

**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 31 décembre 2019**

ISATIS INVESTMENT

Société d'Investissement à Capital Variable
de droit luxembourgeois
à compartiments multiples

R.C.S. Luxembourg B93660

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus comprenant les statuts et les fiches descriptives de chacun des compartiments et des informations clés pour l'investisseur ("Informations Clés"). Le prospectus complet ne peut être distribué qu'accompagné du dernier rapport annuel incluant les états financiers audités et du dernier rapport semestriel non-audité, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

Les performances historiques des 3 derniers exercices sont disponibles dans les informations clés pour l'investisseur ("Informations Clés").

Organisation	3
Rapport d'activité du Conseil d'Administration.....	6
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	24
Etat globalisé du patrimoine.....	27
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	28
ISATIS INVESTMENT - GLOBAL NATURAL RESOURCES FLEXIBLE FUND.....	29
Etat du patrimoine	29
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net.....	30
Statistiques	31
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	32
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	34
ISATIS INVESTMENT - PATRIMOINE	35
Etat du patrimoine	35
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net.....	36
Statistiques	37
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	38
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	39
ISATIS INVESTMENT - WORLD OPPORTUNITIES FUND.....	40
Etat du patrimoine	40
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net.....	41
Statistiques	42
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	43
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	45
ISATIS INVESTMENT - CAPITAL GROWTH SECURITY YIELD 2021.....	46
Etat du patrimoine	46
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net.....	47
Statistiques	48
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	49
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	51
ISATIS INVESTMENT - GLOBAL FLEXIBLE	52
Etat du patrimoine	52
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net.....	53
Statistiques	54
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	55
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	56
ISATIS INVESTMENT - CLASSIC BLUE	57
Etat du patrimoine	57
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net.....	58
Statistiques	59
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	60
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	61
ISATIS INVESTMENT - AMS CREDIT FUND	62
Etat du patrimoine	62
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net.....	63
Statistiques	64
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	65
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	66
ISATIS INVESTMENT - GLOBAL EQUITIES.....	67
Etat du patrimoine	67
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net.....	68

ISATIS INVESTMENT

Sommaire (suite)

Statistiques	69
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	70
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	72
ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND	73
Etat du patrimoine	73
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	74
Statistiques	75
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	76
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	78
ISATIS INVESTMENT - PRIVATE INVESTORS WORLD EQUITIES	79
Etat du patrimoine	79
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	80
Statistiques	81
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	82
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	84
ISATIS INVESTMENT - MEXICO MITLA EQUITY FUND	85
Etat du patrimoine	85
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	86
Statistiques	87
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	88
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	89
ISATIS INVESTMENT - WORLD FLEX	90
Etat du patrimoine	90
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	91
Statistiques	92
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	93
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	94
ISATIS INVESTMENT - OPTIMAL PATRIMOINE	95
Etat du patrimoine	95
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	96
Statistiques	97
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	98
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	99
ISATIS INVESTMENT - GLOBAL SYSTEMATIC DIVERSIFIED EQUITIES	100
Etat du patrimoine	100
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	101
Statistiques	102
ISATIS INVESTMENT - GLOBAL BONDS	103
Etat du patrimoine	103
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	104
Statistiques	105
Notes aux états financiers	106
Informations supplémentaires (non-auditées)	122

ISATIS INVESTMENT

Organisation

Siège social	14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG
Conseil d'Administration	
Président - Administrateur Délégué	Jean FUCHS Directeur Général FUCHS & ASSOCIÉS FINANCE S.A. 47, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Administrateur Délégué	Timothé FUCHS Attaché de Direction FUCHS & ASSOCIÉS FINANCE S.A. 47, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Administrateurs	Hervé BURGER FUCHS & ASSOCIÉS FINANCE S.A. 47, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG Isabelle ISAAC CASTIAU FUCHS & ASSOCIÉS FINANCE S.A. 47, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG Vincent WEGHSTEEN Administrateur Indépendant 19, Rue Eugène Ruppert L-2453 LUXEMBOURG
Société de Gestion	FUCHS ASSET MANAGEMENT S.A. 49, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Conseil d'Administration de la Société de Gestion	Jean FUCHS Président - Administrateur-Délégué FUCHS ASSET MANAGEMENT S.A. 49, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG Timothé FUCHS Directeur Général FUCHS ASSET MANAGEMENT S.A. 49, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG

ISATIS INVESTMENT

Organisation (suite)

Christophe PESSAULT
Administrateur Indépendant
11, Lotissement sous les Vergers
F-57570 BOUST

Direction de la Société de Gestion

Michele BASILICO
Directeur
FUCHS ASSET MANAGEMENT S.A.
49, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBOURG
(depuis le 5 août 2019)

Timothé FUCHS
Directeur Général
FUCHS ASSET MANAGEMENT S.A.
49, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBOURG

Gilles GABRIEL
Directeur de la Gestion des Risques
FUCHS ASSET MANAGEMENT S.A.
49, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBOURG

Enrico MELA
Directeur Général Délégué
FUCHS ASSET MANAGEMENT S.A.
49, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBOURG
(jusqu'au 30 avril 2019)

Gestionnaires

Pour les compartiments :

- ISATIS INVESTMENT - GLOBAL
SYSTEMATIC DIVERSIFIED EQUITIES
(liquidé le 28 mai 2019)
- ISATIS INVESTMENT - GLOBAL BONDS
(liquidé le 28 mai 2019)

MERIT.CAPITAL N.V.
12d Museumstraat
B-2000 ANTWERPEN

Pour les compartiments :

