



MW ASSET MANAGEMENT SICAV

Société d'investissement à capital variable

Rapport annuel incluant les états financiers révisés

au 31/12/21

RCS Luxembourg N B186367

Table des Matières

	Page
<u>Généralités</u>	
Organisation et Administration	3
Conseil d'Administration de la Société	3
Rapport de Gestion	4
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	7
<u>Etats Financiers</u>	
Consolidé	12
MW Obligations Internationales	15
MW Actions Europe	22
MW Rendement	27
MW Multi-Caps Europe	33
MW Optimum (lancé le 15/10/2021)	39
Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés	43
Autres notes aux Etats Financiers	47
Informations non auditées	54

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

MW ASSET MANAGEMENT

Organisation et Administration

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

Conseil d'Administration de la Société

Président du Conseil d'Administration	Monsieur Cyril Deblaye Président Directeur Général de MW GESTION S.A. 7, rue Royale F-75008 Paris
Membres du Conseil d'Administration	Monsieur Sergio Montalcini Administrateur-président 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 2021

Contexte économique et évolution des marchés financiers

La crise du Covid-19 a encore largement influencé les marchés financiers en 2021. A différents endroits de la planète, des vagues de contamination se sont succédées et le virus a évolué sous différentes formes de variant. La mise en place de programmes de vaccination (principalement des pays développés) et les différentes règles sanitaires ont permis d'éviter les confinements « durs » de 2020. Néanmoins, les conséquences des mises à l'arrêt successives des économies au cours de l'année 2020 et les ralentissements de l'année 2021 ont entraîné de nombreux dysfonctionnement dans les chaînes de valeur qui peinent à se résorber et continuent d'handicaper l'offre. En face, l'accumulation d'une épargne forcée par les ménages du fait des restrictions et de plans de relance massifs par les Etats ont généré un choc de demande. Il en résulte une série impressionnante de pénuries (semi-conducteur, matières premières...) et une hausse violente des prix. Les prix de l'énergie sont également entraînés dans ce mouvement haussier. Enfin, cette crise sanitaire a également modifié les aspirations et le comportement des salariés. Dans de nombreux secteurs et/ou de zones géographiques, les pénuries de main-d'oeuvre se multiplient et des tensions salariales apparaissent. A près de 7% aux Etats-Unis et 5% en zone Euro, en fin d'année, l'inflation, est désormais sur des niveaux record depuis plusieurs décennies et celle-ci ne se cantonne plus seulement aux prix de l'énergie et aux biens affectés par les pénuries, mais tend à se généraliser, notamment aux salaires.

Durant, une grande partie de l'année, les banquiers centraux ont considéré cette poussée inflationniste comme transitoire, dû, pour une grande part à des éléments exceptionnels et temporaire. Le risque inflationniste a ainsi été considéré, jusqu'à l'automne, comme mineur par les banques centrales qui ont continué à maintenir des conditions monétaires très accommodantes et à irriguer abondamment les marchés en liquidité. Au cours du dernier trimestre, face à cette poussée inflationniste, finalement nettement moins « transitoire » qu'attendue précédemment, l'inconfort des banquiers centraux est devenu de plus en plus palpable. Ces derniers et notamment la Réserve Fédérale américaine semblent se résoudre à durcir les conditions monétaires. Il semble désormais acquis que les injections de liquidités vont prendre fin au cours du premier trimestre 2022 pour les « grandes » banques centrales (Fed, BCE, BoE) avant un probable cycle de remontée des taux directeurs.

L'inflation comme risque majeur pour les marchés financiers n'est finalement apparue que très tard dans l'année. En 2021, c'est la crise sanitaire et ses conséquences qui ont alimenté ponctuellement la nervosité des investisseurs. Mais le maintien de conditions monétaires accommodantes et les plans de relance massifs des Etats ont toujours permis un retour au calme. Au final, l'année 2021 se solde par des progressions très soutenues des bourses actions. Ainsi l'Eurostoxx50 progresse de 21% sur l'année et le S&P500 de 27%. Sur les marchés obligataires en 2021, on constate une légère tension sur les taux. Ainsi le 10 ans allemand et le 10 ans américain clôturent l'année à -0.17% et 1.50% en hausse respectives de 40 et 60 pbs.

Compartment MW Obligations Internationales

Au cours de l'année, le style de gestion du fonds est inchangé. Il est toujours marqué d'abord par une large diversification du risque émetteur. Ainsi sur l'année, le nombre d'émetteurs en portefeuille a évolué en moyenne autour de 110 émetteurs. La partie obligataire a représenté l'essentiel des investissements (84% en moyenne sur la période). Une très faible part de l'actif a été portée par des investissements en actions (1% en moyenne dans un spectre de 0.5% à 1.7% sur l'année). Enfin, nous avons pris soin de conserver un volant de liquidités assez conséquent tout au long de la période (15% en moyenne). Enfin, au sein de investissements obligataires, les obligations du secteur privé sont restées très majoritaires. Néanmoins, une poche de 15% en moyenne a été consacrée au emprunts d'Etats de la zone euro. Outre un risque actions minime, les principaux risques du fonds 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). Le niveau très bas des spreads de crédit en 2021, nous a conduit à maintenir un faible risque crédit global du portefeuille. Relativement au risque crédit du marché du crédit « investment grade », ce dernier est ainsi resté proche de 25% sur l'année. 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 1.70 contre 3.70 pour l'indice de référence du fonds. 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

Rapport de Gestion

2021, affiche une performance négative (-1% pour la part CI et -0.50% pour la part CS), marquant une légère sous-performance relativement à la performance de son indice de référence qui, lui recule de 0.18%.

Compartiment MW Rendement

Au cours de l'année, et après une forte correction des marchés en septembre, le style de gestion.

La gestion de la poche obligataire (stratégie et risque émetteur) reste inchangée et représente entre 65 à 75% du fonds. La partie obligataire a donc représenté l'essentiel des investissements. Aussi, nous avons pris soin de conserver un volant de liquidités assez conséquent tout au long de la période. Enfin, au sein de investissements obligataires, les obligations gouvernementales de la zone euro sont restées très majoritaires. 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). Le niveau très bas des spreads de crédit en 2021, nous a conduit à maintenir un faible risque crédit global du portefeuille. Concernant le risque de duration, celui-ci, mesuré par la notion de sensibilité aux taux d'intérêt, il a été maintenu à un niveau très bas relativement à celui de son indice de référence. En moyenne, il s'est situé entre 0.25 et 1. Cette sensibilité basse est, avant tout la conséquence d'un choix de maturités courtes et intermédiaires dans nos investissements obligataires.

Enfin, parmi les événements marquants, il est à noter que le fonds a enregistré de nombreux flux de souscription. Les actifs sous gestion sont passés de 19.5MEUR à 42.3MEUR.

En conclusion, sur l'année 2021, le fonds affiche une performance négative (-1.22%) pour la part CI fonds à son indice qui finit avec une performance positive de +0.51%.

Compartiment MW Actions Europe

La politique de gestion du fonds est restée inchangée par rapport à l'année précédente. S'appuyant sur une forte préférence pour des sociétés de qualité et de croissance, elle consiste notamment d'une approche fondamentale et indépendante de sélection d'actions européennes. Les valeurs de grande capitalisation sont surpondérées. En cours de l'année, le taux d'exposition du fonds aux marchés actions a varié entre 97% et 99%. La sélection de titres a résulté en une pondération importante des secteurs des technologies de l'information (évoluant entre 37 et 42%), de la consommation discrétionnaire (15 à 20%) et de l'industrie (15 à 20%). Le fonds est géré avec un horizon d'investissement long-terme. Dans ce cadre, quelques ajustements au portefeuille ont été effectués en cours de l'année. Parmi les positions cédées, on peut citer Stratec (en avril) et LPKF Laser & Electronics et Lululemon (en mai). Des exemples pour des positions initiées ou renforcées sont Evotec et S Immo (en septembre), Dassault Systèmes et Kesko (en novembre), ou encore Interpump et Moncler (en décembre).

Sur l'année, le fonds enregistre une performance de 41,12% surperformant son indice de référence de 17,78%.

Compartiment MW Multi-Caps Europe

La politique de gestion du fonds est restée inchangée par rapport à l'année précédente. S'appuyant sur une forte préférence pour des sociétés de qualité et de croissance, elle consiste notamment d'une approche fondamentale et indépendante de sélection d'actions européennes, y compris de valeurs de petites et moyennes capitalisations. En cours de l'année, le fonds est resté pleinement investi sur les marchés actions avec un taux d'exposition à 99% en moyenne. La sélection de titres a résulté en une pondération importante des secteurs de l'industrie (entre 24% et 28%), des technologies de l'information (12 à 21%) et de la santé (15 à 17%). Le fonds est géré avec un horizon d'investissement long-terme. Dans ce cadre, quelques ajustements au portefeuille ont été effectués en cours de l'année. Parmi les positions cédées, on peut citer S&T AG (en septembre), Delivery Hero (en octobre) ou Varta (en décembre). Des exemples pour des nouvelles positions sont Fluidra (en mars), Fortinet (en septembre) ou encore Wiit (en décembre). Sur l'année, le fonds enregistre une performance de 30,2% surperformant son indice de référence de 5,3%.

Compartiment MW Optimum

Au cours de l'exercice 2021 (de la date de fusion du 15 octobre 2021 au 31 décembre 2021), le fonds MW Optimum a enregistré une performance de -14,13%, et son indice -0.12%.

Le FCP n'a pas rempli son objectif d'investissement qui était de générer une performance absolue supérieure à l'ESTER. En outre, la volatilité annualisée du fonds est restée élevée (+18,73% depuis la création du fonds en 2012).

Pour rappel, Altimeo Optimum visait à tirer parti des opérations de fusions-acquisitions annoncées et anticipées, princi-

Rapport de Gestion

palement sur les places de cotation européennes et américaines. La stratégie consiste à acquérir les actions d'entreprises faisant, ou pouvant faire, l'objet d'opérations de rachat. Ces opérations peuvent être des offres « fermes » (« binding offers »), des offres « non engageantes » (« non-binding offers ») ou des anticipations d'offres. L'objectif est de capturer la différence de valeur entre le cours de bourse et le prix offert par l'acquéreur.

