la période, de 86 à 151 bps.

## Rapport de Gestion

### Compartiment MW Obligations Internationales

#### Performances et stratégie de gestion

Au cours de l'année, le style de gestion du compartiment est resté inchangé. Il est 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 118 émetteurs (entre 109 et 126). La partie obligataire a représenté l'essentiel des investissements (92,00% en moyenne sur la période). Une très faible part de l'actif a été portée par des investissements en actions (1,00% en moyenne dans un spectre de 0,50% à 3,40% sur l'année). Enfin, nous avons pris soin de conserver un volant de liquidités assez conséquent tout au long de la période (9,23% en moyenne). Au sein des investissements obligataires, les obligations du secteur privé sont restées très majoritaires. Néanmoins, une poche de 4,68% a été consacrée aux emprunts d'Etats de la zone euro, notamment sur des emprunts d'Etats italiens à partir de l'automne, date des fortes tensions sur la dette transalpine. Concernant les investissements en devise, une poche de 4,56% en moyenne a été portée sur des obligations en dollar. Le risque de change a été systématiquement et entièrement couvert.

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). L'écartement quasi-continu des spreads, nous a conduits à graduellement augmenter le risque crédit global du portefeuille. Relativement au risque crédit du marché du crédit « *investment grade* », ce dernier est ainsi passé de 50,00% à 62,00% sur l'année (57,00% en moyenne). Concernant le risque de duration, celui-ci, mesuré par la notion de sensibilité aux taux d'intérêt, il a été maintenu à un niveau bas relativement à celui de son indice de référence. En moyenne, il se situe à 1,50 contre 3,75 pour l'indice de référence du fonds, l'EMTS 3-5. Cette sensibilité basse est, avant tout la conséquence d'un choix de maturités courtes et intermédiaires dans nos investissements obligataires mais également du fait de l'utilisation de futures de taux d'intérêts en couverture.

Au final, le fonds, sur l'année 2018, affiche une performance négative (-2,42%), marquant une sous-performance nette de 219 pb relativement à la performance de son indice de référence qui, lui recule de 0,23%. Cette sous-performance relative se décompose comme suit : frais de gestion (-100 bps), stratégie de spread (-200 bps), stratégie de duration (+40 bps) et écart de portage (+40 bps).

### Compartiment MW Rendement

#### Performances et stratégie de gestion

La volatilité 2018 a été marquée par quatre pics de stress avec une accélération et amplification (février 2018, octobre 2018 ainsi qu'en début et fin décembre 2018).

La principale cause de sous performance du fonds MW Rendement en 2018 réside dans une concentration sur quelques valeurs qui ont été perçues comme de risque idiosyncratique. Le marché a sur-amplifié très négativement la perception de leur valorisation.

Face à ces événements, nous avons décidé de restructurer le portefeuille au T4 2018 afin de pouvoir faire face à ce nouvel environnement de marché.

Par exemple :

- nous avons changé l'horizon de temps en réduisant la maturité des options passant de 1 an et demi à 3 à 6 mois.
- nous décidons d'implémenter une stratégie de couverture globale au niveau du portefeuille.

Ces changements importants devraient nous permettre d'être plus réactif et ainsi de mieux tirer parti des chocs de volatilité dont notamment celui de décembre 2018, historiquement violent.

### Compartiment MW Actions Europe

#### Performances et stratégie de gestion

L'année 2018 a été une année particulièrement difficile pour l'ensemble des actifs financiers et particulièrement pour les stratégies de stock picking. Après une année 2017 où toutes les économies mondiales ont réalisées des croissances exceptionnelles, le retour à la normale a été particulièrement violent en 2018 et surtout au dernier trimestre.

Jusqu'à cet été plusieurs compartiments de valeurs boursières ont connu des performances de résultats à venir encore attrayants.

La guerre commerciale enclenchée par l'administration Trump, a eu des effets dévastateurs essentiellement à partir de septembre 2018. Au-delà de l'aspect psychologique pour les intervenants financiers, c'est la remise en cause du modèle de développement et d'organisation de la chaîne création de valeur mondiale qui est remis en question.

## Rapport de Gestion

### Performances et stratégie de gestion (suite)

Face à ces fortes tensions donnant l'apparence d'une guerre économique, la décision des intervenants et investisseurs fut de geler leurs investissements, d'attendre d'y voir plus clair. En termes boursiers, cela se traduit par des prévisions prudentes avec un manque de liquidité fort en cas de ventes et allègements de portefeuilles à tout prix.

Dans un tel contexte de prudence et défiance grandissants, il importe de patienter et prendre du recul, jusqu'au moment où la situation se stabilise. Puis de vérifier les éléments sur lesquels on puisse construire une analyse et donc des perspectives de résultats futurs favorables.

Le dernier trimestre 2018 pour cela est l'exemple le plus frappant, nous avons vécu un sell-off massif dont l'histoire dira s'il a été justifié ou pas par ce contexte de nouvelle tendance économique. Le marché américain a vécu en décembre le deuxième pire mois de décembre de son histoire, le pire étant 1931, période de Grande Dépression économique qui justifiait une déprime générale des marchés. A l'opposé avec une consommation américaine encore aussi forte, il n'y a aucune justification de vagues baissières aussi marquées sur les marchés.

Le fonds MWAE a connu au cours de l'année un changement majeur de sa stratégie. En effet, jusqu'à présent il était assez proche de son benchmark, mais au regard des coûts et des mouvements de rotation de plus en plus violents, il a été constaté qu'il ne pouvait jamais gagner dans le temps face aux ordinateurs et aux algorithmes.

Par conséquent début juin, il a été décidé de baser le portefeuille uniquement sur des titres dont les perspectives moyen-long termes offraient un potentiel important, à un horizon moyen voir long terme.

Il s'agit à nos yeux dans ce contexte de panique avec peu de liquidité, de la meilleure stratégie pour le fonds, tout en sachant que celle-ci peut souffrir de grands à-coups de marché.

Malheureusement, la situation des marchés financiers s'est dégradée deux mois et demi après et donc la stratégie de « buy and hold » s'est avérée particulièrement douloureuse sur le dernier trimestre 2018. L'absence de visibilité a entraîné des ventes massives y compris des belles valeurs de croissance. Face à ces mouvements erratiques, le fonds n'a pas modifié l'allocation de sa sélection de titres, sur le dernier trimestre, le portefeuille gardant tout son potentiel de croissance moyen-long terme.

Sur l'année le fonds a perdu 28,27 % majoritairement sur le dernier trimestre. Le benchmark a beaucoup moins souffert et ce même sur le dernier trimestre. Nous estimons que maintenant la situation est plus normalisée et les indications de toute fin d'année, notamment la très forte croissance de la consommation américaine, l'injection de liquidités par la Chine, la volonté de signer un accord entre les deux premières puissances mondiales vont donner des éléments de visibilité et de la sérénité pour 2019. Le portefeuille portant des valeurs de qualités, de croissance, garde un fort potentiel sur le moyen-long terme. La stratégie adoptée est certainement la meilleure une fois les fondamentaux économiques reprenant le dessus car un trimestre négatif, en fin d'année, avec une très forte illiquidité ne doit pas remettre en cause cet axe.

### Compartiment MW Multi Caps

#### Performances et stratégie de gestion

Le fonds a été créé début septembre 2018, il a été investi courant octobre, au début de la tempête boursière. Ce fonds inclus des valeurs de moyennes et de petites capitalisations, or ces segments d'actifs ont été par essence très attaqués du fait de leur très faible liquidité. En cas de marché haussier le phénomène est inverse et donc le fonds potentiellement fortement haussier. Sur le dernier trimestre 2018 le CAC small 90 (indice de petites capitalisations en France) a perdu 20,90%. Le Mid small 190 qui comprend aussi les valeurs moyennes a perdu 18,60% et le Mdx a perdu 17,00%.

Le fonds a une stratégie un horizon détention de sa sélection de valeurs moyen long terme, avec peu d'ajustements court terme. Le fond MW Multi Caps a connu une sous performance proche de 20,00 % dans ce mouvement de fortes corrections baissières des actifs financiers.

Fait à Paris, le 11 février 2019

aux Actionnaires de  
**MW Asset Management**  
Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg B 186.367

5, allée Scheffer  
L-2520 Luxembourg

## **RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE**

### **Rapport sur l'audit des états financiers**

#### **Opinion**

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale Ordinaire du 19 avril 2018, nous avons effectué l'audit des états financiers de **MW Asset Management («la Société»)** et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine au 31 décembre 2018 ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 31 décembre 2018, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle du patrimoine de la Société au 31 décembre 2018 ainsi que du résultat de ses opérations et des changements de ses actifs nets pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 31 décembre 2018 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**

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 ces loi et normes 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 de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le 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 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.

## **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 annuel incluant 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.

## **Responsabilités du Conseil d'Administration de la Société 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 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 a l'intention de liquider le Société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

## **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.

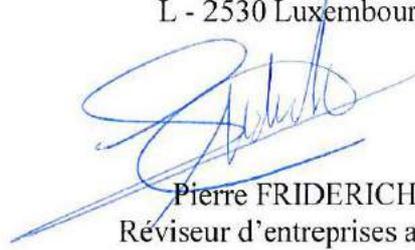
Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- 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 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 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.

Luxembourg, le 16 avril 2019

Pour MAZARS LUXEMBOURG, Cabinet de révision agréé  
10A, rue Henri M. Schnadt  
L - 2530 Luxembourg

  
Pierre FRIDERICH  
Réviseur d'entreprises agréé

# *MW ASSET MANAGEMENT SICAV*

**Consolidé**

MW ASSET MANAGEMENT SICAV

Consolidé

**Etats Financiers au 31/12/18**

Etat du patrimoine au 31/12/18

*Exprimé en EUR*

Actifs		<b>100.271.610,16</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	92.248.930,19
<i>Prix d'acquisition</i>		<i>103.149.387,81</i>
<i>Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		<i>-10.900.457,62</i>
Options achetées à la valeur de marché		125.801,08
<i>Options achetées au prix d'acquisition</i>		<i>233.602,59</i>
Comptes de marge à recevoir		32.850,00
Avoirs en banque et liquidités	Note 2	6.414.639,03
Comptes de marge à recevoir		21,24
Intérêts à recevoir		1.175.768,76
Frais de constitution, net	Note 2	10.783,99
A recevoir sur vente de titres		213.711,14
Dividendes à recevoir		16.366,01
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2	30.958,72
Plus-value non réalisée sur contrats "futures"	Note 2	1.780,00
Passifs		<b>1.868.519,45</b>
Options vendues à la valeur de marché	Note 2	848.628,36
<i>Options vendues au prix d'acquisition</i>		<i>484.516,09</i>
Dettes bancaires à vue		744.776,11
Comptes de marge à payer		1.780,00
Commission de performance à payer	Note 4	112,58
Rachats à payer		70.427,55
Moins-value non réalisée sur contrats "futures"	Note 2	32.850,00
Commission de gestion à payer	Note 4	106.735,71
Commission d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	Note 5	18.780,92
Frais de constitution, net		328,60
Autres passifs		44.099,62
Valeur nette d'inventaire		<b>98.403.090,71</b>