- ISATIS INVESTMENT - GLOBAL
NATURAL RESOURCES FLEXIBLE FUND
- ISATIS INVESTMENT - PATRIMOINE
- ISATIS INVESTMENT - WORLD
OPPORTUNITIES FUND
- ISATIS INVESTMENT - CAPITAL GROWTH
SECURITY YIELD 2021
- ISATIS INVESTMENT - GLOBAL FLEXIBLE
- ISATIS INVESTMENT - CLASSIC BLUE
- ISATIS INVESTMENT - AMS CREDIT FUND
- ISATIS INVESTMENT - GLOBAL EQUITIES

FUCHS & ASSOCIES FINANCE S.A.
47, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBOURG

ISATIS INVESTMENT

Organisation (suite)

- ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND
- ISATIS INVESTMENT - PRIVATE INVESTORS
WORLD EQUITIES
- ISATIS INVESTMENT - MEXICO MITLA EQUITY
FUND.
- ISATIS INVESTMENT – WORLD FLEX (lancé le 11 juillet 2019)
- ISATIS INVESTMENT - OPTIMAL PATRIMOINE (lancé le 19 juillet 2019)

Conseillers en investissement du Gestionnaire

Pour le compartiment :

- | | |
|---------------------------------------|--|
| - ISATIS INVESTMENT - AMS CREDIT FUND | AMS - ASSET MANAGEMENT SERVICES
(SUISSE) S.A.
7, Rue de Grenus
CH-1201 GENEVE |
|---------------------------------------|--|

Pour les compartiments

- | | |
|---------------------------------------|----------------------------------|
| - ISATIS INVESTMENT - GLOBAL EQUITIES | HERAVEST S.A. |
| - ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND | 3, Rue de Buis
CH-1202 GENEVE |

Pour le compartiment

- | | |
|---|---|
| - ISATIS INVESTMENT - MEXICO
MITLA EQUITY FUND | PICHARDO ASSET MANAGEMENT S.A. de C.V.
Andres Bello 45, 22nd floor,
Chapultepec Polanco IV 11560
MEXICO CITY, MEXICO |
|---|---|

Dépositaire, Agent Payeur Principal, Domiciliataire

BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Administration Centrale, Teneur de Registre et Agent de Transfert

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION
Société Anonyme
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBOURG

Cabinet de révision agréé

DELOITTE Audit
Société à responsabilité limitée
20, Boulevard de Kockelscheuer
L-2220 LUXEMBOURG

Service financier en Belgique

CACEIS BELGIUM S.A.
86C, Avenue du Port
B-1000 BRUXELLES

Isatis Investment – Global Natural Resources Flexible Fund

L'année 2019 a été bonne pour le secteur des matières premières ce qui est visible dans le rendement de +36,76% pour le fonds et +25,63% pour notre benchmark (EMIX Global Mining Diversified Index en EUR). La différence montre notre style "non-benchmark" et notre focus sur des cibles canadiennes (avec un trackrecord consistant) qu'on suit déjà depuis le début (les entreprises sur lesquels on met ainsi notre focus ont leur propre cycle de vie). Seulement dans les années 2008 et 2015 les performances du fonds et notre benchmark étaient proches (<5% de différence). Dès le début de notre fonds, la performance du fonds (-3,39%) demeure supérieure de manière convaincante à celle de notre benchmark (-37,09%).

Le rendement de notre benchmark dès 2008 montre la sévérité des deux marchés baissiers (2008 et 2011-2018) que le secteur des matières premières a souffert. Beaucoup de signes montrent une très grande probabilité d'un nouveau marché haussier dans notre secteur ce qui semble logique et ce qui devrait aider fortement le VNI du fonds.

Quant au nombre de parts en circulation (80.752,597), celui-ci a baissé de 15,83% du aux rachats ce qui reflète parfaitement le sentiment "bear market" qui prévaut depuis des années dans le marché des matières premières. En termes d'actifs, le compartiment se situait au 31 décembre 2019 à EUR 7.801.318,17.

L'objectif 2020 est clairement l'augmentation des souscriptions ainsi que des actifs. Certainement le secteur des mines orifères semble avoir rentré dans un nouveau marché haussier ce qui bénéficierait le fonds fortement vu que c'est le pilier le plus important du fonds.

Isatis Investment – Patrimoine**1. Commentaire du gestionnaire**

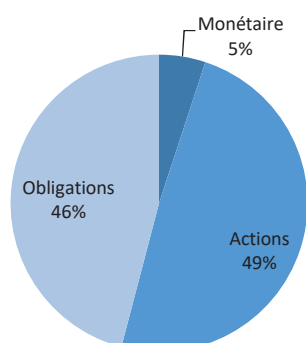
2019 a été comme le miroir de 2018, qui avait débuté par des records à Wall Street et s'est terminé par trois mois d'effondrement des indices boursiers. A l'inverse, les marchés d'actions ont appuyé sur l'accélérateur après l'été 2019, avec des records à la chaîne pour les grands indices américains. A New York, le Nasdaq a même franchi les 9000 points au lendemain de Noël tandis qu'en Europe, l'Estoxx 50 avait tout juste retrouvé le seuil des 3793 points jamais plu revu depuis avril 2017, avant la crise financière. On n'oubliera pas les valeurs de Chine continentale, parmi les meilleures performances au monde, après qu'elles aient accusé la plus forte baisse de 2018. Ainsi, le MSCI Global World (en USD) s'est redressé de 24.1% en 2019, contre un recul de 11.2% en 2018. Cette hausse des marchés s'est paradoxalement déroulée dans un contexte où les perspectives de croissance de l'économie mondiale et les bénéfices des entreprises cotées se sont assombris. Ce ralentissement de la croissance mondiale a été, entre-autre, alimenté par la surenchère de taxes douanières instaurées sur une partie de leurs importations respectives par les Etats-Unis et la Chine. L'instabilité et le manque de visibilité politique ont aussi pénalisé certaines places financières telles que Londres, Madrid, Hongkong ou Santiago du Chili. Par ailleurs, les marchés ont bénéficié à nouveau de politiques monétaires accommodantes. La FED a abaissé d'un quart de point ses taux directeurs à trois reprises. En zone euro, la BCE a relancé un QE pour un montant de €20 milliards par mois. L'afflux de liquidités et le retour de la confiance consécutifs à l'espoir d'un « trade deal » rapide entre chinois et américains et l'incertitude levée sur l'issue du Brexit a propulsé les marchés jusqu'au dernier jour de l'année.