MW Optimum investit majoritairement dans des opérations de taille modeste (valeur de transaction comprise entre 150m€ et 5Md€). En outre, le FCP investit également dans des « situations spéciales » de type fusions-acquisitions, opérations sur le capital, cessions d'actifs, spin-off, et présence d'activistes, ainsi que sur des sociétés considérées comme sous-évaluées.

Durant l'exercice, le fonds MW Optimum a investi principalement sur des « situations spéciales » sur les marchés américains et européens, ainsi que sur des sociétés considérées comme sous-évaluées. La thématique « chinoise » (présente fortement depuis de nombreuses années dans le fonds via des ADRs cotés aux Etats-Unis), a contribué négativement en raison d'une baisse prononcée des multiples de valorisation, et malgré des résultats des sociétés en portefeuille en forte croissance. Les valorisations boursières des sociétés présentes en portefeuille sont à des niveaux de valorisation très faibles, expliqués en partie par la défiance des investisseurs envers les sociétés chinoises. La plupart des sociétés chinoises en portefeuille se traitent sous leur cash net malgré des résultats positifs et en croissance.

Concernant les exercices suivants, le fonds continuera à chercher à générer une performance positive sur l'horizon d'investissement recommandé, tout en contrôlant son risque.

Concernant les critères ESG, ils ne sont pas pris en compte dans la gestion du fonds.

Critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG)

L'article 173 de la loi relative à la Transition Energétique pour la Croissance Verte n°2015-992 du 17 août 2015 précisé par l'article D.533-16-1 demande aux sociétés de gestion de mentionner dans leur rapport annuel et dans les documents destinés à l'information de leurs souscripteurs les modalités de prise en compte ou non dans leur politique d'investissement des critères relatifs au respect d'objectifs Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance.

MW GESTION est convaincu que la prise en compte des critères ESG dans l'activité de gestion d'actifs participe, d'une part à la réduction des risques et, d'autre part, à la performance financière.

Cependant, à ce jour, MW GESTION est dans une phase de recherche préalable qui vise à mieux comprendre les critères ESG, leur mesure et leur impact.

Notre démarche actuelle vise à mieux cerner les appréciations fournies par les différentes sources existantes et leurs éventuelles divergences, à mieux comprendre l'impact de chaque critère dans la notation finale, à définir les limites acceptables et celles qui ne le seraient pas, à trouver une façon pertinente de pondérer puis intégrer ces notations dans notre méthode de sélection.

MW GESTION a fait le choix de ne pas intégrer à moyen terme des critères ESG à l'ensemble de son activité de gestion d'actifs. Les critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance ne constitueraient donc pas des éléments d'exclusion ou de sélection de titres dans nos choix de gestion.

Néanmoins, les critères ESG restent secondaires dans le choix des valeurs ou la pondération des titres au sein des portefeuilles. MW GESTION n'adhère à ce jour à aucune association spécialisée dans le développement durable et ne fait pas appel à des prestataires externes sur la notation extra-financière des entreprises.

MW GESTION ne gère aucun fonds ISR (Investissement Socialement Responsable).

Fait à Paris, le 21 Mars 2021

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

Nous avons effectué l'audit des états financiers de MW ASSET MANAGEMENT (la « Société ») et de ses compartiments, comprenant le bilan au 31 décembre 2021 ainsi que le compte de profits et pertes pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

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

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de la Société et de ses compartiments excepté pour le compartiment MW OPTIMUM au 31 décembre 2021, ainsi que des résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Opinion avec réserve pour le compartiment MW OPTIMUM

À notre avis, à l'exception des incidences du problème décrit dans la section «Fondement de l'opinion avec réserve» de notre rapport, les états financiers du compartiment MW OPTIMUM donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du compartiment MW OPTIMUM au 31 décembre 2021, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

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

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

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

Le compartiment MW OPTIMUM investit dans le titre SINOVAC BIOTECH LTD (AGP8696W1045) représentant 6.92% des actifs nets du compartiment au 31 décembre 2021.

La cotation de ce titre est suspendue depuis le 22 février 2019, et est valorisée au prix de sa dernière cotation, soit USD 6,47 par action.

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

La dernière cotation d'un titre suite à une suspension de cotation ne représentant pas une estimation de sa valeur de réalisation, et n'ayant obtenu d'analyse nous permettant d'établir que ce titre a été valorisé conformément au prospectus, nous n'avons pas obtenu les éléments probants suffisants et appropriés nous permettant de nous prononcer sur la raisonnable de son évaluation. Par conséquent, nous n'avons pu déterminer si les montants en cause auraient dû faire l'objet d'ajustements.

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

Autres informations

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

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

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

Comme décrit dans le paragraphe « Fondement de l'opinion avec réserve pour le compartiment MW OPTIMUM » ci-dessus, nous n'avons pas pu obtenir les éléments probants suffisants et appropriés nous permettant de nous prononcer sur la raisonnable de l'évaluation du titre SINOVAC BIOTECH LTD (AGP8696W1045) au 31 décembre 2021. Par conséquent, nous n'avons pas pu conclure quant à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations en lien avec ce sujet.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

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

Luxembourg, le 29 avril 2022

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



Pierre Friderich
Réviseur d'entreprises agréé

MW ASSET MANAGEMENT SICAV

Consolidé

MW ASSET MANAGEMENT SICAV
Consolidé

Etats Financiers au 31/12/21

Etat du patrimoine au 31/12/21

Exprimé en EUR

Actifs		226.212.211,25
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	206.534.324,59
<i>Prix d'acquisition</i>		184.389.853,61
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		22.144.470,98
Avoirs en banque et liquidités	Note 2	18.256.501,10
Intérêts à recevoir		1.215.700,05
Frais de constitution, net	Note 2	7.270,62
A recevoir sur vente de titres		25.796,43
Souscriptions à recevoir		114.799,89
Plus-value non réalisée sur contrats "futures"	Note 2	29.250,00
Autres actifs		28.568,57
Passifs		1.744.115,01
Dettes bancaires à vue		804.465,24
Comptes de marge à payer		29.250,00
A payer sur achat de titres		19.305,68
Commission de performance à payer	Note 5	390.503,99
Rachats à payer		4.814,46
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2	148.222,95
Commission de gestion à payer	Note 5	294.717,49
Commission d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	Note 6	16.170,52
Autres passifs		36.664,68
Valeur nette d'inventaire		224.468.096,24

MW ASSET MANAGEMENT SICAV

Consolidé

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/21 au 31/12/21

Exprimé en EUR

Revenus		2.434.887,58
Dividendes nets	Note 2	457.923,53
Intérêts nets sur obligations	Note 2	1.974.289,33
Autres intérêts		51,23
Autres revenus financiers		2.623,49
Dépenses		3.579.605,36
Amortissement des frais de constitution	Note 2	1.264,43
Commission de gestion	Note 5	2.166.962,02
Commission de banque dépositaire	Note 6	51.618,10
Taxe d'abonnement	Note 4	16.489,48
Commission d'agent administratif	Note 6	114.658,42
Commission de performance	Note 5	390.470,90
Commission d'agent domiciliataire		9.600,00
Frais professionnels		61.597,68
Intérêts bancaires		94.352,75
Frais légaux		62.127,74
Frais de transaction	Note 5	490.824,71
Autres dépenses		119.639,13
Pertes nettes des investissements		-1.144.717,78
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	1.886.760,97
- options	Note 2	3.154.104,67
- contrats de change à terme	Note 2	-189.083,68
- contrats "futures"	Note 2	-1.399.245,23
- change	Note 2	73.357,51
Bénéfice net réalisé		2.381.176,46
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		11.616.451,09
- options		-645.722,04
- contrats de change à terme		-175.519,60
- contrats "futures"		81.134,37
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		13.257.520,28
Souscriptions actions de capitalisation		106.015.854,38
Rachats actions de capitalisation		-31.686.965,17
Augmentation des actifs nets		87.586.409,49
Actifs nets au début de l'année		136.881.686,75
Actifs nets à la fin de l'année		224.468.096,24

MW ASSET MANAGEMENT SICAV
- MW Obligations Internationales

Etats Financiers au 31/12/21

Etat du patrimoine au 31/12/21

Exprimé en EUR

Actifs			77.183.739,10
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	64.347.956,78	
<i>Prix d'acquisition</i>		66.592.903,38	
<i>Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		-2.244.946,60	
Avoirs en banque et liquidités	Note 2	11.869.244,14	
Intérêts à recevoir		892.473,52	
Souscriptions à recevoir		31.300,94	
Plus-value non réalisée sur contrats "futures"	Note 2	29.250,00	
Autres actifs		13.513,72	
Passifs			143.320,17
Comptes de marge à payer		29.250,00	
Rachats à payer		4.814,46	
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2	17.366,33	
Commission de gestion à payer	Note 5	65.287,99	
Commission d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	Note 6	4.757,33	
Autres passifs		21.844,06	
Valeur nette d'inventaire			77.040.418,93

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/21 au 31/12/21

	Actions en circulation au 01/01/21	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 31/12/21
Classe CI	41.027,83	947,52	5.030,00	36.945,35
Classe CB	70.000,00	0,00	0,00	70.000,00
Classe CS	3.408,00	304,00	0,00	3.712,00
Classe CG	0,00	119.522,38	2.337,45	117.184,93

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Obligations Internationales

Statistiques

	<i>Année clôturée le:</i>	31/12/21	31/12/20	31/12/19
Actifs Nets Totaux	EUR	77.040.418,93	72.085.215,81	71.673.163,35
Classe CI				
Nombre d'actions		36.945,35	41.027,83	41.557,16
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.604,72	1.621,00	1.630,67
Classe CB				
Nombre d'actions		70.000,00	70.000,00	70.000,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	0,01	0,01	0,01
Classe CS				
Nombre d'actions		3.712,00	3.408,00	2.384,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.628,35	1.636,86	1.638,58
Classe CG				
Nombre d'actions		117.184,93	0,00	0,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	99,91	0,00	0,00