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV

## Consolidé

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/18 au 31/12/18

*Exprimé en EUR*

<b>Revenus</b>		<b>3.025.394,34</b>
Dividendes nets	Note 2	603.156,50
Intérêts nets sur obligations	Note 2	2.411.536,58
Intérêts bancaires à vue		2.836,12
Autres revenus financiers		7.865,14
<b>Dépenses</b>		<b>2.166.563,97</b>
Amortissement des frais de constitution	Note 2	13.054,01
Commission de gestion	Note 4	1.378.023,44
Commission de banque dépositaire	Note 5	32.326,05
Taxe d'abonnement	Note 3	10.629,10
Commission d'agent administratif	Note 5	78.167,42
Commission de performance	Note 4	3,84
Commission d'agent domiciliataire		7.800,00
Frais professionnels		31.722,42
Intérêts bancaires		48.140,32
Frais légaux		14.546,00
Frais de transaction	Note 4	494.479,24
Autres dépenses		57.672,13
<b>Revenus nets des investissements</b>		<b>858.830,37</b>
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	-1.937.635,16
- options	Note 2	528.401,03
- contrats de change à terme	Note 2	-185.099,10
- contrats "futures"	Note 2	-151.523,00
- change	Note 2	-68.584,71
<b>Perte nette réalisée</b>		<b>-955.610,57</b>
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		-10.017.888,83
- options		-634.679,81
- contrats de change à terme		-26.753,78
- contrats "futures"		28.792,50
<b>Diminution des actifs nets résultant des opérations</b>		<b>-11.606.140,49</b>
Souscriptions actions de capitalisation		25.018.780,25
Rachats actions de capitalisation		-16.881.657,24
<b>Diminution des actifs nets</b>		<b>-3.469.017,48</b>
<b>Actifs nets au début de l'année</b>		<b>101.872.108,19</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'année</b>		<b>98.403.090,71</b>

*MW ASSET MANAGEMENT SICAV*  
**- MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES**

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

**Etats Financiers au 31/12/18**

Etat du patrimoine au 31/12/18

*Exprimé en EUR*

<b>Actifs</b>			<b>66.174.831,75</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	60.467.702,41	
<i>Prix d'acquisition</i>		63.472.640,97	
<i>Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		-3.004.938,56	
Comptes de marge à recevoir		32.850,00	
Avoirs en banque et liquidités	Note 2	4.604.429,92	
Intérêts à recevoir		1.055.829,17	
Frais de constitution, net	Note 2	3.687,50	
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2	10.332,75	
<b>Passifs</b>			<b>156.044,56</b>
Rachats à payer		39.996,75	
Moins-value non réalisée sur contrats "futures"	Note 2	32.850,00	
Commission de gestion à payer	Note 4	55.827,31	
Commission d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	Note 5	6.574,13	
Autres passifs		20.796,37	
<b>Valeur nette d'inventaire</b>			<b>66.018.787,19</b>

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/18 au 31/12/18

	<b>Actions en circulation au 01/01/18</b>	<b>Actions souscrites</b>	<b>Actions rachetées</b>	<b>Actions en circulation au 31/12/18</b>
Classe CI	37.476,01	9.360,00	6.243,00	40.593,01
Classe CB	70.000,00	0,00	0,00	70.000,00
Classe CS*	0,00	687,00	0,00	687,00

Chiffres Clés

	<i>Année clôturée le:</i>	<b>31/12/18</b>	<b>31/12/17</b>	<b>31/12/16</b>
Actifs Nets Totaux	EUR	66.018.787,19	61.420.960,34	47.282.402,02
<b>Classe CI</b>				
Nombre d'actions		40.593,01	37.476,01	29.068,35
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.599,27	1.638,92	1.626,57
<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		687,00	0,00	0,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.599,54	0,00	0,00

\* lancée le 21/12/18

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Portefeuille-titres au 31/12/18

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			59.526.565,41	90,17
<b>Actions</b>			<b>393.652,60</b>	<b>0,60</b>
<i>Belgique</i>				
800,00	AB INBEV	EUR	46.160,00	0,07
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
750,00	MICROSOFT CORP	USD	66.420,35	0,10
<i>France</i>				
750,00	BNP PARIBAS SA	EUR	193.946,25	0,30
150,00	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	29.606,25	0,04
500,00	THALES	EUR	72.720,00	0,12
300,00	UNIBAIL RODAMCO	EUR	51.000,00	0,08
<i>Italie</i>				
20.000,00	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	40.620,00	0,06
100.000,00	TELECOM ITALIA SPA	EUR	87.126,00	0,13
<b>Obligations</b>			<b>43.952.978,31</b>	<b>66,58</b>
<i>Allemagne</i>				
400.000,00	ACCENTRO REAL ESTATE 3.75 18-21 26/01S	EUR	2.336.991,50	3,54
500.000,00	COMMERZBANK 6.375 11-19 22/03A	EUR	404.080,00	0,61
500.000,00	DAIMLER AG 2.25 14-22 24/01A	EUR	506.477,50	0,77
400.000,00	DT LUFTHANSA EMTN 1.125 14-19 12/09A	EUR	526.362,50	0,80
500.000,00	VOLKSWAGEN FIN SERV 0.75 15-21 14/10A	EUR	403.344,00	0,61
<i>Autriche</i>				
600.000,00	ERSTE GROUP BANK AG 7.125 12-22 10/10A	EUR	496.727,50	0,75
500.000,00	RAIFFEISEN BANK INTL 6.625 11-21 18/05A	EUR	1.289.311,00	1,95
<i>Canada</i>				
500.000,00	FED CAISSES DESJARDINS 0.25 18-21 27/09A	EUR	729.411,00	1,10
<i>Espagne</i>				
600.000,00	BANKINTER SA 6.375 09-19 11/09A	EUR	559.900,00	0,85
500.000,00	CRITERIA CAIXACORP 1.625 15-22 21/04A	EUR	499.380,00	0,76
600.000,00	SANTANDER ISSUANCES 2.50 15-25 18/03A	EUR	499.380,00	0,76
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
500.000,00	AMERICAN TOWER 3.40 13-19 15/02S	USD	1.725.765,00	2,61
500.000,00	ARCONIC 6.15 10-20 15/08S	USD	623.484,00	0,94
500.000,00	CITIGROUP 8.50 09-19 22/05S	USD	502.920,00	0,76
500.000,00	CREDIT SUISSE 5.40 10-20 14/01S	USD	599.361,00	0,91
500.000,00	GOLDMAN SACHS GROUP 4.75 06-21 12/10A	EUR	3.275.918,42	4,96
490.000,00	JP MORGAN CHASE EMTN 2.625 13-21 23/04A	EUR	435.970,88	0,66
500.000,00	MORGAN STANLEY 5.625 09-19 23/09S	USD	445.391,92	0,67
<i>Finlande</i>				
500.000,00	OP CORPORATE BANK PLC 5.75 12-22 28/02A	EUR	444.969,05	0,67
500.000,00	TVO POWER CO 2.50 14-21 17/03A	EUR	443.084,84	0,67
<i>France</i>				
500.000,00	ACCOR SA 2.625 14-21 05/02A	EUR	1.094.920,00	1,66
500.000,00	AUCHAN SA 1.75 14-21 23/04A	EUR	576.752,50	0,88
500.000,00	AXA SUB 5.125 13-43 04/07A	EUR	518.167,50	0,78
500.000,00	BFCM 4.00 10-20 22/10A	EUR	522.480,00	0,79
500.000,00	BIOMERIEUX 2.875 13-20 14/10A	EUR	510.890,00	0,77
500.000,00	BNP PARIBAS REGS 2.95 17-22 23/05S	USD	561.075,00	0,85
500.000,00	BOLLORE 2.00 17-22 25/01A	EUR	533.282,50	0,81
500.000,00	BPCE 4.625 13-23 18/07A	EUR	523.772,50	0,79
300.000,00	CAPGEMINI SE 0.50 16-21 09/11A	EUR	420.045,34	0,64
500.000,00	CHRISTIAN DIOR SA 0.75 16-21 24/06A	EUR	493.677,50	0,75
600.000,00	CNP ASSUR. 1.875 16-22 20/10A	EUR	567.662,50	0,86
500.000,00	COFACE 4.125 14-24 27/03A	EUR	301.431,00	0,46
700.000,00	CREDIT AGRICOLE SUB 2.70 15-25 15/07Q	EUR	504.270,00	0,76
600.000,00	CREDIT MUTUEL ARKEA 3.25 16-26 01/06A	EUR	610.098,00	0,92
500.000,00	ELIS SA 1.875 18-23 15/02A	EUR	536.192,50	0,81
500.000,00	FAURECIA 3.625 16-23 15/06S	EUR	711.522,00	1,09
400.000,00	IPSEN 1.875 16-23 16/06A	EUR	605.493,00	0,92
500.000,00	LAGARDERE 2.00 14-19 19/09A	EUR	489.402,50	0,74
500.000,00	MACIF SUB 5.50 13-23 08/03A	EUR	503.245,00	0,76
400.000,00	NEOPOST 2.50 14-21 23/06A	EUR	407.608,00	0,62
500.000,00	ORANO 3.25 13-20 04/09A	EUR	504.297,50	0,76
			582.355,00	0,88
			404.664,00	0,61
			504.980,00	0,76

XX se réfère aux obligations perpétuelles

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Portefeuille-titres au 31/12/18