2. Le portefeuille

A la suite de débâcle des marchés financiers fin 2018 où des liquidités importantes ont été générées dans la tourmente, nous avons commencé l'année 2019 très nettement sous-investis en actions, et ce jusqu'au mois de mai où, de 20% d'exposition à fin janvier, nous sommes passés à 47%. Nous avons, par la suite, couvert une partie du portefeuille actions de juillet à septembre afin d'éviter la volatilité des marchés pendant la saison estivale. Cette couverture a été rachetée fin septembre à la suite des nouvelles favorables concernant le Brexit et la signature rapide d'un accord sino-américain concernant les tarifs douaniers. L'exposition en actions à la fin de l'année était de 49%. Les Etats-Unis ont été largement surpondérés soit au travers de fonds directs soit au travers de fonds monde diversifiés. Pour la partie obligataire, l'année a également démarré avec un sous-investissement à hauteur de 32%. Nous avons progressivement augmenté cette pondération tout au long de l'année surtout sur les obligations high yield européennes ainsi que sur les obligations des pays émergents. Nous avons ainsi terminé l'année avec une exposition de 46%.

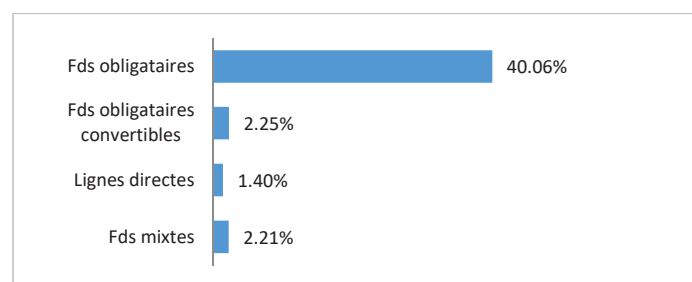
La sous performance du fonds par rapport à ses pairs est principalement due en raison de sa sous-exposition au risque alors que les marchés actions montaient et sur les moins-values engendrées par les couvertures.

Allocation globale au 31/12/2019

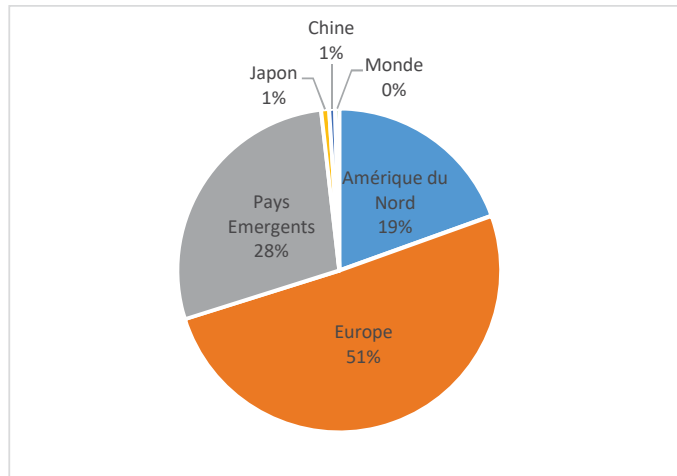


Partie obligataire

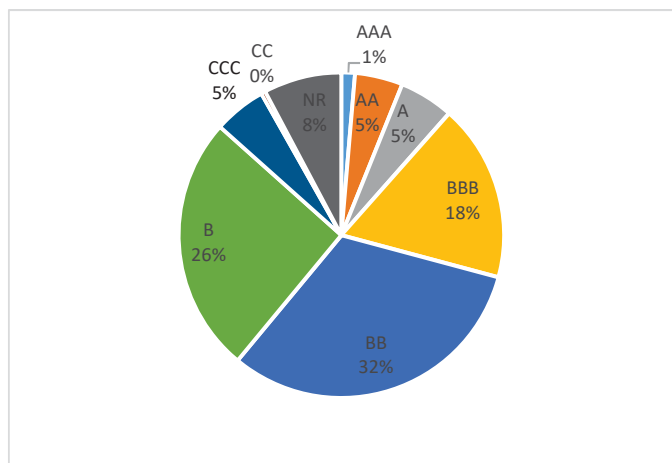
La partie obligataire nette représente 46 % du portefeuille et est représentée comme suit :