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Obligations Internationales

Portefeuille-titres au 31/12/21

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			62.614.756,53	81,28
Actions			392.080,70	0,51
<i>Allemagne</i>				
5.000,00	TEAMVIEWER - BEARER SHS	EUR	59.100,00	0,08
<i>Corée du Sud</i>				
50,00	SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	USD	72.515,39	0,09
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
26.325,00	ZIOPHARM ONCOLOGY	USD	25.236,81	0,03
<i>France</i>				
750,00	THALES	EUR	129.615,00	0,18
1.500,00	WORLDLINE SA	EUR	56.100,00	0,07
<i>Pays-Bas</i>				
1.500,00	ROYAL PHILIPS NV	EUR	73.515,00	0,11
<i>Royaume-Uni</i>				
1.200,00	UNILEVER	EUR	49.147,50	0,06
Obligations				
<i>Allemagne</i>				
500.000,00	COMMERZBANK AG 1.50 15-22 21/09A	EUR	632.751,00	0,82
500.000,00	COMMERZBANK AG 1.1250 19-26 22/06A	EUR	506.797,50	0,66
500.000,00	DAIMLER AG 2.25 14-22 24/01A	EUR	511.927,50	0,66
500.000,00	MAHLE GMBH 2.375 15-22 20/05A	EUR	499.312,50	0,65
<i>Autriche</i>				
600.000,00	ERSTE GROUP BANK AG 7.125 12-22 10/10A	EUR	503.410,00	0,65
<i>Belgique</i>				
500.000,00	BARRY CALLEBAUT SV 5.50 13-23 15/06S	USD	632.751,00	0,82
500.000,00	BELFIUS BANQUE SA 0.75 17-22 12/09A	EUR	1.543.742,13	2,00
600.000,00	ONTEX GROUP N.V. 3.5 21-26 07/07S	EUR	466.367,63	0,61
<i>Espagne</i>				
400.000,00	BANCO SANTANDER SA 2.50 15-25 18/03A	EUR	504.197,50	0,65
500.000,00	BANKINTER SA 0.8750 19-24 05/03A	EUR	573.177,00	0,74
500.000,00	CRITERIA CAIXACORP 1.625 15-22 21/04A	EUR	4.565.856,50	5,93
1.500.000,00	SPAIN 0.35 18-23 30/07A	EUR	425.594,00	0,55
1.500.000,00	SPAIN 1.30 16-26 31/10A	EUR	509.475,00	0,66
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
500.000,00	JPMORGAN CHASE & CO 2.75 13-23 01/02A	EUR	502.852,50	0,65
<i>Finlande</i>				
500.000,00	OP CORPORATE BANK PLC 5.75 12-22 28/02A	EUR	1.522.477,50	1,98
<i>France</i>				
500.000,00	ADP 1.50 14-25 07/04A	EUR	1.605.457,50	2,09
200.000,00	AUCHAN SA 2.25 13-23 06/04A	EUR	516.837,50	0,67
500.000,00	AXA SA 5.125 13-43 04/07A	EUR	504.172,50	0,65
500.000,00	BFCM 3.00 14-24 21/05A	EUR	504.172,50	0,65
500.000,00	BNP PARIBAS 2.95 17-22 23/05S	USD	12.369.118,70	16,07
700.000,00	BPCE 4.625 13-23 18/07A	EUR	522.882,50	0,68
600.000,00	CNP ASSURANCES 1.875 16-22 20/10A	EUR	205.794,00	0,27
400.000,00	COFACE 4.125 14-24 27/03A	EUR	537.860,00	0,70
700.000,00	CREDIT AGRICOLE SUB 2.70 15-25 15/07Q	EUR	533.705,00	0,69
700.000,00	CREDIT MUTUEL ARKEA 3.25 16-26 01/06A	EUR	443.929,20	0,58
300.000,00	ELIS SA 1.75 19-24 11/04A	EUR	749.346,50	0,97
200.000,00	FAURECIA 3.1250 19-26 15/06S	EUR	749.346,50	0,97
500.000,00	FIRMENICH PRODUCTION 1.375 20-26 30/04A	EUR	609.357,00	0,79
200.000,00	FNAC DARTY SA 2.625 19-26 30/05S	EUR	436.450,00	0,57
1.500.000,00	FRANCE 1.00 16-27 25/05A	EUR	747.505,50	0,97
400.000,00	IPSEN 1.875 16-23 16/06A	EUR	777.497,00	1,01
700.000,00	MACIF SUB 5.50 13-23 08/03A	EUR	306.658,50	0,40
200.000,00	ORANO SA 4.875 09-24 23/09A	EUR	205.452,00	0,27
500.000,00	PSA BANQUE FRAN 0.5000 19-22 12/04A	EUR	525.167,50	0,68
500.000,00	SOCIETE GENERALE 2.625 15-25 27/02A	EUR	204.442,00	0,27
400.000,00	THALES 0.875 18-24 19/04A	EUR	1.605.075,00	2,09
600.000,00	UBISOFT ENTERTA 1.289 18-23 30/01A	EUR	408.654,00	0,53
500.000,00	WENDEL 2.75 14-24 10/02A	EUR	743.400,00	0,96
<i>Grèce</i>				
2.000.000,00	GREECE 4.375 17-22 01/08A	EUR	222.124,00	0,29
			500.905,00	0,65
			534.947,50	0,69
			407.986,00	0,53
			605.793,00	0,79
			534.187,50	0,69
			3.641.282,50	4,73
			2.054.500,00	2,67

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Obligations Internationales

Portefeuille-titres au 31/12/21

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
1.500.000,00	HELLENIC REPUBLIC 1.875 19-26 23/07A	EUR	1.586.782,50	2,06
	<i>Iles Vierges Britanniques</i>		507.442,50	0,66
500.000,00	GLOBAL SWITCH HOLD FL.R 17-24 31/01A	EUR	507.442,50	0,66
	<i>Irlande</i>		3.429.746,50	4,45
800.000,00	AIB GROUP PLC 1.50 18-23 29/03A	EUR	816.364,00	1,06
500.000,00	FCA BANK SPA 1.25 19-22 21/06A	EUR	502.892,50	0,65
2.000.000,00	IRELAND 3.90 13-23 20/03A	EUR	2.110.490,00	2,74
	<i>Islande</i>		501.692,50	0,65
500.000,00	LANDSBANKINN HF 1.375 17-22 14/03A	EUR	501.692,50	0,65
	<i>Italie</i>		6.855.870,75	8,90
2.000.000,00	BUONI POLIENNAL 0.5000 20-26 01/02S	EUR	2.015.840,00	2,61
800.000,00	FINMECCANICA FINANCE 5.25 09-22 21/01A	EUR	805.092,00	1,05
150.000,00	INTESA SANPAOLO 1.125 15-22 04/03A	EUR	150.423,75	0,20
500.000,00	INTESA SANPAOLO 6.625 13-23 13/09A	EUR	551.105,00	0,72
2.000.000,00	ITALY 5.00 09-25 01/03S	EUR	2.308.340,00	2,99
500.000,00	LEONARDO SPA 1.50 17-24 07/06A	EUR	509.662,50	0,66
500.000,00	TELECOM ITALIA 3.75 15-23 16/01A	EUR	515.407,50	0,67
	<i>Luxembourg</i>		300.960,00	0,39
300.000,00	HEIDELBERGCEMENT FIN 0.5 18-22 09/08A	EUR	300.960,00	0,39
	<i>Pays-Bas</i>		2.536.042,00	3,29
500.000,00	AEGON BANK NV 0.625 19-24 21/06A	EUR	508.327,50	0,66
500.000,00	EADS FINANCE B.V. 2.375 14-24 02/04A	EUR	524.447,50	0,68
200.000,00	ENEL FIN INTL 1.50 19-25 21/07A	EUR	209.289,00	0,27
400.000,00	HEINEKEN NV 2.875 12-25 04/08A	EUR	441.528,00	0,57
300.000,00	STELLANTIS 2.00 17-24 23/03A	EUR	312.262,50	0,41
500.000,00	STELLANTIS 3.75 16-24 29/03A	EUR	540.187,50	0,70
	<i>Portugal</i>		4.559.795,00	5,92
1.000.000,00	PORTUGAL 2.125 18-28 17/10A	EUR	1.139.790,00	1,48
2.000.000,00	PORTUGAL 2.875 16-26 21/07A	EUR	2.286.800,00	2,97
1.000.000,00	PORTUGAL 5.65 13-24 15/02A	EUR	1.133.205,00	1,47
	<i>Royaume-Uni</i>		1.414.343,00	1,84
300.000,00	BRITISH TELECOM 3.22 17-24 23/06A	EUR	305.400,00	0,40
500.000,00	NATWEST MARKETS PLC 0.625 18-22 02/03A	EUR	500.885,00	0,65
600.000,00	OTE PLC 2.375 18-22 18/07A	EUR	608.058,00	0,79
	<i>Suède</i>		722.406,00	0,94
400.000,00	SWEDISH MATCH AB 1.20 17-25 10/11A	EUR	412.224,00	0,54
300.000,00	TELEFON ERICSSON 1.875 17-24 01/03A	EUR	310.182,00	0,40
	Obligations convertibles		234.232,00	0,30
	<i>France</i>		234.232,00	0,30
4.000,00	QUADIENT SA CV 1.00 15-22 26/12S	EUR	234.232,00	0,30
	Obligations à taux flottant		15.364.937,25	19,94
	<i>Allemagne</i>		730.439,50	0,95
700.000,00	ALLIANZ SE FL.R 12-42 17/10A	EUR	730.439,50	0,95
	<i>Autriche</i>		874.520,50	1,14
100.000,00	UNIQA INSURANCE GROUP FL.R 13-43 31/07A	EUR	110.824,00	0,14
700.000,00	VIENNA INS GRP AGW FL.R 13-43 09/10A	EUR	763.696,50	1,00
	<i>Belgique</i>		515.050,00	0,67
500.000,00	KBC GROUPE SA FL.R 17-29 18/09A	EUR	515.050,00	0,67
	<i>Espagne</i>		2.469.409,00	3,20
400.000,00	BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	EUR	415.794,00	0,54
500.000,00	BANCO DE SABADELL SA FL.R 18-28 12/12A	EUR	540.807,50	0,70
500.000,00	CAIXABANK SA FL.R 17-27 15/02A	EUR	502.257,50	0,65
500.000,00	CAIXABANK SA FL.R 17-27 15/03A	EUR	503.317,50	0,65
500.000,00	LIBERBANK SA FL.R 17-27 14/03A	EUR	507.232,50	0,66
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>		495.572,50	0,64
500.000,00	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 15-25 22/10S	EUR	495.572,50	0,64
	<i>France</i>		2.734.192,00	3,54
400.000,00	EDF FL.R 14-XX 22/01A	EUR	402.734,00	0,52
300.000,00	LA BANQUE POSTALE FL.R 20-31 26/01A	EUR	296.728,50	0,39
700.000,00	LA BANQUE POSTALE FL.R 15-27 19/11A	EUR	716.044,00	0,92
600.000,00	LA MONDIALE FL.R 03-XX 14/01Q	EUR	597.168,00	0,77
300.000,00	ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	EUR	313.243,50	0,41
400.000,00	TOTALENE FL.R 19-XX 04/04A	EUR	408.274,00	0,53