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
500.000,00	RCI BANQUE SA 0.625 16-21 10/11	EUR	495.622,50	0,75
600.000,00	SOCIETE GENERALE SUB 2.625 15/25 27/02A	EUR	611.277,00	0,94
600.000,00	UBISOFT ENTERTAINMT 1.289 18-23 30/01A	EUR	594.753,00	0,90
500.000,00	VALEO SA 0.375 17-22 12/09A	EUR	488.197,50	0,74
500.000,00	WENDEL 3.75 14-21 21/01A	EUR	528.130,00	0,80
	<i>Grèce</i>		<i>1.517.235,00</i>	<i>2,30</i>
1.500.000,00	HELLENIC REPUBLIC 4.75 14-19 17/04A	EUR	1.517.235,00	2,30
	<i>Ile de Jersey</i>		<i>418.852,00</i>	<i>0,63</i>
400.000,00	GLENCORE FINANCE 3.375 13-20 30/09A	EUR	418.852,00	0,63
	<i>Iles Vierges Britanniques</i>		<i>488.435,00</i>	<i>0,74</i>
500.000,00	GLOBAL SWITCH HOLD FL.R 17-24 31/01A	EUR	488.435,00	0,74
	<i>Irlande</i>		<i>405.818,00</i>	<i>0,61</i>
400.000,00	FGA CAPITAL IRELAND 2.00 14-19 23/10A	EUR	405.818,00	0,61
	<i>Islande</i>		<i>1.006.990,00</i>	<i>1,53</i>
500.000,00	ARION BANKI HF 0.75 17-20 29/06A	EUR	500.225,00	0,76
500.000,00	LANDSBANKINN 1.625 16-21 15/03A	EUR	506.765,00	0,77
	<i>Italie</i>		<i>5.859.051,00</i>	<i>8,88</i>
500.000,00	CDP 2.75 14-21 31/05A	EUR	520.490,00	0,79
500.000,00	ENI SPA 2.625 13-21 22/11A	EUR	534.085,00	0,81
500.000,00	FINMEC FINANCE 4.50 13-21 19/01A	EUR	532.730,00	0,81
600.000,00	INTESA SANPAOLO EMTN 5.00 09-19 23/09A	EUR	619.227,00	0,94
500.000,00	ITALIE 2.8 18-28 01/08S	EUR	503.405,00	0,76
500.000,00	ITALY 0.95 18-23 01/03S	EUR	487.780,00	0,74
500.000,00	MEDIOBANCA 1.625 16-21 19/01A	EUR	502.092,50	0,76
500.000,00	POSTE VITA SUB 2.875 14-19 30/05A	EUR	504.430,00	0,76
500.000,00	RADIOTELEVISIONE ITA 1.50 15-20 28/05A	EUR	499.242,50	0,76
500.000,00	TELECOM ITALIA REGS 4.00 12-20 21/01A	EUR	516.395,00	0,78
600.000,00	UNICREDIT SPA 6.125 11-21 19/04A	EUR	639.174,00	0,97
	<i>Luxembourg</i>		<i>2.513.078,50</i>	<i>3,81</i>
500.000,00	ARCELORMITTAL 3.00 15-21 09/04A	EUR	523.922,50	0,79
200.000,00	ARCELORMITTAL REGS 3.00 14-19 25/03A	EUR	201.343,00	0,30
500.000,00	CNH INDUSTRIAL FIN 1.375 17-22 23/05A	EUR	504.045,00	0,76
500.000,00	FIAT FINANCE REGS 4.75 14-21 22/03A	EUR	535.037,50	0,82
700.000,00	HEIDELBERGCEMENT FIN 8.50 09-19 31/10S	EUR	748.730,50	1,14
	<i>Mexique</i>		<i>504.062,50</i>	<i>0,76</i>
500.000,00	PEMEX 3.75 16-19 15/03A	EUR	504.062,50	0,76
	<i>Pays-Bas</i>		<i>2.980.555,22</i>	<i>4,51</i>
500.000,00	ABN AMRO BANK EMTN 6.375 11-21 27/04A	EUR	566.055,00	0,85
500.000,00	EDP FINANCE EMTN 4.125 13-21 20/01A	EUR	539.440,00	0,82
500.000,00	ENEL FINANCE INT REGS 2.875 17-22 25/05S	USD	411.775,22	0,62
500.000,00	GEMALTO NV 2.125 14-21 23/09A	EUR	519.130,00	0,79
400.000,00	OPEL FINANCE INT 1.875 14-19 15/10A	EUR	405.800,00	0,61
500.000,00	REN FIN EMTN REGS 4.75 13-20 16/10A	EUR	538.355,00	0,82
	<i>Portugal</i>		<i>403.048,00</i>	<i>0,61</i>
400.000,00	REFER 5.875 09-19 18/02A	EUR	403.048,00	0,61
	<i>Royaume-Uni</i>		<i>4.117.143,33</i>	<i>6,24</i>
500.000,00	BARCLAYS BANK PLC 6.00 10-21 14/01A	EUR	538.757,50	0,82
500.000,00	FCE BANK PLC 1.528 15-20 09/11	EUR	502.455,00	0,76
500.000,00	HSBC HOLDINGS SUB 6.00 09-10 10/06A	EUR	513.065,00	0,78
700.000,00	LLOYDS TSB 6.50 10-20 24/03A	EUR	746.525,50	1,12
600.000,00	OTE PLC 4.375 15-19 02/12A	EUR	617.913,00	0,94
500.000,00	ROYAL BANK OF SCOT 0.625 18-22 02/03A	EUR	485.850,00	0,74
214.000,00	TESCO CORP 1.375 14-19 01/07A	EUR	215.197,33	0,33
500.000,00	UBS AG LONDON 0.125 17-21 05/11A	EUR	497.380,00	0,75
	<b>Obligations à taux flottant</b>		<b>15.179.934,50</b>	<b>22,99</b>
	<i>Allemagne</i>		<i>1.133.130,00</i>	<i>1,72</i>
500.000,00	ALLIANZ FL.R 12-42 17/10A	EUR	574.505,00	0,87
500.000,00	MUNICH RE EMTN FL.R 11-41 26/05A	EUR	558.625,00	0,85
	<i>Autriche</i>		<i>1.124.877,50</i>	<i>1,70</i>
500.000,00	UNIQA INSU GR AG EMTN FL.R 13-43 31/07A	EUR	564.252,50	0,85
500.000,00	VIENNA INS GRP AGW FL.R 13-43 09/10A	EUR	560.625,00	0,85
	<i>Belgique</i>		<i>711.609,50</i>	<i>1,08</i>
700.000,00	KBC GROUP SUB FL.R 14-24 25/11A	EUR	711.609,50	1,08

XX se réfère aux obligations perpétuelles

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Portefeuille-titres au 31/12/18

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	<i>Danemark</i>		513.610,00	0,78
500.000,00	DANSKE BANK EMTN FL.R 14-26 19/05A	EUR	513.610,00	0,78
	<i>Espagne</i>		1.517.885,00	2,30
500.000,00	BANKIA SA FL.R 17-27 15/03A	EUR	500.035,00	0,76
500.000,00	BBVA FL.R 14-24 11/04A	EUR	503.075,00	0,76
500.000,00	CAIXABANK SA FL.R 17-27 15/02A	EUR	514.775,00	0,78
	<i>Finlande</i>		497.580,00	0,75
500.000,00	NORDEA BANK FL.R 16-26 07/09A	EUR	497.580,00	0,75
	<i>France</i>		4.863.510,00	7,36
500.000,00	BNP PARIBAS FL.R 14-26 20/03A	EUR	516.245,00	0,78
500.000,00	ENGIE FL.R 13-XX 10/07A	EUR	531.250,00	0,80
400.000,00	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 13-XX 31/01A	EUR	414.266,00	0,63
600.000,00	GROUPAMA SA FL.R 09-39 27/10A	EUR	632.721,00	0,96
700.000,00	LA BANQUE POSTALE FL.R 15-27 19/11A	EUR	722.918,00	1,09
500.000,00	LA MONDIALE REGS SUB FL.R 14-XX 17/12A	EUR	511.375,00	0,77
500.000,00	ORANGE SA SUB FL.R 14-XX 07/02A	EUR	514.117,50	0,78
500.000,00	SCOR SUB FL.R 14-XX 01/10A	EUR	515.212,50	0,78
500.000,00	TOTAL SA FL.R 15-XX 26/02A	EUR	505.405,00	0,77
	<i>Italie</i>		620.625,00	0,94
500.000,00	ASSICURAZ GENERALI FL.R 12-42 10/07A	EUR	620.625,00	0,94
	<i>Luxembourg</i>		538.990,00	0,82
500.000,00	HANNOVER FINANCE FL.R 10-40 14/09A	EUR	538.990,00	0,82
	<i>Norvège</i>		499.542,50	0,76
500.000,00	DNB BANK ASA FL.R 17-27 01/03A	EUR	499.542,50	0,76
	<i>Pays-Bas</i>		1.658.290,00	2,51
500.000,00	DELTA LLOYD LEVENSV FL.R 12-42 29/08A	EUR	621.177,50	0,94
500.000,00	ING GROEP NV FL.R 17-28 11/04A	EUR	519.157,50	0,79
500.000,00	RABOBANK EMTN FL.R 14-26 26/05A	EUR	517.955,00	0,78
	<i>Suède</i>		1.500.285,00	2,27
500.000,00	SEB FL.R 14-26 28/05A	EUR	517.207,50	0,78
500.000,00	SVENSKA HANDELSBK AB FL.R 18-28 02/03A	EUR	494.215,00	0,75
500.000,00	SWEDBANK AB FL.R 17-27 22/11A	EUR	488.862,50	0,74
	<b>Autres valeurs mobilières</b>		694.625,00	1,05
	<b>Obligations</b>		<b>694.625,00</b>	<b>1,05</b>
	<i>France</i>		266.253,00	0,40
300.000,00	ERAMET 5.1 14-26 28/05A	EUR	266.253,00	0,40
	<i>Portugal</i>		428.372,00	0,65
1.400.000,00	BANCO ESPIRITO SANTO 2.625 14-17 08/05A	EUR	428.372,00	0,65
	<b>Actions/Parts d'OPCVM/OPC</b>		246.512,00	0,37
	<b>Actions/Parts de fonds d'investissements</b>		<b>246.512,00</b>	<b>0,37</b>
	<i>France</i>		146.850,00	0,22
5.000,00	LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 SICAV	EUR	146.850,00	0,22
	<i>Irlande</i>		99.662,00	0,15
4.000,00	GO ROBO GL ROBOT AUTO-A-USD	EUR	44.352,00	0,07
5.000,00	L&G CYBER SEC REG SHS USD CAP	EUR	55.310,00	0,08
	<b>Total portefeuille-titres</b>		<b>60.467.702,41</b>	<b>91,59</b>

XX se réfère aux obligations perpétuelles

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/18 au 31/12/18

*Exprimé en EUR*

Revenus		<b>2.055.907,99</b>
Dividendes nets	Note 2	15.041,10
Intérêts nets sur obligations	Note 2	2.039.660,06
Intérêts bancaires à vue		1.206,83
Dépenses		<b>954.839,58</b>
Amortissement des frais de constitution	Note 2	5.228,39
Commission de gestion	Note 4	698.917,40
Commission de banque dépositaire	Note 5	20.446,14
Taxe d'abonnement	Note 3	6.966,40
Commission d'agent administratif	Note 5	25.967,42
Commission d'agent domiciliaire		5.109,72
Frais professionnels		14.195,79
Intérêts bancaires		29.472,03
Frais légaux		9.473,01
Frais de transaction	Note 4	111.789,01
Autres dépenses		27.274,27
Revenus nets des investissements		<b>1.101.068,41</b>
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	-613.228,12
- options	Note 2	27,00
- contrats de change à terme	Note 2	-147.109,22
- contrats "futures"	Note 2	-85.073,20
- change	Note 2	-65.877,02
Bénéfice net réalisé		<b>189.807,85</b>
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		-1.837.183,12
- contrats de change à terme		-51.876,29
- contrats "futures"		-45.450,00
Diminution des actifs nets résultant des opérations		<b>-1.744.701,56</b>
Souscriptions actions de capitalisation		16.435.520,94
Rachats actions de capitalisation		-10.092.992,53
Augmentation des actifs nets		<b>4.597.826,85</b>
Actifs nets au début de l'année		<b>61.420.960,34</b>
Actifs nets à la fin de l'année		<b>66.018.787,19</b>

*MW ASSET MANAGEMENT SICAV*  
**- MW ACTIONS EUROPE**

**Etats Financiers au 31/12/18**

Etat du patrimoine au 31/12/18

*Exprimé en EUR*

Actifs			<b>17.864.871,14</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	17.740.509,97	
<i>Prix d'acquisition</i>		22.960.112,96	
<i>Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		-5.219.602,99	
Avoirs en banque et liquidités	Note 2	87.012,30	
Frais de constitution, net	Note 2	3.681,58	
Dividendes à recevoir		15.300,00	
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2	18.367,29	
Passifs			<b>208.732,84</b>
Dettes bancaires à vue		165.634,17	
Commission de performance à payer	Note 4	1,31	
Commission de gestion à payer	Note 4	30.260,53	
Commission d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	Note 5	4.661,97	
Autres passifs		8.174,86	
Valeur nette d'inventaire			<b>17.656.138,30</b>

## Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/18 au 31/12/18

	<b>Actions en circulation au 01/01/18</b>	<b>Actions souscrites</b>	<b>Actions rachetées</b>	<b>Actions en circulation au 31/12/18</b>
Classe CI	3.936.844,32	391.835,00	612.472,00	3.716.207,32
Classe CI-P	183.682,18	28.800,00	29.679,71	182.802,47
Classe CB	750.000,00	0,00	0,00	750.000,00

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW ACTIONS EUROPE

## Chiffres Clés

	<i>Année clôturée le:</i>	<b>31/12/18</b>	<b>31/12/17</b>	<b>31/12/16</b>
Actifs Nets Totaux	EUR	17.656.138,30	26.002.279,94	25.847.775,70
<b>Classe CI</b>				
Nombre d'actions		3.716.207,32	3.936.844,32	4.050.629,19
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	4,5216	6,3033	6,0668
<b>Classe CI-P</b>				
Nombre d'actions		182.802,47	183.682,18	205.882,18
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	4,6371	6,4253	6,1529
<b>Classe CB</b>				
Nombre d'actions		750.000,00	750.000,00	750.000,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	0,0068	0,0095	0,0091