Exposition géographique

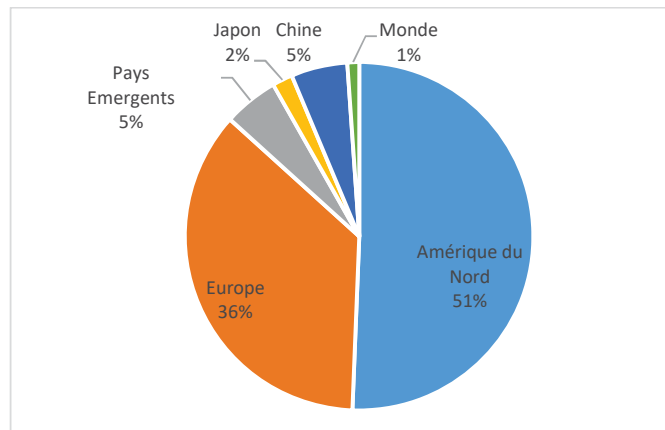


Ratings

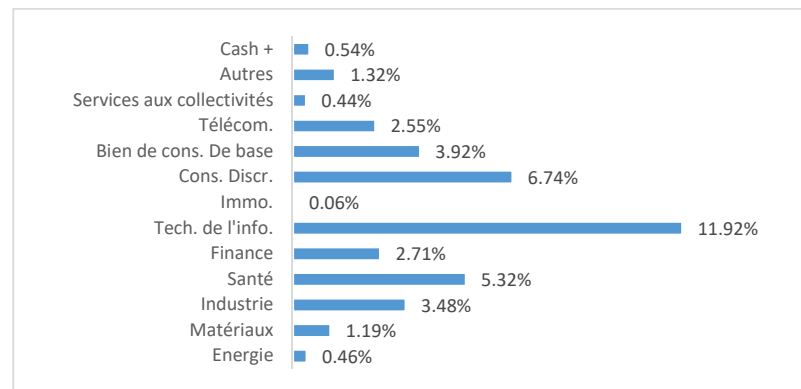


■ Partie actions

Répartition géographique



Répartition sectorielle

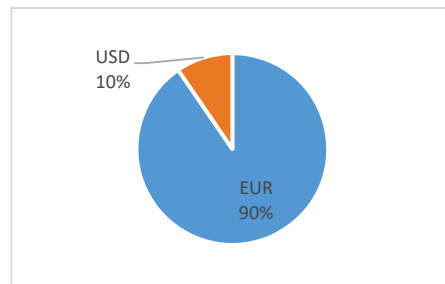


La partie nette actions représente 49% du portefeuille et est uniquement investie en fonds d'investissement.

Partie monétaire

La partie monétaire représente 5% du portefeuille

Répartition devises



Isatis Investment – World Opportunities Fund

Sur un plan général, les banques centrales ont été très critiquées par les milieux financiers à cause de politiques de taux trop accommodantes qui mettent les modèles bancaires en risque et par l'opinion publique qui juge que ces politiques accentuent les bulles financières et le risque social sans relancer l'inflation, ni les salaires. Malgré cela, la FED a créé la surprise le 11 décembre 2019 avec une communication encore accommodante, mentionnant qu'il n'y a plus d'inflation et donc que l'on devrait vivre avec des taux réels négatifs encore durablement. Il n'en fallait pas plus aux marchés financiers pour s'emballer et battre de nouveaux records.

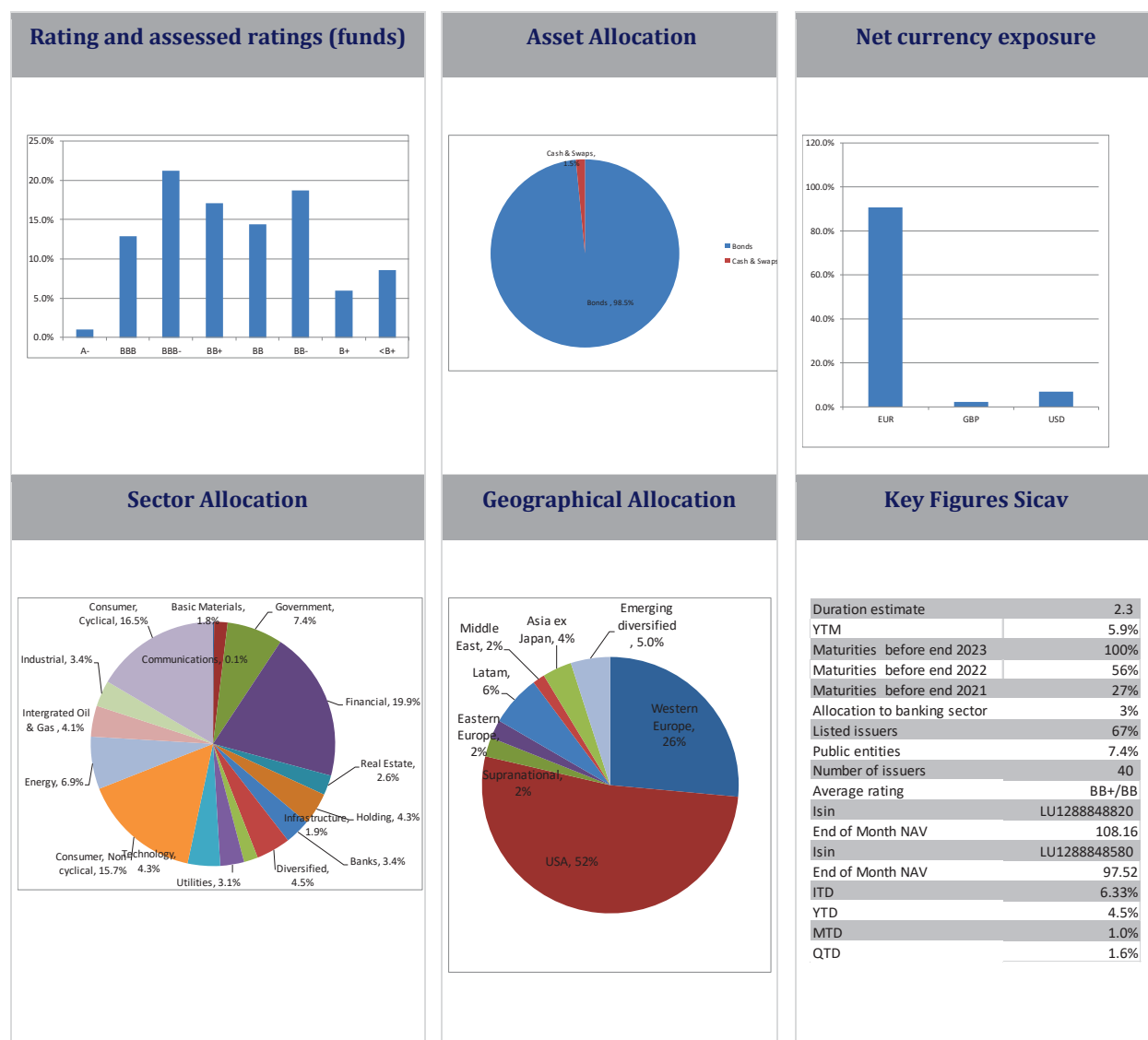
2019 avait démarré avec un fort ressentiment. La FED venait de relever ses taux pour la 4e fois en un an et les opérateurs la voyaient poursuivre. Des tensions sino-américaines extrêmes l'ont poussé à agir avec 3 baisses consécutives, jusqu'à revenir vers 1,50/1,75%. Cet assouplissement, alors que l'inversion de la pente des taux a accru les craintes de récessions à partir de mai 2019, a été suivi par la BCE le 12 septembre. Les avancées sur les sujets sensibles (Brexit, commerce) ont ensuite facilité la hausse des marchés. Avec la détente sino-américaine, les investisseurs ont eu le sentiment que le 3e trimestre était un point bas. Finalement, 2019 aura été une année exceptionnelle pour les taux et les marchés actions.