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Obligations Internationales

Portefeuille-titres au 31/12/21

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	<i>Irlande</i>		515.327,50	0,67
500.000,00	BANK OF IRELAND GROUP 2.375 19-29 14/10A	EUR	515.327,50	0,67
	<i>Italie</i>		1.133.638,75	1,47
500.000,00	SOC CATTOLICA ASSI FL.R 17-47 14/12A	EUR	568.500,00	0,74
550.000,00	UNICREDIT SPA FL.R 19-25 03/07A	EUR	565.138,75	0,73
	<i>Luxembourg</i>		1.051.925,00	1,37
400.000,00	HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A	EUR	428.936,00	0,56
600.000,00	TALANX FINANZ EMTN FL.R 12-42 15/06A	EUR	622.989,00	0,81
	<i>Norvège</i>		701.683,50	0,91
700.000,00	DNB BANK ASA FL.R 17-27 01/03A	EUR	701.683,50	0,91
	<i>Pays-Bas</i>		1.900.372,50	2,47
300.000,00	AEGON NV FL.R 14-44 25/04A	EUR	322.911,00	0,42
700.000,00	DELTA LLOYD LEVENSV FL.R 12-42 29/08A	EUR	742.560,00	0,97
500.000,00	ING GROUP NV FL.R 17-28 11/04A	EUR	517.995,00	0,67
300.000,00	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 18-XX 27/06A	EUR	316.906,50	0,41
	<i>Royaume-Uni</i>		720.471,50	0,94
700.000,00	HSBC HOLDINGS PLC 1.5 18-24 04/12A	EUR	720.471,50	0,94
	<i>Suède</i>		1.010.920,00	1,31
500.000,00	SVENSKA HANDELSBK AB FL.R 18-28 02/03A	EUR	506.817,50	0,66
500.000,00	SWEDBANK AB FL.R 17-27 22/11A	EUR	504.102,50	0,65
	<i>Suisse</i>		511.415,00	0,66
500.000,00	CREDIT SUISSE FL.R 17-25 17/07A	EUR	511.415,00	0,66
	Autres valeurs mobilières		515.480,25	0,67
	Obligations		515.480,25	0,67
	<i>France</i>		265.916,25	0,35
250.000,00	CLARANOVA SA 6 19-24 27/06A	EUR	265.916,25	0,35
	<i>Portugal</i>		249.564,00	0,32
1.400.000,00	BANCO ESPIRITO SANTO 2.625 14-17 08/05A	EUR	249.564,00	0,32
	Actions/Parts d'OPCVM/OPC		1.217.720,00	1,58
	Actions/Parts de fonds d'investissements		1.217.720,00	1,58
	<i>Luxembourg</i>		1.217.720,00	1,58
35.000,00	DB X-TRCK2 ITRAXX CROSS 5Y SHT TTL -1C-	EUR	1.217.720,00	1,58
	Total portefeuille-titres		64.347.956,78	83,52

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Obligations Internationales

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/21 au 31/12/21

Exprimé en EUR

Revenus		1.615.138,54
Dividendes nets	Note 2	5.560,04
Intérêts nets sur obligations	Note 2	1.609.560,30
Autres revenus financiers		18,20
Dépenses		950.143,36
Commission de gestion	Note 5	679.170,99
Commission de banque dépositaire	Note 6	20.169,88
Taxe d'abonnement	Note 4	6.873,79
Commission d'agent administratif	Note 6	29.641,63
Commission d'agent domiciliaire		4.928,21
Frais professionnels		26.256,52
Intérêts bancaires		52.500,08
Frais légaux		19.402,55
Frais de transaction	Note 5	61.041,67
Autres dépenses		50.158,04
Revenus nets des investissements		664.995,18
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	-1.154.900,58
- contrats de change à terme	Note 2	-53.307,78
- contrats "futures"	Note 2	143.706,40
- change	Note 2	15.951,40
Perte nette réalisée		-383.555,38
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		-271.840,44
- contrats de change à terme		-44.254,98
- contrats "futures"		17.250,00
Diminution des actifs nets résultant des opérations		-682.400,80
Souscriptions actions de capitalisation		14.001.254,00
Rachats actions de capitalisation		-8.363.650,08
Augmentation des actifs nets		4.955.203,12
Actifs nets au début de l'année		72.085.215,81
Actifs nets à la fin de l'année		77.040.418,93

MW ASSET MANAGEMENT SICAV
- MW Actions Europe

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions Europe

Etats Financiers au 31/12/21

Etat du patrimoine au 31/12/21

Exprimé en EUR

Actifs			58.205.882,85
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	56.486.513,58	
<i>Prix d'acquisition</i>		40.262.366,12	
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		16.224.147,46	
Avoirs en banque et liquidités	Note 2	1.673.328,42	
Souscriptions à recevoir		46.040,85	
Passifs			241.778,85
Commission de performance à payer	Note 5	133.541,03	
Commission de gestion à payer	Note 5	96.611,30	
Commission d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	Note 6	3.806,32	
Autres passifs		7.820,20	
Valeur nette d'inventaire			57.964.104,00

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/21 au 31/12/21

	Actions en circulation au 01/01/21	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 31/12/21
Classe CI	3.437.672,64	215.948,86	561.665,80	3.091.955,70
Classe CI-P	351.887,57	375.074,00	146.762,60	580.198,97
Classe CB	750.000,00	0,00	0,00	750.000,00
Classe CG-P	0,00	257.202,30	46.257,89	210.944,41
Classe CSI-P	0,00	9.992,57	0,00	9.992,57

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions Europe

Statistiques

	<i>Année clôturée le:</i>	31/12/21	31/12/20	31/12/19
Actifs Nets Totaux	EUR	57.964.104,00	25.509.797,59	21.986.520,76
Classe CI				
Nombre d'actions		3.091.955,70	3.437.672,64	3.658.333,45
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	9,49	6,73	5,69
Classe CI-P				
Nombre d'actions		580.198,97	351.887,57	195.280,14
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	9,30	6,75	5,88
Classe CB				
Nombre d'actions		750.000,00	750.000,00	750.000,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	0,01	0,01	0,01
Classe CG-P				
Nombre d'actions		210.944,41	0,00	0,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	105,27	0,00	0,00
Classe CSI-P				
Nombre d'actions		9.992,57	0,00	0,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	99,72	0,00	0,00

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions Europe

Portefeuille-titres au 31/12/21

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			56.486.513,58	97,45
Actions			56.486.513,58	97,45
<i>Allemagne</i>				
4.406,00	BASLER	EUR	10.518.197,35	18,16
6.818,00	CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	699.672,80	1,21
36.241,00	EVOTEC SE	EUR	1.260.307,30	2,17
2.809,00	HERMLE AG	EUR	1.540.242,50	2,66
8.698,00	IBU-TEC ADVANCED MATERIALS AG	EUR	679.778,00	1,17
5.258,00	MERCK KGAA	EUR	391.410,00	0,68
14.951,00	PUMA AG	EUR	1.193.566,00	2,06
270,00	RATIONAL NAMEN	EUR	1.607.232,50	2,78
10.448,00	SIXT AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	243.108,00	0,42
4.172,00	STEICO	EUR	1.625.708,80	2,81
2.465,00	STO SE & CO KGAA	EUR	1.625.708,80	2,81
5.797,00	VIB VERMOEGEN AG	EUR	468.932,80	0,81
			544.765,00	0,94
			263.473,65	0,45
<i>Belgique</i>				
242,00	LOTUS BAKERIES NV	EUR	1.352.780,00	2,33
			1.352.780,00	2,33
<i>Danemark</i>				
10.515,00	NOVO NORDISK	DKK	1.039.199,27	1,79
			1.039.199,27	1,79
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
6.464,00	MICROSOFT CORP	USD	7.763.140,68	13,39
3.147,00	MSCI INC -A-	USD	1.912.025,05	3,30
16.064,00	NVIDIA CORP	USD	1.695.809,53	2,93
			4.155.306,10	7,16
<i>Finlande</i>				
38.213,00	KESKO CORP	EUR	1.121.169,42	1,93
			1.121.169,42	1,93
<i>France</i>				
356,00	CHRISTIAN DIOR	EUR	9.414.945,35	16,24
41.845,00	DASSAULT SYST.	EUR	259.880,00	0,45
2.080,00	KERING	EUR	2.188.911,95	3,78
2.862,00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	1.470.352,00	2,54
12.524,00	SOITEC SA RGPT	EUR	2.080.674,00	3,59
23.002,00	WALLIX GROUP	EUR	2.695.164,80	4,64
			719.962,60	1,24
<i>Italie</i>				
28.532,00	AMPLIFON SPA	EUR	6.386.333,56	11,02
17.200,00	INTERPUMP GROUP	EUR	1.353.843,40	2,34
13.843,00	MONCLER SPA	EUR	1.108.540,00	1,91
16.999,00	REPLY SPA	EUR	886.228,86	1,53
			3.037.721,30	5,24
<i>Luxembourg</i>				
5.611,00	EUROFINS SCIENTIFIC SE	EUR	610.476,80	1,05
			610.476,80	1,05
<i>Pays-Bas</i>				
1.175,00	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	15.809.189,80	27,28
6.243,00	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	2.716.012,50	4,69
4.376,00	ASML HOLDING NV	EUR	2.426.654,10	4,19
8.568,00	FERRARI NV	EUR	3.092.519,20	5,34
16.756,00	IMCD	EUR	1.949.220,00	3,36
22.803,00	WOLTERS KLUWER NV	EUR	3.262.393,20	5,62
			2.362.390,80	4,08
<i>Suisse</i>				
129,00	INTERROLL-HOLDING NOM.	CHF	2.471.081,35	4,26
3.398,00	SIKA - REGISTERED SHS	CHF	510.454,02	0,88
1.633,00	VAT GROUP SA	CHF	1.245.343,74	2,15
			715.283,59	1,23
Autres valeurs mobilières			0,00	0,00
Actions			0,00	0,00
<i>France</i>				
57.181,00	FINAXO	EUR	0,00	0,00
			0,00	0,00
Total portefeuille-titres			56.486.513,58	97,45