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW ACTIONS EUROPE

## Portefeuille-titres au 31/12/18

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			17.740.509,97	100,48
<b>Actions</b>			<b>17.740.509,97</b>	<b>100,48</b>
<i>Allemagne</i>				
1.640,00	HERMLE AG	EUR	3.126.007,41	17,70
25.350,00	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	487.080,00	2,76
6.528,00	LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	EUR	440.202,75	2,49
5.940,00	SIXT AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	594.831,36	3,37
29.630,00	TAG IMMOBILIEN	EUR	411.048,00	2,33
4.540,00	WIRECARD AG	EUR	589.933,30	3,34
<i>Autriche</i>				
37.400,00	SPARKASSEN IMMOBILIEN	EUR	602.912,00	3,41
<i>Belgique</i>				
61.745,00	RECTICEL PART.SOC.	EUR	543.796,00	3,08
6.299,00	UMICORE SA	EUR	543.796,00	3,08
<i>Espagne</i>				
12.970,00	AMADEUS IT -A-	EUR	614.133,69	3,48
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
3.315,00	ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	394.550,55	2,24
2.660,00	NVIDIA CORP	USD	219.583,14	1,24
8.960,00	SQUARE -A-	USD	789.094,80	4,47
<i>Finlande</i>				
8.900,00	NESTE	EUR	789.094,80	4,47
29.811,00	UPM KYMMENE CORP	EUR	1.353.157,95	7,66
<i>France</i>				
5.160,00	DASSAULT SYSTEMES SA	USD	605.336,52	3,43
4.850,00	EIFFAGE	USD	309.625,95	1,75
57.181,00	FINAXO	USD	438.195,48	2,48
6.000,00	FONCIERE FINANCIERE PART. ACT NOM.	EUR	1.259.817,65	7,14
6.616,00	IPSEN	EUR	599.504,00	3,40
1.257,00	KERING	EUR	660.313,65	3,74
2.030,00	LVMH	EUR	5.110.046,00	28,95
7.585,00	SOITEC SA RGPT	EUR	535.092,00	3,03
6.580,00	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	353.856,00	2,00
7.380,00	VINCI SA	EUR	268.750,70	1,52
24.315,00	WALLIX GROUP	EUR	481.200,00	2,73
<i>Italie</i>				
15.289,00	MONCLER SPA	EUR	746.615,60	4,24
16.850,00	REPLY SPA	EUR	517.381,20	2,93
<i>Pays-Bas</i>				
1.085,00	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	524.146,00	2,97
3.020,00	ASML HLDG	EUR	383.801,00	2,17
7.090,00	DSM KONINKLIJKE	EUR	463.758,40	2,63
5.385,00	FERRARI	EUR	531.507,60	3,01
11.500,00	IMCD	EUR	303.937,50	1,72
29.380,00	STMICROELECTRONICS NV	EUR	1.185.058,77	6,71
<i>Royaume-Uni</i>				
14.720,00	FEVERTREE DRINK PLC	EUR	442.310,77	2,51
<i>Suisse</i>				
4.710,00	TEMENOS AG NAM.AKT	EUR	742.748,00	4,20
<b>Total portefeuille-titres</b>			<b>17.740.509,97</b>	<b>100,48</b>

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW ACTIONS EUROPE

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/18 au 31/12/18

*Exprimé en EUR*

<b>Revenus</b>		<b>577.784,38</b>
Dividendes nets	Note 2	569.384,60
Intérêts bancaires à vue		534,64
Autres revenus financiers		7.865,14
<b>Dépenses</b>		<b>851.951,50</b>
Amortissement des frais de constitution	Note 2	5.229,84
Commission de gestion	Note 4	468.407,54
Commission de banque dépositaire	Note 5	8.075,36
Taxe d'abonnement	Note 3	2.269,85
Commission d'agent administratif	Note 5	26.200,00
Commission de performance	Note 4	1,31
Commission d'agent domiciliaire		1.768,70
Frais professionnels		7.760,37
Intérêts bancaires		10.044,72
Frais légaux		3.112,56
Frais de transaction	Note 4	297.475,17
Autres dépenses		21.606,08
<b>Pertes nettes des investissements</b>		<b>-274.167,12</b>
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	-1.029.272,93
- contrats de change à terme	Note 2	-37.989,88
- contrats "futures"	Note 2	-81.089,80
- change	Note 2	-15.341,61
<b>Perte nette réalisée</b>		<b>-1.437.861,34</b>
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		-5.773.225,64
- contrats de change à terme		22.863,83
- contrats "futures"		72.462,50
<b>Diminution des actifs nets résultant des opérations</b>		<b>-7.115.760,65</b>
Souscriptions actions de capitalisation		2.480.498,64
Rachats actions de capitalisation		-3.710.879,63
<b>Diminution des actifs nets</b>		<b>-8.346.141,64</b>
<b>Actifs nets au début de l'année</b>		<b>26.002.279,94</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'année</b>		<b>17.656.138,30</b>

*MW ASSET MANAGEMENT SICAV*  
**- MW RENDEMENT**

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW RENDEMENT

**Etats Financiers au 31/12/18**

Etat du patrimoine au 31/12/18

*Exprimé en EUR*

Actifs		<b>12.549.290,31</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	10.530.809,39
<i>Prix d'acquisition</i>		12.385.018,25
<i>Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		-1.854.208,86
Options achetées à la valeur de marché		125.801,08
<i>Options achetées au prix d'acquisition</i>		233.602,59
Avoirs en banque et liquidités	Note 2	1.551.342,49
Comptes de marge à recevoir		21,24
Intérêts à recevoir		119.939,59
Frais de constitution, net	Note 2	3.414,91
A recevoir sur vente de titres		213.711,14
Dividendes à recevoir		211,79
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2	2.258,68
Plus-value non réalisée sur contrats "futures"	Note 2	1.780,00
Passifs		<b>1.485.064,20</b>
Options vendues à la valeur de marché	Note 2	848.628,36
<i>Options vendues au prix d'acquisition</i>		484.516,09
Dettes bancaires à vue		579.063,49
Comptes de marge à payer		1.780,00
Commission de performance à payer	Note 4	111,27
Rachats à payer		30.430,80
Commission de gestion à payer	Note 4	14.403,52
Commission d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	Note 5	3.409,99
Autres passifs		7.236,77
Valeur nette d'inventaire		<b>11.064.226,11</b>

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/18 au 31/12/18

	<b>Actions en circulation au 01/01/18</b>	<b>Actions souscrites</b>	<b>Actions rachetées</b>	<b>Actions en circulation au 31/12/18</b>
Classe CI-P	145.723,00	16.055,00	31.305,00	130.473,00
Classe CB-P	1.000.000,00	0,00	0,00	1.000.000,00

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW RENDEMENT

## Chiffres Clés

		<i>Année clôturée le:</i>	<b>31/12/18</b>	<b>31/12/17</b>	<b>31/12/16</b>
Actifs Nets Totaux	EUR		11.064.226,11	14.448.867,91	6.572.222,64
<b>Classe CI-P</b>					
Nombre d'actions			130.473,00	145.723,00	67.304,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR		84,74	99,09	97,51
<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 RENDEMENT

Portefeuille-titres au 31/12/18

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			10.328.448,39	93,35
<b>Actions</b>			<b>3.615.507,91</b>	<b>32,68</b>
<i>Allemagne</i>				
8.555,00	BAYER AG REG SHS	EUR	746.572,80	6,75
32.000,00	CECONOMY AG	EUR	518.090,80	4,68
8.000,00	SUEDZUCKER AG	EUR	100.672,00	0,91
2.500,00	THYSSENKRUPP AG	EUR	90.360,00	0,82
			37.450,00	0,34
<i>Belgique</i>				
5.350,00	AB INBEV	EUR	308.695,00	2,79
			308.695,00	2,79
<i>Espagne</i>				
33.000,00	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT SA REG	EUR	152.971,50	1,38
			152.971,50	1,38
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
45.700,00	GENERAL ELECTRIC CO	USD	301.638,33	2,73
			301.638,33	2,73
<i>France</i>				
1.000,00	AEROPORTS DE PARIS-ADP-	EUR	1.418.618,00	12,82
			165.500,00	1,50
11.100,00	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	EUR	77.755,50	0,70
5.000,00	AXA SA	EUR	94.610,00	0,86
1.000,00	BNP PARIBAS SA	EUR	39.475,00	0,36
1.000,00	LVMH	EUR	258.200,00	2,33
60.000,00	NATIXIS SA	EUR	247.140,00	2,23
1.000,00	RENAULT SA	EUR	54.550,00	0,49
10.000,00	SOCIETE GENERALE SA	EUR	278.200,00	2,51
125.000,00	VALLOUREC SA	EUR	203.187,50	1,84
<i>Ile de Jersey</i>				
12.500,00	DELPHI TECH(S) - REGISTERED	USD	156.072,89	1,41
			156.072,89	1,41
<i>Italie</i>				
25.000,00	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	171.742,50	1,55
			48.495,00	0,44
5.000,00	UNICREDIT -REGISTERD SHARE	EUR	49.470,00	0,45
7.500,00	UNICREDIT REGISTERED SHS AFTER SPLIT	EUR	73.777,50	0,66
<i>Luxembourg</i>				
2.500,00	ARCELORMITTAL - REGISTERED	EUR	45.350,00	0,41
			45.350,00	0,41
<i>Pays-Bas</i>				
127.500,00	ALTICE EUROPE SHS SERIES -A-	EUR	216.622,50	1,96
			216.622,50	1,96
<i>Royaume-Uni</i>				
70.000,00	ITV PLC	GBP	97.224,39	0,88
			97.224,39	0,88
<b>Obligations</b>			<b>6.411.095,48</b>	<b>57,94</b>
<i>Allemagne</i>				
300.000,00	COMMERZBANK	6.375 11-19 22/03A	506.637,50	4,58
			303.886,50	2,75
200.000,00	THYSSENKRUPP	3.125 14-19 25/10A	202.751,00	1,83
<i>France</i>				
300.000,00	ACCOR SA	2.625 14-21 05/02A	2.156.078,15	19,48
			313.488,00	2,83
200.000,00	BIOMERIEUX	2.875 13-20 14/10A	209.509,00	1,89
200.000,00	ERAMET SA	4.50 13-20 06/11A	199.453,00	1,80
300.000,00	HAVAS SA	1.875 15-20 08/12A	307.513,50	2,78
300.000,00	LAGARDERE	2.00 14-19 19/09A	302.578,50	2,73
190.000,00	RADIAN	6 09-19 26/06A	194.224,65	1,76
300.000,00	RADIAN SA	4.40 09-19 29/12A	312.433,50	2,82
300.000,00	WENDEL	3.75 14-21 21/01A	316.878,00	2,87
<i>Irlande</i>				
300.000,00	FGA CAPITAL IRELAND	2.00 14-19 23/10A	304.363,50	2,75
			304.363,50	2,75
<i>Islande</i>				
300.000,00	ARION BANKI HF	0.75 17-20 29/06A	300.135,00	2,71
			300.135,00	2,71
<i>Italie</i>				
300.000,00	CDP	2.75 14-21 31/05A	1.312.016,25	11,86
			312.294,00	2,82
350.000,00	INTESA SANPAOLO EMTN	5.00 09-19 23/09A	361.215,75	3,27
300.000,00	TELECOM ITALIA SPA	4.875 13-20 25/09A	318.919,50	2,88
300.000,00	UNICREDIT SPA	6.125 11-21 19/04A	319.587,00	2,89
<i>Luxembourg</i>				
200.000,00	ARCELORMITTAL	3.00 15-21 09/04A	209.569,00	1,89
			209.569,00	1,89
<i>Mexique</i>				
350.000,00	PEMEX	3.75 16-19 15/03A	352.843,75	3,19
			352.843,75	3,19