ISATIS INVESTMENT

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

Isatis Investment - Capital Growth Security Yield 2021

Le compartiment a continué à grandir. Les AUM sont passés de 26.6 Mio fin décembre 2018 à 27.7 Mio fin 2019 grâce à la performance des actifs. A fin décembre 2019, les caractéristiques du portefeuille étaient les suivantes :



Le rendement à maturité estimé du portefeuille s'élevait à 5.9 % à fin décembre et la durée estimée était de 2.3 logiquement en baisse vu la stratégie du fonds. Les émetteurs investment grade et le cash représentaient 36 % du portefeuille et le rating moyen estimé était entre BB et BB+. L'exposition aux pays émergents était de 15 %.

Durant l'année la NAV a monté de 4.5 %. Le contexte de marché a été porteur durant l'année 2019 pour les obligations corporate (les segments high yield et investment grade étaient en hausse tant en Europe qu'aux USA) et émergentes.

Isatis Investment – Global Flexible

Performances des Marchés :

	2019
MSCI AC World index Daily Net TR €	28,93%
MSCI Daily Net TR Europe	26,05%
S&P 500 TR - \$	30,70%
MSCI Japan - \$	19,61%
MSCI Emerging Markets - \$	18,42%
IBOXX € Overall	5,98%
IBOXX € Sovereigns Eurozone	6,72%
Markit iBoxx Euro Liquid High Yield Index	9,55%
JP Morgan EMBI Global Core - \$	16,09%
USD/EUR	2,27%

Evolution des marchés :

- L'année 2019 aura conduit à de nombreux records sur les marchés actions, notamment aux États-Unis. Le retour de la liquidité des banques centrales sur les marchés aura permis une remontée spectaculaire après une année 2018 noire. Le secteur technologique reste le grand gagnant de l'année. Les derniers mois de l'année se sont traduits, quant à eux, par un rebond des valeurs cycliques portées par la baisse des incertitudes politiques sur le front de la guerre commerciale et du Brexit ainsi que par une stabilisation des indicateurs macro-économiques.
- Le début des hostilités commerciales de Donald Trump, ainsi que le risque croissant d'un Brexit dur avaient fait souffler un vent de panique sur les investisseurs en fin d'année 2018. Cette frayeur s'est progressivement éloignée au fil de 2019 avec la fin du resserrement monétaire, mais ne s'est vraiment retournée qu'en fin d'année pour laisser place à l'allégresse, avec la relance de facto de l'assouplissement quantitatif aux États-Unis, l'aboutissement d'une sortie coordonnée du Royaume-Uni de l'Union Européenne et la nouvelle d'une première étape d'accord commercial imminente entre la Chine et les États-Unis.
- la politique monétaire, est restée globalement très accommodante depuis dix ans, mais ses variations ont joué un rôle important dans les mini cycles, et ont été décisives dans les mouvements de marchés. Dernièrement, le resserrement monétaire enclenché par la Fed en 2018, à rebours d'une économie globale qui commençait à ralentir, a ainsi accentué ce ralentissement, a même fait naître la perspective d'une récession, et ainsi lourdement pesé sur les marchés actions. A contrario, la capitulation de cette même Fed dès le début de 2019 a été un moteur majeur du rebond des marchés actions l'an passé, de plus en plus puissant au fil de l'année, permettant d'ignorer une croissance des résultats des entreprises proche de zéro, ceci des deux côtés de l'Atlantique.

ISATIS INVESTMENT

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

- Outre la reprise du programme d'achats d'actifs par la BCE, il faut prendre la mesure de l'activisme hors norme retrouvé par la Fed en 2019 : depuis septembre dernier, la Fed a injecté par achats de bons du Trésor plus de 400 milliards de dollars dans le système financier américain. Il s'agit bien d'un assouplissement monétaire quantitatif de facto, qui en moins de quatre mois a détricoté la moitié du resserrement qui avait été opéré depuis le début de 2018.

Indicateur :

Notre indicateur EMRI est resté en mode «Risk-ON» pendant toute l'année, sauf en janvier.

Hedging Process :

Notre processus de couverture dynamique a bien fonctionné, et a ainsi permis de couvrir («macro-couverture») le portefeuille pendant plusieurs jours dans les périodes difficiles.

Performance :

Le compartiment termine l'année en hausse, avec une performance de +6,47% nette de frais.