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Actions Europe

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/21 au 31/12/21

Exprimé en EUR

Revenus		194.113,64
Dividendes nets	Note 2	194.113,64
Dépenses		1.077.532,84
Amortissement des frais de constitution	Note 2	18,33
Commission de gestion	Note 5	638.686,91
Commission de banque dépositaire	Note 6	13.072,40
Taxe d'abonnement	Note 4	3.605,55
Commission d'agent administratif	Note 6	26.500,66
Commission de performance	Note 5	133.541,03
Commission d'agent domiciliaire		1.838,24
Frais professionnels		15.954,58
Intérêts bancaires		6.109,29
Frais légaux		15.462,26
Frais de transaction	Note 5	196.038,99
Autres dépenses		26.704,60
Pertes nettes des investissements		-883.419,20
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	2.614.981,29
- contrats de change à terme	Note 2	-494,06
- change	Note 2	-67.253,92
Bénéfice net réalisé		1.663.814,11
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		8.327.991,62
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		9.991.805,73
Souscriptions actions de capitalisation		32.747.627,16
Rachats actions de capitalisation		-10.285.126,48
Augmentation des actifs nets		32.454.306,41
Actifs nets au début de l'année		25.509.797,59
Actifs nets à la fin de l'année		57.964.104,00

MW ASSET MANAGEMENT SICAV

- MW Rendement

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Rendement

Etats Financiers au 31/12/21

Etat du patrimoine au 31/12/21

Exprimé en EUR

Actifs		42.981.273,28
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	38.898.442,93
<i>Prix d'acquisition</i>		<i>39.360.341,49</i>
<i>Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		<i>-461.898,56</i>
Avoirs en banque et liquidités	Note 2	3.750.524,64
Intérêts à recevoir		323.226,53
Autres actifs		9.079,18
Passifs		664.774,76
Dettes bancaires à vue		599.969,49
Commission de performance à payer	Note 5	4.093,22
Commission de gestion à payer	Note 5	53.908,14
Commission d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	Note 6	2.615,88
Autres passifs		4.188,03
Valeur nette d'inventaire		42.316.498,52

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/21 au 31/12/21

	Actions en circulation au 01/01/21	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 31/12/21
Classe CI	232.351,00	27.488,00	71.259,00	188.580,00
Classe CS-P	11.800,00	0,00	11.800,00	0,00
Classe CR-P	1.512,00	120,00	762,00	870,00
Classe CUSD-P	14.300,00	1.100,00	15.400,00	0,00
Classe CA-P	4.000,00	0,00	0,00	4.000,00
Classe CG-P	0,00	265.004,12	3.594,70	261.409,42
Classe CB	1.000.000,00	0,00	0,00	1.000.000,00

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Rendement

Statistiques

	<i>Année clôturée le:</i>	31/12/21	31/12/20	31/12/19
Actifs Nets Totaux	EUR	42.316.498,52	22.387.246,87	26.587.954,84
Classe CI				
Nombre d'actions		188.580,00	232.351,00	240.455,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	84,45	85,49	103,22
Classe CS-P				
Nombre d'actions		0,00	11.800,00	7.500,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	0,00	87,76	105,63
Classe CR-P				
Nombre d'actions		870,00	1.512,00	55,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	84,29	85,34	103,21
Classe CUSD-P				
Nombre d'actions		0,00	14.300,00	6.000,00
Valeur nette d'inventaire par action	USD	0,00	86,23	102,39
Classe CA-P				
Nombre d'actions		4.000,00	4.000,00	4.000,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	83,60	85,05	103,24
Classe CG-P				
Nombre d'actions		261.409,42	0,00	0,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	99,36	0,00	0,00
Classe CB				
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 31/12/21

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			38.681.232,67	91,41
Actions			12.371.052,17	29,23
<i>Allemagne</i>				
5.159,00	DELIVERY HERO	EUR	944.592,16	2,23
600,00	MERCK KGAA	EUR	505.582,00	1,20
13.336,00	TEAMVIEWER - BEARER SHS	EUR	136.200,00	0,32
818,00	VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	EUR	157.631,52	0,37
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
1.098,00	ABBOTT LABORATORIES	USD	145.178,64	0,34
12.743,00	ACTIVISION BLIZZARD	USD	3.829.251,36	9,05
269,00	ADOBE INC	USD	135.912,51	0,32
98,00	AMAZON.COM INC	USD	745.639,22	1,76
1.073,00	APPLE INC	USD	134.159,31	0,32
3.434,00	BANK OF AMERICA CORP	USD	287.392,54	0,68
1.285,00	MASTERCARD INC -A-	USD	167.574,85	0,40
764,00	META PLATFOR -A-	USD	134.369,97	0,32
463,00	MICROSOFT CORP	USD	406.091,64	0,96
2.261,00	PAYPAL HOLDINGS	USD	226.008,27	0,53
7.732,00	T MOBILE USA INC	USD	136.953,53	0,32
4.105,00	TWITTER INC	USD	375.003,85	0,89
1.064,00	WALMART INC	USD	788.704,80	1,86
<i>France</i>				
26.200,00	ALSTOM SA	EUR	156.040,55	0,37
535,00	KERING	EUR	135.400,32	0,32
655,00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	4.432.202,54	10,48
4.099,00	SEB SA	EUR	817.964,00	1,93
830,00	TELEPERFORMANCE SE	EUR	378.191,50	0,89
15.531,00	TOTALENERGIESSE	EUR	476.185,00	1,13
2.752,00	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	561.153,10	1,33
6.480,00	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	325.360,00	0,77
17.397,00	WORLDFLINE SA	EUR	693.148,53	1,64
<i>Irlande</i>				
384,00	ACCENTURE PLC	EUR	118.528,64	0,28
<i>Italie</i>				
13.468,00	MONCLER SPA	EUR	209.044,80	0,49
6.915,00	NEXI SPA	EUR	852.626,97	2,02
<i>Pays-Bas</i>				
2.371,00	AIRBUS SE	EUR	141.580,80	0,33
2.183,00	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	141.580,80	0,33
261,00	ASML HOLDING NV	EUR	958.962,21	2,27
3.905,00	ROYAL PHILIPS NV	EUR	862.221,36	2,04
<i>Portugal</i>				
65.943,00	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS	EUR	96.740,85	0,23
<i>Royaume-Uni</i>				
11.737,00	ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	1.427.333,69	3,37
1.952,00	UNILEVER	EUR	266.405,56	0,63
Obligations			24.547.289,50	58,01
<i>Allemagne</i>				
500.000,00	COMMERZBANK AG 1.1250 19-26 22/06A	EUR	511.927,50	1,21
<i>Espagne</i>				
1.400.000,00	SPAIN 5.85 11-22 31/01A	EUR	511.927,50	1,21
1.500.000,00	SPAIN 0.35 18-23 30/07A	EUR	2.929.561,50	6,92
<i>France</i>				
300.000,00	ADP 1.50 14-25 07/04A	EUR	1.407.084,00	3,33
200.000,00	BFCM 3.00 14-24 21/05A	EUR	1.522.477,50	3,59
300.000,00	BPCE 4.625 13-23 18/07A	EUR	4.739.938,00	11,20
200.000,00	COFACE 4.125 14-24 27/03A	EUR	313.729,50	0,74
200.000,00	CREDIT MUTUEL ARKEA 3.25 16-26 01/06A	EUR	213.482,00	0,50
200.000,00	FNAC DARTY SA 2.625 19-26 30/05S	EUR	321.148,50	0,76
3.000.000,00	FRANCE 0.00 17-23 25/03A	EUR	218.225,00	0,52
200.000,00	ORANO SA 4.875 09-24 23/09A	EUR	222.142,00	0,52
<i>Grèce</i>				
2.000.000,00	GREECE 4.375 17-22 01/08A	EUR	204.442,00	0,48
			3.024.645,00	7,16
			222.124,00	0,52
			3.641.282,50	8,60
			2.054.500,00	4,85