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW RENDEMENT

## Portefeuille-titres au 31/12/18

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	<i>Pays-Bas</i>		323.013,00	2,92
300.000,00	REN FIN EMTN REGS 4.75 13-20 16/10A	EUR	323.013,00	2,92
	<i>Portugal</i>		102.346,00	0,93
100.000,00	PORTUGUESE OT'S 4.75 09-19 14/06A	EUR	102.346,00	0,93
	<i>Royaume-Uni</i>		844.093,33	7,63
300.000,00	LLOYDS TSB 6.50 10-20 24/03A	EUR	319.939,50	2,90
300.000,00	OTE PLC 4.375 15-19 02/12A	EUR	308.956,50	2,79
214.000,00	TESCO CORP 1.375 14-19 01/07A	EUR	215.197,33	1,94
	<b>Obligations à taux flottant</b>		<b>301.845,00</b>	<b>2,73</b>
	<i>Espagne</i>		301.845,00	2,73
300.000,00	BBVA FL.R 14-24 11/04A	EUR	301.845,00	2,73
	Autres valeurs mobilières		202.361,00	1,83
	<b>Obligations</b>		<b>202.361,00</b>	<b>1,83</b>
	<i>France</i>		202.361,00	1,83
200.000,00	FIN.APSYS 5.5 18-23 14/11A	EUR	202.361,00	1,83
	<b>Total portefeuille-titres</b>		<b>10.530.809,39</b>	<b>95,18</b>

**MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW RENDEMENT**  
Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/18 au 31/12/18

*Exprimé en EUR*

<b>Revenus</b>		<b>389.706,37</b>
Dividendes nets	Note 2	16.809,02
Intérêts nets sur obligations	Note 2	371.876,52
Intérêts bancaires à vue		1.020,83
<b>Dépenses</b>		<b>306.028,58</b>
Amortissement des frais de constitution	Note 2	2.267,18
Commission de gestion	Note 4	185.849,38
Commission de banque dépositaire	Note 5	3.429,07
Taxe d'abonnement	Note 3	1.192,19
Commission d'agent administratif	Note 5	18.000,00
Commission de performance	Note 4	2,53
Commission d'agent domiciliaire		921,58
Frais professionnels		1.966,26
Intérêts bancaires		7.009,69
Frais légaux		1.688,17
Frais de transaction	Note 4	75.887,01
Autres dépenses		7.815,52
<b>Revenus nets des investissements</b>		<b>83.677,79</b>
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	-284.753,23
- options	Note 2	528.374,03
- change	Note 2	12.332,07
<b>Bénéfice net réalisé</b>		<b>339.630,66</b>
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		-1.585.772,86
- options		-634.679,81
- contrats de change à terme		2.258,68
- contrats "futures"		1.780,00
<b>Diminution des actifs nets résultant des opérations</b>		<b>-1.876.783,33</b>
Souscriptions actions de capitalisation		1.490.194,45
Rachats actions de capitalisation		-2.998.052,92
<b>Diminution des actifs nets</b>		<b>-3.384.641,80</b>
<b>Actifs nets au début de l'année</b>		<b>14.448.867,91</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'année</b>		<b>11.064.226,11</b>

*MW ASSET MANAGEMENT SICAV*  
**- MW MULTI-CAPS EUROPE (lancé le 03/09/18)**

## Etats Financiers au 31/12/18

Etat du patrimoine au 31/12/18

*Exprimé en EUR*

Actifs		<b>3.682.616,96</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	3.509.908,42
<i>Prix d'acquisition</i>		4.331.615,63
<i>Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		-821.707,21
Avoirs en banque et liquidités	Note 2	171.854,32
Dividendes à recevoir		854,22
Passifs		<b>18.677,85</b>
Dettes bancaires à vue		78,45
Commission de gestion à payer	Note 4	6.244,35
Commission d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	Note 5	4.134,83
Frais de constitution, net		328,60
Autres passifs		7.891,62
Valeur nette d'inventaire		<b>3.663.939,11</b>

### Changement dans le nombre d'actions en circulation du 03/09/18 au 31/12/18

	<b>Actions en circulation au 03/09/18</b>	<b>Actions souscrites</b>	<b>Actions rachetées</b>	<b>Actions en circulation au 31/12/18</b>
Classe CI-P	0,00	46.530,80	935,00	45.595,80

### Chiffres Clés

*Période clôturée le:* **31/12/18**

Actifs Nets Totaux	EUR	3.663.939,11
<b>Classe CI-P</b>		
Nombre d'actions		45.595,80
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	80,36

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW MULTI-CAPS EUROPE (lancé le 03/09/18)

## Portefeuille-titres au 31/12/18

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			3.509.908,42	95,80
<b>Actions</b>			<b>3.509.908,42</b>	<b>95,80</b>
<i>Allemagne</i>			<i>2.054.747,73</i>	<i>56,09</i>
1.660,00	ADESSO	EUR	78.186,00	2,13
8.955,00	AIXTRON AG	EUR	75.293,64	2,05
2.670,00	AKASOL AG	EUR	91.047,00	2,48
1.050,00	AMADEUS FIRE AG	EUR	85.575,00	2,34
50.197,00	BAUMOT GROUP --- BEARER SHS	EUR	101.623,83	2,77
1.197,00	BECHTLE	EUR	81.216,45	2,22
2.078,00	DELIVERY HERO SE	EUR	67.535,00	1,84
1.098,00	DR.HOENLE AG	EUR	47.653,20	1,30
5.746,00	EVOTEC	EUR	99.779,29	2,72
1.036,00	FROSTA AG	EUR	65.786,00	1,80
1.034,00	GRENKELEASING NAMENS-AKT.	EUR	76.722,80	2,09
653,00	HYPOPORT AG ACT NOM	EUR	96.774,60	2,64
7.327,00	LOTTO 24 AG	EUR	92.320,20	2,52
959,00	NEMETSCHKE	EUR	91.824,25	2,51
3.892,00	NEXUS AG	EUR	95.354,00	2,60
166,00	RATIONAL NAMEN	EUR	82.336,00	2,25
10.143,00	SFC SMART FUEL CELL AKT	EUR	84.186,90	2,30
9.659,00	SOFTLINE AG	EUR	68.578,90	1,87
2.900,00	STEMMER IMAGING AG	EUR	108.576,00	2,97
6.219,00	TAG IMMOBILIEN	EUR	123.820,29	3,39
2.941,00	VARTA AG	EUR	73.172,08	2,00
3.744,00	VIB VERMOEGEN AG	EUR	79.372,80	2,17
670,00	WIRECARD AG	EUR	88.976,00	2,43
417,00	XING	EUR	99.037,50	2,70
<i>Belgique</i>			<i>251.161,00</i>	<i>6,85</i>
908,00	BARCO NV	EUR	89.801,20	2,45
491,00	SOFINA SA	EUR	81.407,80	2,22
2.104,00	XIOR STUDENT HOUSING N V	EUR	79.952,00	2,18
<i>Canada</i>			<i>52.635,01</i>	<i>1,44</i>
97.950,00	K92 MINING INC	CAD	52.635,01	1,44
<i>Danemark</i>			<i>52.139,56</i>	<i>1,42</i>
229,00	ROCKWOOL INT SHS -B-	DKK	52.139,56	1,42
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>			<i>62.216,84</i>	<i>1,70</i>
929,00	GRUBHUB INC	USD	62.216,84	1,70
<i>France</i>			<i>551.726,81</i>	<i>15,06</i>
2.730,00	ARGAN	EUR	119.847,00	3,26
99.859,00	CLARANOVA	EUR	61.812,72	1,69
944,00	DEVOTEAM	EUR	77.880,00	2,13
1.627,00	ESKER SA	EUR	95.179,50	2,60
2.218,00	RUBIS	EUR	103.979,84	2,84
1.065,00	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	93.027,75	2,54
<i>Italie</i>			<i>56.734,16</i>	<i>1,55</i>
9.884,00	TAMBURI INVESTMENT PARTNERS SPA	EUR	56.734,16	1,55
<i>Norvège</i>			<i>80.299,94</i>	<i>2,19</i>
1.859,00	SALMAR	NOK	80.299,94	2,19
<i>Royaume-Uni</i>			<i>74.830,19</i>	<i>2,04</i>
10.390,00	SSP GROUP -REGISTERED SHS	GBP	74.830,19	2,04
<i>Suisse</i>			<i>273.417,18</i>	<i>7,46</i>
186,00	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	98.319,31	2,68
323,00	SIEGFRIED HOLDING	CHF	96.254,58	2,63
754,00	TEMENOS AG NAM.AKT	CHF	78.843,29	2,15
<b>Total portefeuille-titres</b>			<b>3.509.908,42</b>	<b>95,80</b>

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW MULTI-CAPS EUROPE (lancé le 03/09/18)

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 03/09/18 au 31/12/18

*Exprimé en EUR*

Revenus		<b>1.995,60</b>
Dividendes nets	Note 2	1.921,78
Intérêts bancaires à vue		73,82
Dépenses		<b>53.744,31</b>
Amortissement des frais de constitution	Note 2	328,60
Commission de gestion	Note 4	24.849,12
Commission de banque dépositaire	Note 5	375,48
Taxe d'abonnement	Note 3	200,66
Commission d'agent administratif	Note 5	8.000,00
Frais professionnels		7.800,00
Intérêts bancaires		1.613,88
Frais légaux		272,26
Frais de transaction	Note 4	9.328,05
Autres dépenses		976,26
Pertes nettes des investissements		<b>-51.748,71</b>
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	-10.380,88
- contrats "futures"	Note 2	14.640,00
- change	Note 2	301,85
Perte nette réalisée		<b>-47.187,74</b>
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		-821.707,21
Diminution des actifs nets résultant des opérations		<b>-868.894,95</b>
Souscriptions actions de capitalisation		4.612.566,22
Rachats actions de capitalisation		-79.732,16
Augmentation des actifs nets		<b>3.663.939,11</b>
Actifs nets au début de la période		<b>0,00</b>
Actifs nets à la fin de la période		<b>3.663.939,11</b>

# *MW ASSET MANAGEMENT SICAV*

## **Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés**

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV

## OPTIONS

Au 31/12/18, les contrats options ouverts sont les suivants :

### MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW RENDEMENT

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en valeur absolue)	Valeur d'évaluation (en EUR)	Non-réalisé (en EUR)
<b>Achats d'options</b>					
5,00	AB INBEV MAR 76.00 18.03.19 CALL	EUR	923,20	40,00	-1.485,00
100,00	BANCO BILBAO JAN 5.50 21.01.19 CALL	EUR	2.317,75	100,00	-1.200,00
10,00	BAYER MAR 80.00 18.03.19 CALL	EUR	2.604,08	170,00	-4.120,00
40,00	CACINO GUICHARD MAR 32.00 15.03.19 PUT	EUR	43.171,92	12.040,00	840,00
150,00	CECONOMY AG D MAR 4.80 18.03.19 CALL	EUR	8.022,30	600,00	-6.000,00
50,00	DELPHI TECH JUN 17.50 21.06.19 CALL	USD	34.888,82	5.558,46	-644,58
50,00	E-STOXX JAN 2 JAN 3200.0 18.01.19 CALL	EUR	70.533,37	1.250,00	-10.570,00
10,00	ESTX 50 MAR 3300.0 18.03.19 CALL	EUR	28.513,49	980,00	-3.920,00
5,00	ESTX50 FEB 3200.0 15.02.19 CALL	EUR	20.709,80	625,00	-1.215,00
5,00	ESTX50 JAN 3050.0 18.01.19 CALL	EUR	48.923,15	1.505,00	-285,00
25,00	ESTX50 JAN 3125.0 18.01.19 CALL	EUR	111.802,90	2.525,00	-3.965,00
50,00	ESTX50 JAN 3175.0 18.01.19 CALL	EUR	105.049,70	2.050,00	-10.015,00
35,00	ESTX50 JAN 3300.0 21.01.19 CALL	EUR	10.504,97	140,00	-9.590,00
5,00	ESTX50 MAR 3200.0 15.03.19 CALL	EUR	28.513,49	1.215,00	-1.940,00
5,00	ESTX50 EUR P FEB 3075.0 15.02.19 CALL	EUR	53.125,13	2.205,00	-1.255,00
5,00	ESTX50 EUR P FEB 3100.0 15.02.19 CALL	EUR	43.520,59	1.765,00	-1.065,00
40,00	EURO STOXX DEC 115.00 23.12.19 CALL	EUR	15.667,20	1.800,00	-300,00
20,00	EURO STOXX BANK DEC 100.00 20.12.19 CALL	EUR	20.454,40	2.900,00	-600,00
25,00	EURO STOXX BANK DEC 105.00 20.12.19 CALL	EUR	19.148,80	2.500,00	-437,50
30,00	EURO STOXX BANK DEC 110.00 20.12.19 CALL	EUR	16.450,56	2.025,00	-300,00
50,00	EURO STOXX BANK DEC 120.00 20.12.19 CALL	EUR	13.273,60	1.500,00	-250,00
5,00	EURO STOXX 50 FEB 3125.0 15.02.19 CALL	EUR	36.317,18	1.390,00	-1.920,00
5,00	EURO STOXX 50 FEB 3150.0 15.02.19 CALL	EUR	30.014,20	1.080,00	-1.670,00
5,00	EURO STOXX 50 FEB 3175.0 15.02.19 CALL	EUR	24.461,57	830,00	-1.425,00
10,00	EURO STOXX 50 JAN 3075.0 18.01.19 CALL	EUR	77.736,78	2.170,00	-2.090,00
15,00	EURO STOXX 50 JAN 3100.0 18.01.19 CALL	EUR	89.592,39	2.265,00	-2.010,00
25,00	EURO STOXX 50 JAN 3150.0 18.01.19 CALL	EUR	78.036,92	1.625,00	-3.220,00
25,00	EURO STOXX 50 JAN 3250.0 21.01.19 CALL	EUR	15.007,10	250,00	-6.415,00
10,00	FERRARI US MAY 95.0 17.05.19 PUT	USD	28.467,02	6.277,79	-283,45
50,00	GENERAL ELECTRI JAN 10.00 18.01.19 CALL	USD	28.817,68	43,60	-1.794,31
25,00	GENERAL ELECTRI JAN 11.00 18.01.19 CALL	USD	14.408,84	21,80	-393,92
25,00	GENERAL ELECTRI JAN 12.00 18.01.19 CALL	USD	14.408,84	21,80	-197,00
75,00	GENERAL ELECTRI JAN 13.00 18.01.19 CALL	USD	734,85	65,39	-2.155,15
25,00	GENERAL ELECTRI MAR 10.00 15.03.19 CALL	USD	8.501,22	370,56	-1.051,63
100,00	GENERAL ELECTRI MAR 11.00 15.03.19 CALL	USD	18.443,32	610,34	-3.116,25
150,00	GENERAL ELECTRI MAR 12.00 15.03.19 CALL	USD	12.189,88	392,36	-5.072,91
10,00	IJ EUR STOXX 50 JUN 3000.0 24.06.19 PUT	EUR	171.981,37	21.010,00	60,00
200,00	INTESA SANPAOLO MAR 2.20 15.03.19 CALL	EUR	110.568,60	9.300,00	-8.250,00
50,00	ITV RG MAR 1.40 15.03.19 CALL	GBP	26.279,55	1.668,71	-964,09
250,00	KONINKLIJKE JAN 2.50 18.01.19 CALL	EUR	225.774,75	2.000,00	500,00
20,00	RENAULT SA FEB 62.00 15.02.19 CALL	EUR	18.001,50	1.120,00	-4.540,00
1,00	SP 500 FEB 2500.0 15.02.19 PUT	USD	78.444,64	6.390,27	1.219,28
5,00	SX5E FEB 3000.0 15.02.19 CALL	EUR	71.583,87	3.905,00	1.155,00
5,00	SX5E FEB 3025.0 15.02.19 CALL	EUR	63.480,03	3.275,00	1.005,00
5,00	SX5E FEB 3050.0 15.02.19 CALL	EUR	61.078,90	2.710,00	850,00
10,00	SX5E JUN 3000.0 21.06.19 CALL	EUR	120.657,08	10.190,00	-130,00
50,00	THYSSENKRUPP MAR 16.00 15.03.19 CALL	EUR	24.117,80	2.700,00	-1.800,00
100,00	UNICREDIT RG MAR 13.00 15.03.19 CALL	EUR	7.519,44	625,00	-5.775,00
<b>Total Achat d'options</b>				<b>125.801,08</b>	<b>-107.801,51</b>
<b>Ventes d'options</b>					
10,00	AB INBEV FEB 56.00 15.02.19 PUT	EUR	17.310,00	-1.820,00	-720,00
10,00	AB INBEV JAN 58.00 18.01.19 PUT	EUR	23.772,40	-1.970,00	-1.020,00
10,00	AB INBEV MAR 52.00 15.03.19 PUT	EUR	10.674,50	-1.300,00	-450,00
5,00	AB INBEV MAR 70.00 18.03.19 PUT	EUR	28.850,00	-6.390,00	-5.050,00
150,00	AEGON NV JUN 3.00 21.06.19 PUT	EUR	17.608.495,40	-1.350,00	0,00
150,00	AEGON NV MAR 3.50 15.03.19 PUT	EUR	21.721.428,63	-1.050,00	150,00
5,00	AEROPORTS DE PA FEB 160.00 15.02.19 PUT	EUR	29.045,25	-2.095,00	-345,00
15,00	AEROPORTS DE PA JUN 140.00 21.06.19 PUT	EUR	47.664,00	-5.415,00	215,00
5,00	AEROPORTS DE PA JUN 190.00 21.06.19 CALL	EUR	18.784,25	-1.690,00	-70,00

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV

## OPTIONS

### MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW RENDEMENT

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en valeur absolue)	Valeur d'évaluation (en EUR)	Non-réalisé (en EUR)
5,00	AEROPORTS DE PA MAR 150.00 15.03.19 PUT	EUR	17.377,50	-1.385,00	615,00
5,00	AEROPORTS DE PA MAR 160.00 15.03.19 PUT	EUR	26.397,25	-2.820,00	180,00
5,00	AEROPORTS DE PARIS MAR 170 15.03.19 PUT	EUR	46.919,25	-5.260,00	-2.510,00
200,00	ALTICE EUROPE FEB 1.50 15.02.19 PUT	EUR	10.194,00	-2.800,00	1.400,00
200,00	ALTICE EUROPE FEB 1.70 15.02.19 PUT	EUR	14.917,22	-4.400,00	-2.600,00
200,00	ALTICE EUROPE FEB 1.80 15.02.19 PUT	EUR	17.295,82	-5.600,00	-3.300,00
200,00	ALTICE EUROPE FEB 1.90 15.02.19 PUT	EUR	19.436,56	-7.000,00	-4.200,00
200,00	ALTICE EUROPE FEB 2.00 15.02.19 PUT	EUR	21.577,30	-8.400,00	-4.800,00
200,00	ALTICE EUROPE FEB 2.10 15.02.19 CALL	EUR	11.315,34	-2.200,00	-200,00
200,00	ALTICE EUROPE JAN 1.80 18.01.19 PUT	EUR	19.062,78	-4.200,00	-2.200,00
200,00	ALTICE EUROPE JAN 1.90 18.01.19 PUT	EUR	21.679,24	-5.800,00	-3.400,00
200,00	ALTICE EUROPE JAN 2.00 18.01.19 PUT	EUR	24.023,86	-7.400,00	-5.200,00
200,00	ALTICE EUROPE JAN 2.20 18.01.19 CALL	EUR	6.388,24	-800,00	2.400,00
215,00	ALTICE EUROPE JAN 2.30 18.01.19 CALL	EUR	5.406,22	-645,00	3.655,00
250,00	ALTICE EUROPE JUN 1.20 21.06.19 PUT	EUR	8.325,10	-4.250,00	-248,00
250,00	ALTICE EUROPE JUN 2.40 21.06.19 CALL	EUR	18.306,73	-4.750,00	-248,00
200,00	ALTICE EUROPE MAR 1.50 15.03.19 PUT	EUR	10.499,82	-3.800,00	200,00
200,00	ALTICE EUROPE MAR 2.20 15.03.19 CALL	EUR	11.519,22	-2.600,00	-200,00
50,00	ALTICE USA JAN 15.97 18.01.19 PUT	USD	28.425,73	-2.833,73	255,96
100,00	ALTRAN TECH MAR 6.50 15.03.19 PUT	EUR	23.536,80	-4.500,00	300,00
100,00	ALTRAN TECH MAR 8 15.03.19 CALL	EUR	24.447,45	-3.700,00	1.350,00
5,00	ANGLO AMERICAN JAN 15.00 18.01.19 PUT	GBP	10.171,17	-305,93	1.697,32
25,00	ARCELORMITTAL JAN 20.00 18.01.19 PUT	EUR	38.728,90	-4.950,00	-4.000,00
25,00	ARCELORMITTAL JAN 20.50 18.01.19 CALL	EUR	4.308,25	-175,00	700,00
50,00	BAKER HUGHES-A FEB 20.00 15.02.19 PUT	USD	3.928,64	-3.378,67	1.432,81
50,00	BAKER HUGHES-A JAN 21.00 18.01.19 PUT	USD	32.247,62	-2.833,73	467,04
100,00	BANCO BILBAO JAN 5.00 21.01.19 PUT	EUR	45.103,42	-4.000,00	-2.600,00
10,00	BAYER FEB 54.00 15.02.19 PUT	EUR	12.899,28	-1.230,00	10,00
10,00	BAYER JAN 58.00 18.01.19 PUT	EUR	20.045,36	-1.140,00	640,00
10,00	BAYER MAR 64.00 18.03.19 PUT	EUR	35.730,40	-6.100,00	-4.890,00
10,00	BNP PARIBAS FEB 42.00 15.02.19 PUT	EUR	28.106,20	-3.230,00	-1.780,00
10,00	BNP PARIBAS MAR 40.00 15.03.19 PUT	EUR	20.329,63	-2.390,00	-1.290,00
60,00	BNP PARIBAS MAR 45.00 15.03.19 PUT	EUR	200.611,95	-35.400,00	-25.305,00
40,00	CACINO GUICHARD JAN 30.00 18.01.19 PUT	EUR	23.548,32	-3.000,00	360,00
80,00	CACINO GUICHARD MAR 26.00 15.03.19 PUT	EUR	48.550,24	-14.640,00	-1.840,00
70,00	CARREFOUR MAR 14.00 15.03.19 PUT	EUR	33.294,03	-3.780,00	-35,00
100,00	CECONOMY AG D JAN 3.10 18.01.19 PUT	EUR	13.559,26	-2.600,00	-400,00
100,00	CECONOMY AG D MAR 3.20 15.03.19 PUT	EUR	14.534,52	-3.400,00	-400,00
50,00	CECONOMY AG D MAR 4.00 18.03.19 PUT	EUR	12.300,86	-4.700,00	-3.100,00
10,00	CONTINENTAL FEB 115.00 15.02.19 PUT	EUR	39.847,50	-4.130,00	-520,00
10,00	CONTINENTAL JAN 115.00 18.01.19 PUT	EUR	34.534,50	-2.400,00	-205,00
10,00	CONTINENTAL JAN 120.00 18.01.19 PUT	EUR	54.820,50	-4.210,00	-610,00
5,00	CONTINENTAL JUN 100.00 21.06.19 PUT	EUR	11.410,88	-2.210,00	-90,00
5,00	CONTINENTAL JUN 150.00 21.06.19 CALL	EUR	9.116,63	-890,00	-15,00
10,00	CONTINENTAL MAR 110.00 15.03.19 PUT	EUR	33.930,75	-4.020,00	-535,00
20,00	CONTINENTAL MAR 140.00 18.03.19 PUT	EUR	178.227,00	-42.540,00	-28.230,00
205,00	CREDIT AGRICOLE JUN 9.60 21.06.19 PUT	EUR	115.215,74	-25.215,00	-15.790,00
50,00	DELPHI TECH FEB 12.50 15.02.19 PUT	USD	18.153,09	-3.160,69	994,68
25,00	DELPHI TECH JAN 12.50 18.01.19 PUT	USD	5.669,43	-697,53	292,70
25,00	DELPHI TECH JAN 15.00 18.01.19 PUT	USD	25.348,91	-2.670,24	-1.124,30
50,00	DELPHI TECH JUN 10.00 21.06.19 PUT	USD	9.539,91	-3.923,62	7,88
100,00	DELPHI TECH JUN 25.00 21.06.19 CALL	USD	14.282,61	-2.397,77	485,33
50,00	DELPHI TECH MAR 12.50 15.03.19 PUT	USD	50.697,81	-4.708,34	-87,27
25,00	DELPHI TECH MAR 22.50 15.03.19 CALL	USD	25.348,91	-370,56	733,68
20,00	DJ EUR STOXX 50 JUN 3300.0 24.06.19 CALL	EUR	74.435,22	-3.840,00	20,00
10,00	E-STOXX JAN 2 MAR 2900.0 15.03.19 PUT	EUR	116.154,95	-8.520,00	-4.490,00
10,00	E-STOXX JAN 2 MAR 2950.0 15.03.19 PUT	EUR	127.860,49	-10.290,00	-5.480,00
5,00	ESTX50 JAN 2950.0 21.01.19 PUT	EUR	61.228,97	-2.380,00	-275,00
10,00	ESTX50 JAN 3050.0 21.01.19 PUT	EUR	205.297,13	-9.510,00	-4.790,00
5,00	ESTX50 JAN 2850 18.01.19 PUT	EUR	32.565,41	-1.125,00	975,00
56,00	ESTX50 JUN 2900.0 24.06.19 PUT	EUR	789.973,74	-89.936,00	-42.506,00
20,00	ESTX50 EUR P JUN 2700.0 21.06.19 PUT	EUR	172.881,79	-18.520,00	-40,00
10,00	EURO STOXX BANK DEC 80.00 20.12.19 PUT	EUR	17.625,60	-4.250,00	-1.050,00
20,00	EURO STOXX BANK FEB 85.00 15.02.19 PUT	EUR	38.297,60	-3.400,00	-1.300,00