Isatis Investment – Classic Blue

À bien des égards, 2019 a été une année où certaines craintes se sont progressivement estompées. Les inquiétudes d'une récession américaine et d'un ajustement monétaire excessif sont désormais presque oubliées. La guerre commerciale ou Brexit a été une préoccupation persistante, mais l'approbation d'un accord entre les États-Unis et la Chine dans sa première phase et le résultat des récentes élections au Royaume-Uni ont apaisé les craintes à la fin de l'année et permis de garder une bonne performance, en particulier dans la technologie, notre objectif. Alors que toutes ces craintes se sont dissipées, les marchés boursiers ont érigé un «mur de préoccupation». Notre sentiment pendant la majeure partie de l'année était orienté vers la prudence, étant donné le récit de fin de cycle et les valorisations élevées, nous avons progressivement augmenté notre pourcentage de trésorerie. La croissance des bénéfices des entreprises, l'expansion des banques centrales et certains gouvernements s'orientant vers des politiques budgétaires plus expansives, ont généré des conditions favorables. Dans le même temps, il y a eu des moments de stress où nous avons pu profiter et créer de nouveaux postes, ainsi que l'augmentation des postes existants. Nous avons maintenu notre stratégie de détention de titres de bonne qualité et de vente de titres ayant atteint notre valeur intrinsèque. Nous avons analysé toutes les publications, événements et actualités de notre portefeuille. Nous avons fait de même avec la concurrence, et toutes les niches d'investissement possibles que nous suivons.

La performance du compartiment pour l'année 2019 est de 21.58%

Isatis Investment – AMS Credit Fund

Le début d'année 2019 a été marqué par une faiblesse continue des indicateurs économiques à travers le monde, au point de remettre en question les anticipations en faveur d'une poursuite de la remontée des taux directeurs aux États-Unis et semer le doute quant à l'arrêt du programme d'assouplissement quantitatif de la BCE.

Afin de permettre au fonds de profiter d'un environnement dans lequel les taux resteraient bas à court et moyen terme dans la zone euro, la duration du fonds a été rallongée de 1.4 à 2.5 au cours du premier trimestre en soldant les positions de couverture contre le risque de taux. À la fin du premier trimestre, le fonds affichait une performance décente de 1.4%, tirée par la baisse des taux souverains, la performance s'est ensuite malheureusement graduellement détériorée.

L'exposition au risque de crédit a été réduite en vue d'un potentiel élargissement des spreads causé par une détérioration des anticipations macroéconomiques et par les incertitudes à propos des relations commerciales sino-américaines, du Brexit et du possible dépassement des limites de déficit budgétaire par l'Italie. Cependant le changement de politique monétaire des banques centrales, à l'image de la Fed qui a préféré baisser ses taux plutôt que poursuivre son cycle de hausse et de la BCE, le président sortant Mario Draghi mettant en place une nouvelle série de mesures rappelant le fameux « Whatever it takes », a rassuré les investisseurs, les conduisant à favoriser les actifs risqués. Après que le taux de rendement de l'indice Bloomberg Euro Corporate BBB 3Y ait atteint un plus bas en août à -0.19%, les investisseurs ont commencé à délaisser les investissements obligataires à court terme au profit d'actifs risqué comme les actions, pour profiter de la baisse des incertitudes macroéconomiques. Le taux moyen à maturité du portefeuille a baissé de 2.1% en janvier pour atteindre moins de 1% en décembre, réduisant ainsi le potentiel de portage du fonds. La performance nette 2019 s'établit à -0.66% contre -0.40% pour l'Eonia, le positionnement défensif du fonds ne portant pas ses fruits.

Isatis Investment – Global Equities

Les bourses ont progressé en moyenne de 27% en 2019, les indices obligataires entre 7% et 14% et l'or de 15% malgré un environnement difficile :

- Montée en puissance du nationalisme et du protectionnisme.
- Un monde multipolaire avec des dirigeants durs, Donald Trump, Recep Erdogan, Vladimir Putin, Xi Jinping, Jair Bolsonaro.
- Une OMC et une OTAN, en *état de mort cérébrale*.
- Des tensions militaires avec l'Iran et la Corée du Nord.
- La guerre commerciale et technologique des Etats-Unis contre ses partenaires.
- L'inversion de la courbe des taux d'intérêt, signal d'une récession prochaine.
- L'accélération de l'extraterritorialité des lois américaines.
- Les crises sociales pour plus de démocratie et/ou de justice sociale.
- La difficile sortie de la Grande-Bretagne de l'Union européenne.

Cependant, le volte-face de la Réserve fédérale américaine avec trois baisses des Fed Funds en juillet, septembre et octobre 2019 et d'importantes injections de liquidités, ainsi que la stabilisation/amélioration des indicateurs manufacturiers, ont permis aux marchés financiers, et aux actifs risqués en particulier, d'enregistrer de belles performances en 2019.

En 2019, l'évolution des indices boursiers s'est faite en 3 phases :

- De janvier à avril. Rallye des actions et des obligations, après l'exagération baissière au 4ème trimestre 2018. La Fed adopte un ton accommodant.
- De mai à août. Retour de la volatilité sur les marchés financiers. Inversion de la courbe des taux. La guerre commerciale s'intensifie et la guerre technologique commence. Donald Trump menace de lancer une guerre financière contre la Chine. Chute des taux d'intérêt : les investisseurs craignent une récession.
- De septembre à décembre. Puissant rallye des actions grâce aux injections de liquidités de la Fed et la diminution des craintes de récession. Les taux d'intérêt remontent (modérément).