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Rendement

Portefeuille-titres au 31/12/21

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
1.500.000,00	HELLENIC REPUBLIC 1.875 19-26 23/07A	EUR	1.586.782,50	3,75
	<i>Irlande</i>		3.789.634,50	8,96
200.000,00	FCA BANK SPA 1.25 19-22 21/06A	EUR	201.157,00	0,48
2.000.000,00	IRELAND 0.80 15-22 15/03A	EUR	2.005.610,00	4,74
1.500.000,00	IRELAND 3.90 13-23 20/03A	EUR	1.582.867,50	3,74
	<i>Italie</i>		4.775.985,50	11,29
300.000,00	INTESA SANPAOLO 6.625 13-23 13/09A	EUR	330.663,00	0,78
1.500.000,00	ITALY 0.05 19-23 15/01S	EUR	1.508.317,50	3,56
1.000.000,00	ITALY 0.00 20-24 15/01S	EUR	1.001.885,00	2,37
1.500.000,00	ITALY 5.00 09-25 01/03S	EUR	1.731.255,00	4,10
200.000,00	LEONARDO SPA 1.50 17-24 07/06A	EUR	203.865,00	0,48
	<i>Pays-Bas</i>		216.075,00	0,51
200.000,00	STELLANTIS 3.75 16-24 29/03A	EUR	216.075,00	0,51
	<i>Portugal</i>		3.739.285,00	8,84
1.500.000,00	PORTUGAL 2.20 15-22 17/10A	EUR	1.534.785,00	3,63
2.000.000,00	PORTUGAL 4.95 08-23 25/10A	EUR	2.204.500,00	5,21
	<i>Royaume-Uni</i>		203.600,00	0,48
200.000,00	BRITISH TELECOM 3.22 17-24 23/06A	EUR	203.600,00	0,48
	Obligations à taux flottant		1.762.891,00	4,17
	<i>Autriche</i>		110.824,00	0,26
100.000,00	UNIQA INSURANCE GROUP FL.R 13-43 31/07A	EUR	110.824,00	0,26
	<i>Belgique</i>		206.020,00	0,49
200.000,00	KBC GROUPE SA FL.R 17-29 18/09A	EUR	206.020,00	0,49
	<i>Espagne</i>		417.650,00	0,99
200.000,00	BANCO DE SABADELL SA FL.R 18-28 12/12A	EUR	216.323,00	0,51
200.000,00	CAIXABANK SA FL.R 17-27 15/03A	EUR	201.327,00	0,48
	<i>France</i>		296.728,50	0,70
300.000,00	LA BANQUE POSTALE FL.R 20-31 26/01A	EUR	296.728,50	0,70
	<i>Irlande</i>		309.196,50	0,73
300.000,00	BANK OF IRELAND GROUP 2.375 19-29 14/10A	EUR	309.196,50	0,73
	<i>Pays-Bas</i>		422.472,00	1,00
200.000,00	AEGON NV FL.R 14-44 25/04A	EUR	215.274,00	0,51
200.000,00	ING GROUP NV FL.R 17-28 11/04A	EUR	207.198,00	0,49
Autres valeurs mobilières			217.210,26	0,51
	Obligations		217.210,26	0,51
	<i>France</i>		217.210,26	0,51
200.000,00	FIN.APSYS 5.5 18-23 14/11A	EUR	217.210,26	0,51
Total portefeuille-titres			38.898.442,93	91,92

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Rendement
Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/21 au 31/12/21

Exprimé en EUR

Revenus		508.313,07
Dividendes nets	Note 2	140.927,52
Intérêts nets sur obligations	Note 2	364.729,03
Autres intérêts		51,23
Autres revenus financiers		2.605,29
Dépenses		666.216,86
Commission de gestion	Note 5	371.023,37
Commission de banque dépositaire	Note 6	8.571,15
Taxe d'abonnement	Note 4	2.809,09
Commission d'agent administratif	Note 6	30.000,00
Commission de performance	Note 5	4.060,13
Commission d'agent domiciliaire		1.533,03
Frais professionnels		9.453,88
Intérêts bancaires		31.184,63
Frais légaux		6.991,22
Frais de transaction	Note 5	178.485,42
Autres dépenses		22.104,94
Pertes nettes des investissements		-157.903,79
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	-579.708,73
- options	Note 2	3.154.104,67
- contrats de change à terme	Note 2	-135.281,84
- contrats "futures"	Note 2	-1.542.951,63
- change	Note 2	107.552,56
Bénéfice net réalisé		845.811,24
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		-694.973,73
- options		-645.722,04
- contrats de change à terme		-408,00
- contrats "futures"		63.884,37
Diminution des actifs nets résultant des opérations		-431.408,16
Souscriptions actions de capitalisation		29.019.515,80
Rachats actions de capitalisation		-8.658.855,99
Augmentation des actifs nets		19.929.251,65
Actifs nets au début de l'année		22.387.246,87
Actifs nets à la fin de l'année		42.316.498,52

MW ASSET MANAGEMENT SICAV
- MW Multi-Caps Europe

Etats Financiers au 31/12/21

Etat du patrimoine au 31/12/21

Exprimé en EUR

Actifs			41.646.335,66
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	40.911.634,15	
<i>Prix d'acquisition</i>		31.349.095,47	
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		9.562.538,68	
Avoirs en banque et liquidités	Note 2	691.083,32	
Frais de constitution, net	Note 2	1.667,17	
Souscriptions à recevoir		37.458,10	
Autres actifs		4.492,92	
Passifs			327.552,79
Dettes bancaires à vue		0,03	
Commission de performance à payer	Note 5	252.869,25	
Commission de gestion à payer	Note 5	68.958,65	
Commission d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	Note 6	3.641,72	
Autres passifs		2.083,14	
Valeur nette d'inventaire			41.318.782,87

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/21 au 31/12/21

	Actions en circulation au 01/01/21	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 31/12/21
Classe CI - P	131.555,20	44.999,27	26.504,19	150.050,28
Classe CG-P	0,00	152.745,93	2.380,01	150.365,92
Classe CSI-P	0,00	10.000,00	0,00	10.000,00

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Multi-Caps Europe

Statistiques

	<i>Année clôturée le:</i>	31/12/21	31/12/20	31/12/19
Actifs Nets Totaux	EUR	41.318.782,87	16.899.426,48	7.807.578,72
Classe CI - P				
Nombre d'actions		150.050,28	131.555,20	72.483,67
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	167,26	128,46	107,72
Classe CG-P				
Nombre d'actions		150.365,92	0,00	0,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	101,16	0,00	0,00
Classe CSI-P				
Nombre d'actions		10.000,00	0,00	0,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	100,98	0,00	0,00

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Multi-Caps Europe

Portefeuille-titres au 31/12/21

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			40.911.634,15	99,01
Actions			40.911.634,15	99,01
<i>Allemagne</i>			<i>15.249.687,19</i>	<i>36,90</i>
4.296,00	AMADEUS FIRE AG	EUR	781.872,00	1,89
14.367,00	BECHTLE	EUR	904.258,98	2,19
15.496,00	DATAGROUP AG	EUR	1.503.112,00	3,63
4.382,00	DERMAPHARM HLDG - BEARER SHS	EUR	391.312,60	0,95
15.085,00	EVOTEC SE	EUR	641.112,50	1,55
1.773,00	HANNOVER RUECK SE	EUR	296.356,95	0,72
5.549,00	HELLOFRESH SE	EUR	374.779,46	0,91
1.345,00	HYPOPORT AG ACT NOM	EUR	687.295,00	1,66
6.468,00	JOST WERKE AG	EUR	320.166,00	0,77
11.814,00	NEMETSCHKE	EUR	1.332.619,20	3,22
16.868,00	NEXUS AG	EUR	1.207.748,80	2,92
210,00	RATIONAL NAMEN	EUR	189.084,00	0,46
424,00	SARTORIUS AG	EUR	211.576,00	0,51
1.103,00	SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMRECHT.	EUR	656.505,60	1,59
34.356,00	SFC SMART FUEL CELL AKT	EUR	975.710,40	2,36
4.799,00	SIXT AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	746.724,40	1,81
11.504,00	STEICO	EUR	1.293.049,60	3,13
13.015,00	TEPLA AG	EUR	545.328,50	1,32
16.929,00	VERBIO VGT BIOENERGIE AG	EUR	1.020.818,70	2,47
14.242,00	VIB VERMOEGEN AG	EUR	647.298,90	1,57
24.211,00	WALLSTREET:ONLI-BEARER SHS AFTER CAP RED	EUR	522.957,60	1,27
<i>Belgique</i>			<i>4.154.634,14</i>	<i>10,06</i>
286,00	LOTUS BAKERIES NV	EUR	1.598.740,00	3,88
1.560,00	SOFINA SA	EUR	673.920,00	1,63
5.008,00	VGP SA	EUR	1.282.048,00	3,10
14.223,00	WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	EUR	599.926,14	1,45
<i>Canada</i>			<i>774.474,67</i>	<i>1,87</i>
154.840,00	K92 MINING INC	CAD	774.474,67	1,87
<i>Espagne</i>			<i>224.505,60</i>	<i>0,54</i>
6.378,00	FLUIDRA SA	EUR	224.505,60	0,54
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>			<i>1.698.429,86</i>	<i>4,11</i>
4.984,00	ETSY	USD	959.715,88	2,32
2.337,00	FORTINET	USD	738.713,98	1,79
<i>Finlande</i>			<i>1.167.884,36</i>	<i>2,83</i>
3.687,00	QT GROUP PLC	EUR	492.583,20	1,19
17.903,00	VALMET CORPORATION	EUR	675.301,16	1,64
<i>France</i>			<i>6.307.330,80</i>	<i>15,27</i>
8.775,00	ARGAN	EUR	1.021.410,00	2,47
20.690,00	DASSAULT SYST.	EUR	1.082.293,90	2,62
3.137,00	ESKER SA	EUR	1.134.025,50	2,75
2.786,00	ID LOGISTICS	EUR	1.023.855,00	2,48
1.876,00	L'OREAL SA	EUR	782.198,20	1,89
1.594,00	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	768.945,60	1,86
15.802,00	WALLIX GROUP	EUR	494.602,60	1,20
<i>Italie</i>			<i>3.008.567,10</i>	<i>7,28</i>
19.157,00	AMPLIFON SPA	EUR	908.999,65	2,20
22.050,00	COMER INDUSTRIES S.P.A.	EUR	674.730,00	1,63
11.789,00	INTERPUMP GROUP	EUR	759.801,05	1,84
7.308,00	RECORDATI SPA	EUR	412.902,00	1,00
7.035,00	WIIT	EUR	252.134,40	0,61
<i>Luxembourg</i>			<i>532.325,20</i>	<i>1,29</i>
7.898,00	BEFESA SA	EUR	532.325,20	1,29
<i>Norvège</i>			<i>224.810,09</i>	<i>0,54</i>
3.707,00	SALMAR	NOK	224.810,09	0,54
<i>Pays-Bas</i>			<i>2.264.266,25</i>	<i>5,48</i>
17.169,00	ALFEN NV	EUR	1.515.164,25	3,67
1.060,00	ASML HOLDING NV	EUR	749.102,00	1,81
<i>Suède</i>			<i>1.138.576,23</i>	<i>2,76</i>
46.302,00	FASADGRUPPEN GROUP AB	SEK	766.623,67	1,86
19.121,00	SECTRA --- REGISTERED SHS -B-	SEK	371.952,56	0,90