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV

## OPTIONS

### MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW RENDEMENT

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en valeur absolue)	Valeur d'évaluation (en EUR)	Non-réalisé (en EUR)
20,00	EURO STOXX BANK JAN 90.00 18.01.19 PUT	EUR	60.405,76	-4.650,00	-2.000,00
20,00	EURO STOXX BANK MAR 80.00 15.03.19 PUT	EUR	24.980,48	-2.800,00	-1.100,00
5,00	EURO STOXX 50 JAN 2800.0 18.01.19 PUT	EUR	22.210,51	-770,00	735,00
5,00	EURO STOXX 50 JAN 2900.0 18.01.19 PUT	EUR	45.321,44	-1.645,00	-35,00
10,00	EURO STOXX 50 JAN 3000.0 21.01.19 PUT	EUR	160.275,83	-6.790,00	-2.890,00
10,00	FERRARI US MAY 80.0 17.02.19 PUT	USD	8.025,28	-762,93	154,42
20,00	FERRARI US MAY 80.0 17.05.19 PUT	USD	26.801,40	-4.795,54	446,47
50,00	GENERAL ELECTRI FEB 7.00 15.02.19 PUT	USD	9.711,56	-2.005,41	968,96
25,00	GENERAL ELECTRI JAN 11.00 18.01.19 PUT	USD	14.005,39	-7.781,85	-6.951,92
50,00	GENERAL ELECTRI JAN 7.00 18.01.19 PUT	USD	28.817,68	-871,92	912,99
25,00	GENERAL ELECTRI JAN 8.00 18.01.19 PUT	USD	14.408,84	-1.482,26	505,37
50,00	GENERAL ELECTRI JAN 9.00 18.01.19 PUT	USD	28.817,68	-6.582,96	-3.957,37
25,00	GENERAL ELECTRI MAR 10.00 15.03.19 PUT	USD	6.123,76	-5.689,25	-4.773,58
50,00	GENERAL ELECTRI MAR 7.00 15.03.19 PUT	USD	1.008,62	-2.528,56	849,58
50,00	GENERAL ELECTRI MAR 9.00 15.03.19 PUT	USD	5.561,81	-7.890,84	-5.671,38
25,00	HALLIBURTON RGJ FEB 22.50 15.02.19 PUT	USD	9.562,03	-1.155,29	572,47
25,00	HALLIBURTON RGJ JAN 28.00 18.01.19 PUT	USD	38.855,22	-5.296,89	-3.536,48
75,00	HALLIBURTON RGJ JUN 37.50 21.06.19 PUT	USD	134.930,81	-73.404,39	-62.279,98
5,00	ILIAD MAR 100 18.03.19 PUT	EUR	12.019,70	-1.295,00	505,00
5,00	ILIAD MAR 130.00 18.03.19 CALL	EUR	22.199,65	-3.230,00	-1.930,00
5,00	ILIAD MAR 140.00 15.03.19 CALL	EUR	16.925,70	-1.820,00	-490,00
5,00	ILIAD MAR 95.00 15.03.19 PUT	EUR	6.623,10	-795,00	750,00
20,00	ILIAD MAR 96.00 15.03.19 PUT	EUR	37.285,60	-3.960,00	-1.260,00
5,00	ILIAD SA MAR 120.00 18.03.19 PUT	EUR	30.785,15	-4.555,00	-805,00
50,00	INTESA SANPAOLO JAN 1.85 17.01.19 PUT	EUR	28.612,05	-1.925,00	2.575,00
25,00	INTESA SANPAOLO MAR 1.70 15.03.19 PUT	EUR	10.814,39	-1.525,00	600,00
25,00	INTESA SANPAOLO MAR 1.80 15.03.19 PUT	EUR	13.627,10	-2.162,50	337,50
155,00	INTESA SANPAOLO MAR 2.00 15.03.19 PUT	EUR	140.111,75	-26.737,50	-14.687,50
35,00	ITV RG FEB 1.20 15.02.19 PUT	GBP	18.828,53	-1.168,09	-101,11
35,00	ITV RG JAN 1.20 18.01.19 PUT	GBP	11.957,20	-681,39	-99,40
35,00	ITV RG MAR 1.20 15.03.19 PUT	GBP	16.447,91	-1.849,48	-297,51
100,00	KONINKLIJKE FEB 2.60 15.02.19 CALL	EUR	57.671,10	-900,00	-100,00
100,00	KONINKLIJKE FEB 2.70 15.02.19 CALL	EUR	43.702,80	-500,00	200,00
100,00	KONINKLIJKE FEB 2.80 15.02.19 CALL	EUR	28.904,70	-300,00	200,00
250,00	KONINKLIJKE JAN 2.50 18.01.19 CALL	EUR	225.774,75	-2.000,00	750,00
100,00	KONINKLIJKE JAN 2.60 18.01.19 CALL	EUR	58.086,00	-500,00	200,00
100,00	KONINKLIJKE JAN 2.70 18.01.19 CALL	EUR	29.872,80	-200,00	300,00
100,00	KONINKLIJKE MAR 2.78 15.03.19 CALL	EUR	37.617,60	-500,00	0,00
2,00	LVMH FEB 230.00 15.02.19 PUT	EUR	8.933,72	-674,00	176,00
3,00	LVMH FEB 270.00 15.02.19 CALL	EUR	27.420,84	-1.845,00	-570,00
4,00	LVMH JAN 250.00 18.01.19 PUT	EUR	32.326,64	-1.548,00	1.207,00
6,00	LVMH JAN 270.00 18.01.19 CALL	EUR	36.251,28	-1.224,00	948,00
3,00	LVMH JUN 200.00 21.06.19 PUT	EUR	10.379,64	-1.404,00	198,00
3,00	LVMH JUN 300.00 21.06.19 CALL	EUR	16.189,14	-1.500,00	-402,00
3,00	LVMH MAR 230.00 15.03.19 PUT	EUR	16.111,68	-1.539,00	405,00
3,00	LVMH MAR 280.00 15.03.19 CALL	EUR	21.456,42	-1.557,00	-510,00
100,00	NATIXIS FEB 4.10 15.02.19 PUT	EUR	18.988,59	-2.100,00	400,00
100,00	NATIXIS JAN 4.80 18.01.19 PUT	EUR	38.965,74	-6.900,00	-5.400,00
100,00	NATIXIS MAR 5.00 15.03.19 PUT	EUR	36.164,82	-9.200,00	-7.200,00
5,00	NXP FEB 65.00 15.02.19 PUT	USD	6.778,83	-928,59	97,97
5,00	NXP FEB 70.00 15.02.19 PUT	USD	10.489,06	-1.634,84	-534,58
5,00	NXP JAN 72.50 18.01.19 PUT	USD	13.306,59	-1.299,15	207,93
5,00	NXP JAN 75.00 18.01.19 PUT	USD	16.598,37	-1.732,93	-632,67
10,00	PORSCHE AUTOHLD FEB 50.00 15.02.19 PUT	EUR	10.741,12	-1.900,00	-845,00
10,00	PORSCHE AUTOHLD MAR 45.00 15.03.19 PUT	EUR	9.501,76	-1.070,00	-70,00
30,00	RENAULT SA FEB 50.00 15.02.19 PUT	EUR	38.130,45	-3.120,00	-850,00
20,00	RENAULT SA JAN 52.00 18.01.19 PUT	EUR	29.238,80	-1.540,00	140,00
10,00	RENAULT SA JAN 55.00 18.01.19 PUT	EUR	28.802,40	-1.930,00	-1.230,00
25,00	SCHLUMBERGER FEB 32.50 15.02.19 PUT	USD	17.443,49	-2.049,00	1.209,68
25,00	SCHLUMBERGER JAN 37.50 18.01.19 PUT	USD	44.226,79	-5.122,50	-2.041,79
25,00	SCHLUMBERGER JUN 60.00 21.06.19 PUT	USD	67.232,97	-53.622,81	-46.542,48
125,00	SKECHERS USA IN JAN 23.00 18.01.19 PUT	USD	97.594,88	-10.354,00	1.152,84
2,00	SP 500 FEB 2350.0 15.02.19 PUT	USD	4.580,71	-6.452,18	-1.887,78
20,00	SUEDZUCKER AG FEB 10.00 15.02.19 PUT	EUR	1.649,07	-680,00	-200,00