La stratégie du fonds a été plutôt prudente jusqu'à fin août. Ensuite, des injections de liquidités plus visibles par la Fed et l'amélioration des indicateurs manufacturiers ont poussé à adopter un biais plus Value, en achetant des sociétés dans l'Energie et les Matériaux. En décembre, un accord

ISATIS INVESTMENT

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

commercial partiel entre les Etats-Unis et la Chine, ainsi que la large victoire de Boris Johnson, nous ont convaincu de garder le biais Value.

La performance du compartiment pour l'année 2019 est de 18.82%

Isatis Investment – Flexible Bond

Les marchés obligataires internationaux ont connu deux phases distinctes en 2019. Les deux premiers tiers de l'année ont été marqué par le changement de ton de la Réserve Fédérale américaine dans le sillage de l'aggravation des tensions entre les Etats-Unis et la Chine et le ralentissement des indicateurs avancés du secteur manufacturier. La Réserve fédérale a par 3 fois baissé son taux directeur de 25 points de base, tandis que la Banque Central Européenne a pour sa part annoncé la reprise de ses achats d'actifs.

Au cours du dernier tiers de l'année, la Réserve Fédérale a été amenée à intervenir sur les marchés monétaires afin de calmer les tensions interbancaires. Après 18 mois de décroissance, ce dernier est donc reparti de plus belle à la hausse.

Entre janvier et août, les taux longs américains sont alors passés de 2.8% à 1.5% et la courbe des taux US s'est même temporairement inversée accentuant les risques d'une récession imminente. Les indices obligataires ont affiché des performances impressionnantes sur cette période.

A partir de septembre, les indicateurs économiques se sont stabilisés et les taux longs sont repartis à la hausse dans le sillage d'un retour de l'appétit pour le risque. Le taux US à 10 ans est remonté à 1.90% et le 10 ans allemand est passé de -0.70% à -0.20%. Les spreads de crédit ont poursuivi leur resserrement.

Après avoir adopté une approche une sensibilité au taux élevée au cours des 2 premiers tiers de l'année, nous l'avons graduellement réduite. De même, nous avons graduellement au cours de l'année réduit notre exposition au segment du High Yield au fur et à mesure que ce dernier se renchérisait. Nous avons en fin d'année augmenté notre exposition aux obligation indexées à l'inflation ainsi qu'aux obligations émergentes en devises fortes et en monnaies locales. Ces dernières restant bon marché dans un contexte de marchés obligataires globalement chers.

La performance du compartiment pour l'année 2019 est de 5.92%

Isatis Investment – Private Investors World Equities

Ce compartiment créé en décembre 2017 a clôturé au 31 décembre 2019 son deuxième exercice.

Investi au moins à 75 % de ses actifs sur les marchés actions du monde entier il a profité pleinement de la hausse des cours des principaux indices européens, nord-américains et émergents. Cette hausse fait suite à l'apaisement des tensions qui avaient marqué l'année 2018, essentiellement des craintes de ralentissement économique et de guerre commerciale sino-américaine ou des incertitudes politiques comme l'issue des négociations du Brexit.

Une très large diversification des actions sélectionnées dans le fonds selon une approche top down a permis de porter la hausse de la valeur du fonds au niveau, voire de dépasser, celle des principaux indices boursiers.

Dans le fonds, les secteurs les plus performants ont été les secteurs du luxe, de l'aéronautique et de la technologie, les marchés émergents ont affiché des performances positives mais moins élevées que celles des marchés développés.

ISATIS INVESTMENT

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

Au 31 décembre 2019 les actifs nets du compartiment, investi à 97.74 % sur les marchés actions étaient de 21 045 293 €. La performance est de 26.29 % (classe B) et 26.98 % (classe I) au 31 décembre 2019 par rapport au 31 décembre 2018.

Isatis Investment – Mexico MITLA Equity Fund

Performance

Comparative Mexican Peso and U.S. Dollar Effective Returns

Fund	Currency	4Q'19	3Q'19	2Q'19	1Q'19	2019	Since Inception
MITLA Share Class B ¹	MXN	2.35%	2.67%	-1.30%	2.39%	6.20%	-4.42% ¹
	USD	6.99%	-0.22%	0.12%	3.51%	10.63%	4.65% ¹
MITLA Share Class I2 ²	MXN	2.72	7.96% ²	N/A	N/A	10.89% ²	10.89% ²
	USD	7.37%	3.92% ²	N/A	N/A	11.58% ²	11.58% ²
MEXBOL Index	MXN	1.92%	0.13%	1.13%	4.23%	7.58%	-3.55% ³
	USD	6.53%	-2.69%	2.58%	5.37%	12.05%	5.61% ³
EWW ETF	MXN	2.06%	1.28%	-0.16%	4.85%	8.21%	-3.44% ³
	USD	6.68%	-1.57%	1.27%	6.00%	12.72%	5.73% ³
MXN Peso Appreciation/ Depreciation		4.22%	-2.58	1.08	1.14	3.94% ³	8.95%

Source: Bloomberg.
Effective Returns include reinvested dividends and are not annualized.
Past performance does not guarantee future results.

1MITLA Classe d'actions B : Création le 15 juin 2018

2MITLA Catégorie d'actions I2 : Création le 31 juillet 2019.

3Depuis la création : MEXBOL et EWW, par rapport à la classe B de MITLA.

La VNI du Compartiment MITLA a enregistré un rendement en USD compétitif par rapport à son principal indice de référence en 2019 avec une philosophie d'investissement disciplinée à la recherche de valeurs de croissance de qualité avec des valorisations actualisées à des prix attractifs. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 4'882 400 USD avec des souscriptions de 9 millions USD et des rachats de 4'117,600 USD, ce qui représente une augmentation de 58,6% des actifs sous gestion par rapport au total des actifs à la fin de 2018. Les secteurs en hausse dans le fonds étaient les suivants: Biens de consommation courante +994 bps, Immobilier +806 bps, Matières premières 635bps, Valeurs industrielles 441 bps, Services de communication 420 bps, et services publics +119 bps.