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Multi-Caps Europe

Portefeuille-titres au 31/12/21

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	<i>Suisse</i>		<i>4.166.142,66</i>	<i>10,08</i>
878,00	LONZA GROUP (CHF)	CHF	644.577,60	1,56
762,00	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	1.110.974,55	2,69
2.441,00	SIKA - REGISTERED SHS	CHF	894.609,79	2,17
3.461,00	VAT GROUP SA	CHF	1.515.980,72	3,66
Autres valeurs mobilières			0,00	0,00
Actions			0,00	0,00
	<i>Luxembourg</i>		<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
2.104,00	CFD XIOR STUDENT HOUSING-DVD RTS	EUR	0,00	0,00
Total portefeuille-titres			40.911.634,15	99,01

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Multi-Caps Europe

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/21 au 31/12/21

Exprimé en EUR

Revenus		114.591,01
Dividendes nets	Note 2	114.591,01
Dépenses		837.799,26
Amortissement des frais de constitution	Note 2	999,55
Commission de gestion	Note 5	451.005,71
Commission de banque dépositaire	Note 6	9.073,85
Taxe d'abonnement	Note 4	2.471,80
Commission d'agent administratif	Note 6	26.600,00
Commission de performance	Note 5	252.869,25
Commission d'agent domiciliataire		1.300,52
Frais professionnels		9.932,70
Intérêts bancaires		4.187,67
Frais légaux		8.121,83
Frais de transaction	Note 5	52.178,26
Autres dépenses		19.058,12
Pertes nettes des investissements		-723.208,25
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	880.874,61
- change	Note 2	-9.900,01
Bénéfice net réalisé		147.766,35
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		5.190.643,64
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		5.338.409,99
Souscriptions actions de capitalisation		23.237.912,37
Rachats actions de capitalisation		-4.156.965,97
Augmentation des actifs nets		24.419.356,39
Actifs nets au début de l'année		16.899.426,48
Actifs nets à la fin de l'année		41.318.782,87

MW ASSET MANAGEMENT SICAV

- MW Optimum (lancé le 15/10/21)

Etats Financiers au 31/12/21

Etat du patrimoine au 31/12/21

Exprimé en EUR

Actifs		6.194.980,36
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	5.889.777,15
<i>Prix d'acquisition</i>		6.825.147,15
<i>Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		-935.370,00
Avoirs en banque et liquidités	Note 2	272.320,58
Frais de constitution, net	Note 2	5.603,45
A recevoir sur vente de titres		25.796,43
Autres actifs		1.482,75
Passifs		366.688,44
Dettes bancaires à vue		204.495,72
A payer sur achat de titres		19.305,68
Commission de performance à payer	Note 5	0,49
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2	130.856,62
Commission de gestion à payer	Note 5	9.951,41
Commission d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	Note 6	1.349,27
Autres passifs		729,25
Valeur nette d'inventaire		5.828.291,92

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 15/10/21 au 31/12/21

	Actions en circulation au 15/10/21	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 31/12/21
Classe CR-P	0,00	7.190,77	262,06	6.928,71
Classe USD-P	0,00	0,12	0,00	0,12

Statistiques

	<i>Période/Année clôturée le:</i>	31/12/21	31/12/20	31/12/19
Actifs Nets Totaux	EUR	5.828.291,92	0,00	0,00
Classe CR-P				
Nombre d'actions		6.928,71	0,00	0,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	841,17	0,00	0,00
Classe USD-P				
Nombre d'actions		0,12	0,00	0,00
Valeur nette d'inventaire par action	USD	759,83	0,00	0,00

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Optimum (lancé le 15/10/21)

Portefeuille-titres au 31/12/21

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			5.889.777,15	101,05
Actions			5.889.777,15	101,05
<i>Antigua</i>				
70.927,00	SINOVAC BIOTECH LTD	USD	403.603,95	6,92
<i>France</i>				
38.291,00	HAULOTTE GROUP	EUR	183.796,80	3,15
85.097,00	KEYRUS	EUR	281.671,07	4,84
207.966,00	MICROPOLE-UNIVERS	EUR	274.515,12	4,71
32.203,00	PRODWARE	EUR	279.522,04	4,80
167.158,00	SOLOCAL GROUP	EUR	205.336,89	3,52
<i>Iles Caïmans</i>				
53.848,00	AIRMEDIA GROUP INC.	USD	3.086.051,07	52,94
1.800,00	ALIBABA GROUP	USD	71.986,77	1,24
1.870,00	BAIDU INC -A- ADR REPR 8 SH -A-	USD	188.058,05	3,23
19.365,00	BAOZUN A ADR REPR 3SHS -A-	USD	244.711,79	4,20
155.163,00	CHINA CORD BLOOD	USD	236.740,11	4,06
33.588,00	IQIYI --- SHS	USD	571.796,81	9,81
4.250,00	JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	134.706,49	2,31
6.126,00	JOYY INC -A- SPONS ADR REPR 20	USD	261.915,13	4,49
36.048,00	MOMO	USD	244.770,61	4,20
376.930,00	PHOENIX NEW MEDIA -A- ADR REPR 8SHS -A-	USD	284.706,28	4,88
360.208,00	UTS HLDGS	USD	285.763,99	4,90
35.521,00	VNET GRP -A- ADR REPR 6SHS	USD	278.788,95	4,78
<i>Iles Vierges Britanniques</i>				
254.473,00	TAOPING INC	USD	282.106,09	4,84
<i>Irlande</i>				
1.551.501,00	SAN LEON ENERGY PLC	GBP	423.002,61	7,26
			423.002,61	7,26
			752.277,60	12,91
			752.277,60	12,91
Autres valeurs mobilières			0,00	0,00
Actions			0,00	0,00
<i>Antigua</i>				
70.927,00	SINOVAC BIOTECH LTD	USD	0,00	0,00
<i>Canada</i>				
332.900,00	HANFENG EVERGREEN INC	CAD	0,00	0,00
Total portefeuille-titres			5.889.777,15	101,05

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Optimum (lancé le 15/10/21)

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 15/10/21 au 31/12/21

Exprimé en EUR

Revenus		2.731,32
Dividendes nets	Note 2	2.731,32
Dépenses		47.913,04
Amortissement des frais de constitution	Note 2	246,55
Commission de gestion	Note 5	27.075,04
Commission de banque dépositaire	Note 6	730,82
Taxe d'abonnement	Note 4	729,25
Commission d'agent administratif	Note 6	1.916,13
Commission de performance	Note 5	0,49
Intérêts bancaires		371,08
Frais légaux		12.149,88
Frais de transaction	Note 5	3.080,37
Autres dépenses		1.613,43
Pertes nettes des investissements		-45.181,72
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	125.514,38
- change	Note 2	27.007,48
Bénéfice net réalisé		107.340,14
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		-935.370,00
- contrats de change à terme		-130.856,62
Diminution des actifs nets résultant des opérations		-958.886,48
Souscriptions actions de capitalisation		7.009.545,05
Rachats actions de capitalisation		-222.366,65
Augmentation des actifs nets		5.828.291,92
Actifs nets au début de la période		0,00
Actifs nets à la fin de la période		5.828.291,92

MW ASSET MANAGEMENT SICAV

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

MW ASSET MANAGEMENT SICAV

CONTRATS DE CHANGE À TERME SUR DEVISES

Au 31/12/21, 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	774.160,25	USD	900.000,00	06/01/22	-17.366,33	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					-17.366,33	

MW ASSET MANAGEMENT SICAV - MW Optimum (lancé le 15/10/21)

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Non-réalisé (en EUR)	Contrepartie
EUR	4.830.000,00	USD	5.637.576,00	26/01/22	-126.179,50	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	740.000,00	GBP	626.151,00	26/01/22	-4.677,12	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					-130.856,62	

MW ASSET MANAGEMENT SICAV

FUTURES

Au 31/12/21, 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
Futures sur obligations					
-9	EURO BUND FUTURE 03/22	EUR	918.162,00	29.250,00	CACEIS Bank, Paris
				29.250,00	

MW ASSET MANAGEMENT

SWAP

Le compartiment ci-dessous a conclu un contrat de swap de taux d'intérêt dans lequel le contrepartie échange des engagements respectifs pour le paiement ou la réception d'intérêts sur un montant nominal de référence spécifique.

Au 31 décembre 2021, le taux d'intérêt sur le swap en cours est le suivant :

MW ASSET MANAGEMENT - MW Optimum

Nominal	Devise	Maturité	Flux/Taux payé	Flux/Taux reçu	Non réalisé appréciation/(dépréciation) (en EUR)	Engagement
1.66	CAD	22/06/23	HANFENG EVERGREEN INC	CAD LIBOR 1 MONTH	0,00	0,00

Le non réalisé du compartiment est à 0 suite au reset du swap en date du 31 décembre 2021

Les contrepartie du contrat est SGR SOCIETE GENERALE PARIS.

MW ASSET MANAGEMENT SICAV

Autres notes aux états financiers

MW ASSET MANAGEMENT

Autres notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2021

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 2021, cinq compartiments (les « compartiments ») sont actifs :

Compartiments	Devise	Classes d'actions disponibles
-MW Obligations Internationales	EUR	CI, CR*, CB, CS et CG*
-MW Actions Europe	EUR	CI, CR*, CI-P, CR-P*, CB, CG-P et CSI-P
-MW Rendement	EUR USD	CI, CS-P, CR-P, CA-P, CG-P, CB-CUSD-P
-MW Multi-Caps Europe	EUR	CI-P, CR-P*, CB*, CG-P et CSI-P
-MW Optimum (lancé le 15/10/2021)	EUR USD	CI-P*, CR-P USD-P

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

Les classes d'actions CI et CI-P et CS et CUSD-P et CS-P et USD-P sont destinées aux investisseurs institutionnels, les classes d'actions CR et CR-P et CA-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.

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.