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV

## OPTIONS

### MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW RENDEMENT

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en valeur absolue)	Valeur d'évaluation (en EUR)	Non-réalisé (en EUR)
40,00	SUEDZUCKER AG FEB 14.50 15.02.19 CALL	EUR	7.906,50	-240,00	480,00
10,00	TECHNIP JUN 14.00 21.06.19 PUT	EUR	3.464,35	-660,00	90,00
25,00	THYSSENKRUPP FEB 14.50 15.02.19 PUT	EUR	17.526,60	-1.650,00	-600,00
25,00	THYSSENKRUPP JAN 14.00 18.01.19 PUT	EUR	11.085,20	-375,00	275,00
25,00	THYSSENKRUPP JAN 15.00 18.01.19 PUT	EUR	15.054,90	-1.225,00	-550,00
25,00	THYSSENKRUPP JAN 17.50 21.01.19 PUT	EUR	30.896,25	-6.375,00	-5.475,00
25,00	THYSSENKRUPP JAN 18.00 18.01.19 CALL	EUR	4.606,35	-25,00	450,00
50,00	THYSSENKRUPP MAR 14.00 15.03.19 PUT	EUR	17.976,00	-3.200,00	-1.100,00
100,00	THYSSENKRUPP MAR 19.00 15.03.19 CALL	EUR	24.567,20	-1.000,00	800,00
150,00	UNICREDIT MAR 12.00 15.03.19 PUT	EUR	94.537,17	-33.795,00	-21.760,00
25,00	UNICREDIT RG MAR 10.00 15.03.19 PUT	EUR	13.134,29	-2.007,50	-918,75
250,00	VALLOUREC JAN 1.70 18.01.19 PUT	EUR	21.984.887,50	-4.750,00	250,00
125,00	VALLOUREC JAN 2.00 18.01.19 PUT	EUR	15.990,86	-5.250,00	-2.125,00
50,00	VIVENDI SA JUN 18.00 21.06.19 PUT	EUR	24.472,00	-3.650,00	250,00
50,00	VIVENDI SA JUN 24.00 21.06.19 CALL	EUR	32.452,00	-3.900,00	-300,00
50,00	VIVENDI SA MAR 18.00 15.03.19 PUT	EUR	14.789,60	-1.350,00	250,00
50,00	VIVENDI SA MAR 24.00 15.03.19 CALL	EUR	24.365,60	-1.950,00	50,00
<b>Total Vente d'options</b>				<b>-848.628,36</b>	<b>-364.112,27</b>

La contrepartie de tous les contrats d'option est CACEIS Bank, Paris.

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV

## CONTRATS DE CHANGE À TERME SUR DEVICES

Au 31/12/18, les contrats de change à terme ouverts sont les suivants :

### MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Non-réalisé (en EUR)	Contrepartie
EUR	349.657,99	USD	400.000,00	18/01/19	1.345,19	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.795.492,27	USD	3.200.000,00	18/01/19	8.987,56	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					<b>10.332,75</b>	

### MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW ACTIONS EUROPE

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Non-réalisé (en EUR)	Contrepartie
EUR	376.731,30	GBP	340.000,00	31/01/19	-1.147,70	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	252.056,25	CHF	285.000,00	31/01/19	-771,08	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	594.353,64	USD	680.000,00	31/01/19	20.286,07	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					<b>18.367,29</b>	

### MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW RENDEMENT

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Non-réalisé (en EUR)	Contrepartie
EUR	372.339,96	USD	425.000,00	18/01/19	2.258,68	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					<b>2.258,68</b>	

# MW ASSET MANAGEMENT SICAV

## FUTURES

Au 31/12/18, 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)	Courtier
<b>Futures sur obligations</b>					
-72	EURO BOBL FUTURE 03/19	EUR	9.541.440,00	-28.560,00	CACEIS Bank, Paris
-20	EURO BUND FUTURE 03/19	EUR	3.270.800,00	-4.290,00	CACEIS Bank, Paris
				<b>-32.850,00</b>	

### MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW RENDEMENT

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non-réalisé (en EUR)	Courtier
<b>Futures sur indices</b>					
40	DJ EURO STOXX 50 DVD 12/19	EUR	476.800,00	1.200,00	CACEIS Bank, Paris
10	DJ EURO STOXX 50 DVD 12/20	EUR	116.000,00	750,00	CACEIS Bank, Paris
1	DJ EURO STOXX 50 DVD 12/21	EUR	10.800,00	-80,00	CACEIS Bank, Paris
1	DJ EURO STOXX 50 DVD 12/22	EUR	10.250,00	-90,00	CACEIS Bank, Paris
				<b>1.780,00</b>	

# *MW ASSET MANAGEMENT SICAV*

## **Autres notes aux états financiers**

# MW ASSET MANAGEMENT

## Autres notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2018

### 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 2018, quatre compartiments (les « compartiments ») sont actifs :

Compartiments	Devise	Classes d'actions disponibles
MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES	EUR	CI, CR*, CB et CS**
MW ACTIONS EUROPE	EUR	CI, CR*, CI-P, CR-P* et CB
MW RENDEMENT	EUR	CI-P, CR-P* et CB-P
MW MULTI-CAPS EUROPE (lancé le 03/09/18)	EUR	CI-P, CR-P*, CB*

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

\*\* Classe lancée le 21/12/18

Les classes d'actions CI et CI-P et CS sont destinées aux investisseurs institutionnels, les classes d'actions CR et CR-P sont destinées aux investisseurs particuliers et les classes d'actions CB et CB-P sont destinées aux investisseurs spécifiquement acceptés par le Conseil d'Administration de la Société. Toutes ces classes d'actions sont libellées en Euro (EUR).

### 2. Principales méthodes comptables

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 :

#### **a. Evaluation du portefeuille-titres**

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

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

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

## Autres notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2018 (suite)

### 2. Principales méthodes comptables (suite)

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

#### **b. Evaluation des contrats "futures" et options**

Les contrats "futures" et options non échus sont évalués à leur dernier cours connu à la date de clôture. La plus ou moins-value non réalisée est enregistrée dans l'état du patrimoine et les bénéfices ou pertes nets(tes) réalisé(e)s sont enregistrés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

Pour plus de détails sur les contrats "futures" et options se référer à la partie « Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés ».

#### **c. 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 nets(tes) 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 ».

#### **d. 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.

#### **e. 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 nets(tes) réalisé(e)s sur change sont enregistrés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

Au 31 décembre 2018, les cours de change suivants ont été appliqués :

1 EUR =	1,6264	AUD	1 EUR =	125,69	JPY
1 EUR =	1,5632	CAD	1 EUR =	9,9085	NOK
1 EUR =	1,1275	CHF	1 EUR =	10,1503	SEK
1 EUR =	7,4665	DKK	1 EUR =	1,1469	USD
1 EUR =	0,8989	GBP			

#### **f. Plus ou moins-value nette réalisée sur ventes de titres**

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

## Autres notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2018 (suite)

### 2. Principales méthodes comptables (suite)

#### **g. Revenus**

Les dividendes sont enregistrés comme revenus à la date où les actions sont pour la première fois « ex-dividende ». Les intérêts courus produits par les titres sont provisionnés à chaque date de calcul de la valeur nette d'inventaire.

#### **h. Détermination de la valeur nette d'inventaire par action**

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.

#### **i. 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.

#### **j. 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.

### 3. 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 et CS qui bénéficient d'un taux annuel réduit de taxe d'abonnement de 0,01% conformément aux dispositions de la Loi de 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 de 2010 sont exonérés de la taxe d'abonnement.

### 4. Commission de gestion, commission de transaction, commission de performance et frais de transaction

#### **a. 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.

<b>Compartiments</b>	<b>Classes d'actions disponibles</b>	<b>Commission de gestion</b>
MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES	Classe CI, CR*, CB Classe CS**	Max 1,00% Max 0,50%
MW ACTIONS EUROPE	Classe CI, CR* et CB Classe CI-P et CR-P*	Max 2,00% Max 1,50%
MW RENDEMENT	Classe CI-P, CR-P* et CB-P	Max 1,50%
MW MULTI-CAPS EUROPE (lancé le 03/09/18)	Classe CI-P, CR-P* et CB*	Max 2,00%

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

\*\* Classe lancée le 21/12/18

## Autres notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2018 (suite)

### 4. Commission de gestion, commission de transaction, commission de performance et frais de transaction (suite)

#### **b. Commission de transaction perçue par la Société de Gestion (à l'achat ou à la vente)**

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

Au titre de l'année se terminant le 31 décembre 2018, la Société de Gestion a perçu des commissions de transaction d'un montant de EUR 60.280,42 de la part du compartiment MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES et de EUR 126.667,22 de la part du compartiment MW ACTIONS EUROPE.

Ces commissions de transaction perçues par la Société de Gestion sont reprises, dans l'état des opérations et des variations des actifs nets, dans le poste « frais de transaction ».

#### **c. Commission de performance**

La Société de Gestion perçoit une commission de performance à charge des compartiments MW ACTIONS EUROPE et MW RENDEMENT et plus précisément de la classe d'actions CI-P.

La commission de performance est payable annuellement à la fin de chaque période de performance (du 1<sup>er</sup> 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 à 20,00% de la surperformance par rapport à l'Euro Stoxx 50 net Return pour le compartiment MW ACTIONS EUROPE et 10,00% de la surperformance par rapport à l'OAT 10 ans + 200 bps pour le compartiment MW RENDEMENT.

Au 31 décembre 2018, une commission de performance de EUR 2,53 est à payer pour le compartiment MW RENDEMENT et une commission de EUR 1,31 pour le compartiment MW ACTIONS EUROPE.

#### **d. Frais de transaction**

Les frais de transaction représentent les frais engagés par la Société en relation avec l'achat et la vente de titres ainsi que les frais en relation avec les transactions sur instruments financiers. Les frais de transaction incluent entre autres les commissions de courtage. Ces frais représentent EUR 494.479,24 pour l'ensemble des compartiments au 31 décembre 2018 et incluent les commissions de transaction détaillées ci-dessus.

### 5. Commissions d'agent administratif et de banque dépositaire

CACEIS Bank Luxembourg perçoit, en tant que banque dépositaire, une commission annuelle de 0,05% maximum et pour ses activités d'agent administratif une commission annuelle de 0,04% maximum pour le compartiment MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES et 0,05% maximum pour les compartiments MW ACTIONS EUROPE, MW RENDEMENT et MW MULTI-CAPS EUROPE (lancé le 03/09/18) avec un minimum de EUR 1.500,00 par an pour les quatre compartiments.

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

### 6. Mouvements de titres en portefeuille

Les détails concernant les mouvements de titres en portefeuille pour l'année se terminant le 31 décembre 2018 peuvent être obtenus, sans frais, auprès du siège de la Société et de la Société de Gestion.

# MW ASSET MANAGEMENT

## Informations 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.

### Securities Financing Transactions and of Reuse Regulation ("SFTR")

La société n'utilise pas d'instruments concernés par le règlement SFTR.

### Rémunération (UCITS V) :

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 des 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 2018, le montant total des rémunérations versé à ses salariés s'élève à EUR 716.467,00.

Ce montant est réparti comme suit :

DEPARTEMENTS	NOMBRE D'EMPLOYES	REMUNERATION FIXE	REMUNERATION VARIABLE
Direction, Gestion, Contrôle	4	362.476,00	17.500,00
Autres	10	353.991,00	-
Tous	14	716.467,00	17.500,00