Autres notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2021 (suite)

2. Principales méthodes comptables (suite)

a. Evaluation du portefeuille-titres (suite)

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

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

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 net(te)s réalisé(e)s sont enregistrés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

Pour plus de détails sur les contrats “futures” 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 net(te)s réalisé(e)s sont enregistrés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

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

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

Au 31 décembre 2021, les cours de change suivants sont appliqués :

1	EUR	=	1,43749	CAD	1	EUR	=	10,0256	NOK
1	EUR	=	1,0374	CHF	1	EUR	=	10,2917	SEK
1	EUR	=	7,437	DKK	1	EUR	=	1,137	USD
1	EUR	=	0.84043	GBP					

Autres notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2021 (suite)**2. Principales méthodes comptables (suite)****f. Plus ou moins-value nette réalisée sur ventes de titres**

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

g. Revenus

Les dividendes sont enregistrés comme revenus à la date d'exécution du dividende.
Les intérêts courus produits par les titres sont provisionnés à chaque date de calcul de la valeur nette d'inventaire.

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. Tableau sur la valorisation des titres sans valorisation fiable et régulière

En l'absence de prix de marché, les prix de valorisation utilisés pour les titres suivants sont ceux déterminés par le Conseil d'Administration avec prudence et bonne foi comme étant représentatifs de leurs valeurs probables de réalisation au 31 décembre 2021:

Compartiment	Code ISIN	Dénomination	Prix utilisé au 31/12/2021	% NAV au 31/12/2021	Source de prix
MW OPTIMUM	CA4103471088	HANFENG EVERGREEN INC	0,00	0.00%	
MW OPTIMUM	USP869900287	SINOVAC BIOTECH LTD	0,00	0.00%	
MW OPTIMUM	AGP8696W1045	SINOVAC BIOTECH LTD	6,47	6.92%	BVAL
MWACTEUR	FR0010487272	FINAXO	0,00	0.00%	
MWRENDEMENT	FR0013374709	FIN,APSYS 5,5 18-23 14/11A	108,60	0.51%	BVAL
MWOBLINT	PTBEQKOM0019	BANCO ESPIRITO SANTO 2,625 14-17 08/05A	17,83	0.32%	BVAL

Ces positions ont été évaluées avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration du Fonds au 31/12/21.

Au 31/12/21, les valeurs SINOVAC et BANCO ESPIRITO sont des titres illiquides. Le cours de l'action de SINOVAC est évalué au montant de 6,47\$ et quant au cours de l'action BANCO ESPIRITO est évalué au montant de 17,83€.

Autres notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2021 (suite)

4. Taxe d'abonnement

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

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

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

5. 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.

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

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 2021, la Société de Gestion a perçu des commissions de transaction d'un montant de EUR 22,87 pour le compartiment MW Rendement, d'un montant de EUR 43.417,17 pour le compartiment MW Obligations Internationales, et de EUR 120.129,15 pour le compartiment MW Actions Europe. Ces commissions de transaction perçues par la Société de Gestion sont reprises, dans l'état des opérations et des variations des actifs nets, dans le poste « frais de transaction ».

Autres notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2021 (suite)

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

c. Commission de performance

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

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

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

Au 31 décembre 2021, une commission de performance de EUR 133.541,03 est à payer pour le compartiment MW Action Europe, une commission de performance de EUR 4.093,22 est à payer pour le compartiment MW Rendement, une commission de EUR 252,869.25 pour le compartiment MW Multi-Caps Europe et une commission de performance de EUR 0.49 est à payer pour le compartiment MW Optimum.

d. Frais de transactions

Les frais de transactions 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 448.972,74 pour l'ensemble des compartiments au 31 décembre 2021 et incluent les commissions de transaction d'un montant de EUR 22,87 de la part du compartiment MW Rendement, d'un montant de EUR 43.417,17 de la part du compartiment MW Obligations Internationales et de EUR 120.129,15 de la part du compartiment MW Actions Europe.

6. 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 MW Rendement et 0,05% maximum pour les compartiments MW Actions Europe et MW Multi-Caps Europe et MW Optimum avec un minimum de EUR 1.000,00 par mois pour le compartiment MW Optimum, un minimum de EUR 1.500,00 par mois pour le compartiment MW Rendement et un minimum de EUR 2.000,00 par mois pour les compartiments MW Obligations Internationales et MW Actions Europe et MW Multi-Caps Europe.

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

7. Mouvements de titres en portefeuille

Les détails concernant les mouvements de titres en portefeuille pour l'année se terminant le 31 décembre 2021 peuvent être obtenus, sans frais, auprès du siège de la Société et de la Société de Gestion.

8. Événement

Un nouveau compartiment sous le nom de MW Optimum a été lancé le 15 octobre 2021.

Une fusion a eu lieu entre ALTIMEO OPTIMUM, un fonds commun de placement et le compartiment MW Optimum.

Autres notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2021 (suite)

9. Évènement post-clôture

Face aux récentes évolutions géopolitiques, l'équipe de gestion actions souhaite faire un point sur les fonds **MW Actions Europe** et **MW Multi-Caps Europe**.

L'information la plus importante : l'exposition directe des deux fonds à l'Ukraine et à la Russie est très limitée.

Pour cette raison, seuls des ajustements mineurs aux portefeuilles ont été nécessaires pendant ces deux dernières semaines (par exemple, MW Multicaps a cédé sa position en Uniper, qui est exposé à la Russie et dépend des livraisons de gaz russe).

Tandis qu'il est plus difficile de quantifier l'exposition indirecte des sociétés détenues dans les portefeuilles, il est opportun de rappeler que la grande majorité de ces entreprises ont du pricing power, elles peuvent passer des hausses de coûts à leurs clients via des augmentations de prix. L'inflation et la hausse des coûts ont d'ailleurs été de loin les sujets le plus discutés lors des plus de 60 conférences téléphoniques auxquelles nos gérants ont participé depuis le début de l'année. En général, nos sociétés réussissent très bien à gérer cette situation. La majorité des entreprises présentes dans nos portefeuilles a publié des bons résultats pour l'année 2021 (et souvent des résultats jamais atteints), souvent combinés avec des prises de commandes records, ce qui laisse présager un avenir favorable.

Les deux secteurs qui ont le plus souffert dans le contexte de la crise ukrainienne sont le secteur bancaire et le secteur de l'automobile. En vertu de notre process de sélection de titres très stricte, ces deux secteurs ne sont guère présents dans nos portefeuilles.

La hausse de l'inflation pousse le marché à anticiper des hausses de taux, ce qui est le deuxième facteur qui a pesé sur la performance de nos fonds en ce début de l'année. Or, il faut savoir, que l'impact direct des hausses de taux sur les sociétés dans nos portefeuilles sera très limité, car, en moyenne, leur niveau d'endettement est faible. Souvent elles affichent même une trésorerie nette positive. En revanche, l'impact des taux d'intérêt plus élevés peut impacter la valorisation des sociétés à court terme. Nous pensons cependant, que cet effet sera plus que compensé à long terme par la croissance et la création de valeur des sociétés sélectionnées pour nos portefeuilles.

Comme principe de base, nous cherchons à investir dans des sociétés fondamentalement saines, qui sont exposées à des facteurs de croissance structurels. La majorité des entreprises présentes dans nos portefeuilles bénéficie ainsi des « mégatrends » comme la digitalisation (big data, internet des objets, intelligence artificielle ...) ou les changements démographiques. Nous croyons que les investissements liés à ces thèmes ne seront pas arrêtés ou interrompus par la crise ukrainienne ou par des hausses des taux.

Nous suivons les développements de nos investissements quotidiennement, afin que les investisseurs de nos fonds puissent bénéficier de leur création de valeur à long terme.

Nous sommes confiants sur la revalorisation des actions détenues qui ont baissé par craintes de progression de taux d'intérêt et non à cause de déceptions liées à leur business. A ce stade, nous ne voyons pas de raison de modifier notre modèle de sélection de valeurs.

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")

Swap de performance

Swap de performance	MW Optimum
Actifs utilisés	<i>En EUR</i>
En valeur absolus	1,66
En % de la valeur nette d'inventaire totale	0%
Engagement	0,00
Montant notional	165.700
Opérations classées selon les échéances résiduelles	<i>En EUR</i>
Moins d'1 jour	-
Entre 1 jour et 1 semaine	-
Entre 1 semaine et 1 mois	-
Entre 1 mois et 3 mois	-
Entre 3 mois et 1 an	-
Plus d'1 an	-
Opérations ouverte	-
Collatéral reçu	Liquidités en banque
Type	0.00
Montant	<i>En EUR</i>
Devise	Échéance ouverte
Classification selon le résidu	
Les 10 plus grands émetteurs de garanties	<i>En EUR</i>
Accordé	
Nom	HANFENG EVERGREEN INC
Montant	1,66

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

Il n'y a pas de date d'échéance, les contrats ont été réinitialisés au 31 décembre 2021.

Il n'y a pas eu de réutilisation de collatéral au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Il n'y a pas eu de réinvestissement de la garantie en espèces au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

MW ASSET MANAGEMENT

Informations non auditées (suite)

Rémunération 2021

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

Les détails de la politique de rémunération ainsi que la description de la manière dont les rémunérations et les avantages sont calculés, l'identité des personnes responsables de l'attribution des rémunérations et des avantages sont disponibles sur le site internet www.mwgestion.com. 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 2021, le montant total des rémunérations versé à ses salariés s'élève à EUR 980,305.

Ce montant est réparti comme suit :

DEPARTEMENTS	NOMBRE D'EMPLOYES	REMUNERATION FIXE	REMUNERATION VARIABLE
Direction, Gestion, Contrôle	6	515.198	0
Autres	10	465.107	0
Tous	16	980.305	0

Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR")

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

- Risques en matière de durabilité :

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

- Facteurs de durabilité :

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

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

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

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

MW ASSET MANAGEMENT

Informations non auditées (suite)

Sustainable Finance Disclosure Regulation (“SFDR”) (suite)

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

Nous nous réservons bien sûr la possibilité de modifier cette position et d’opter ultérieurement pour un engagement formel en faveur du respect de ces critères ; la présente information serait alors mise à jour en conséquence. Les investissements du fonds restent néanmoins exposés aux risques en matière de durabilité. La société de gestion a effectué une évaluation des risques en matière de durabilité susceptibles d’avoir une incidence négative importante et pertinente sur le rendement financier du fonds.

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

Cette évaluation a permis de conclure qu’il n’existe aucun risque en matière de durabilité pertinent pour le fonds.

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

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

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

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

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l’Union européenne en matière d’activités économiques durables sur le plan environnemental.