ISATIS INVESTMENT

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

Performance relative de MITLA par secteurs vs Benchmark
Un an jusqu'au 31 décembre 2019

Performance	Absolute		Relative
Sectors	MITLA a	Benchmark b	a-b
Real Estate	4.50%	1.37%	3.13%
Industrials	2.82%	1.33%	1.49%
Communication Services	2.27%	2.43%	-0.16%
Financials	2.05%	1.79%	0.26%
Materials	1.99%	0.74%	1.25%
Utilities	0.44%	0.45%	-0.01%
Consumer Staples	0.26%	3.44%	-3.18%
Health Care	0.00%	0.00%	0.00%
Consumer Discretionary	-0.42%	-0.18%	-0.24%
Total Sectors	13.91%	11.37%	2.54%
Readily Available Instruments	0.66%		
Currency fluctuations*	-1.17%		
Total Expenses Cumulative*	-2.39%		
Total	10.63%	11.37%	-0.74%

Attribution de performance positive par secteurs:

Immobilier. Poussé par des résultats d'exploitation fiables avec des marges durables, une génération de cash flows élevés et un dividend yield de 10% en moyenne, un taux d'occupation du portefeuille à des niveaux record et la signature de l'accord USMCA. À l'avenir, MITLA continue de détenir des biens immobiliers avec un rendement annuel total thématique élevé.

Valeurs Industrielles - Infrastructures de transport - concessions de routes à péage à des prix sous-évalués et un free cash flows élevé, engendré par des rumeurs du monde politique de la possibilité rhétorique de l'annulation des permis.

Matières Premières-Métaux et Mines. Des fluctuations de prix sous-élevées au cours de 2019 et le Fonds MITLA a investi à une évaluation attrayante. Génération de FCF résiliente malgré une croissance mondiale plus lente, un bilan solide et un dividend yield attractif.

Attribution de performance négative par secteurs:

Biens de consommation courante. L'industrie de l'alimentation au détail; et les industries des aliments et des boissons. Le secteur de la consommation pèse 33% dans l'indice de référence et MITLA a enregistré un poids de 25,50%, deux de ses constituants pesant 24% dans l'indice de référence. Fin 2019, le secteur présente des valorisations justes pour les grandes capitalisations et attractives pour les moyennes et petites capitalisations.

Consommation discrétionnaire. Hôtellerie, restauration et loisirs. Liés aux acquisitions en Espagne, en Belgique, en France et aux Pays-Bas, à l'exposition commerciale en Argentine, ainsi qu'aux augmentations du salaire minimum et à la hausse des prix des matières premières.

Services de communication: en raison de son poids le plus élevé dans le benchmark leader (24%) avec un seul émetteur avec une pondération de 19%.

ISATIS INVESTMENT

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE DU FONDS PAR SECTEURS

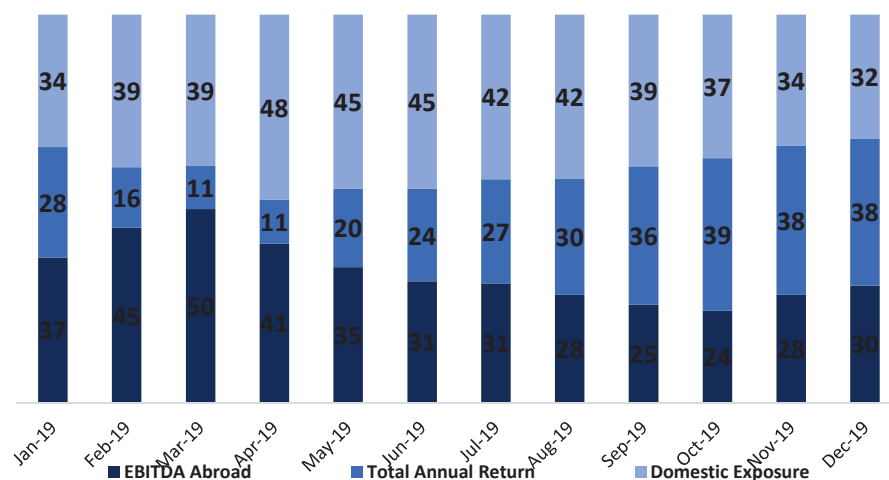
Non-Alcoholic Beverages	13.32%	Construction and Fixtures	Supplies	3.81%
Wireless Telecommunications Services	12.28%	Natural Gas Utilities		3.22%
Department Stores	10.14%	Food Processing		3.09%
Diversified Mining	8.52%	Diversified Chemicals		3.01%
Commercial REITs	8.27%	Construction Materials		2.97%
Banks	7.21%	Airport Operators and Services		2.70%
Real Estate Rental, Development and Operations	5.03%	Consumer Lending		2.34%
Highways and Rail Tracks	4.76%	Central Countries and Governments		1.77%
Ground Freight and Logistics	4.56%	Restaurant and Bars		1.56%

Source: EFA & PAM

Stratégie et thèmes d'investissement

La stratégie d'investissement du Fonds MITLA a suivi une position prudente à la fin de l'année 2019 en ayant un portefeuille plus équilibré et une augmentation tactique des investissements thématiques à rendement annuel total, par rapport aux actions liquides élevées et au rendement annuel élevé par rapport à une diminution des actions domestiques à bêta élevé. sur une approche top-down.

Valeur totale du portefeuille par thème d'investissement (%)
Au 31 décembre 2019



Présentation du Mexican Stock Exchange (Index MEXBOL)

Tout au long de 2019, les facteurs de risque ont entaché la performance des actions mexicaines, menant l'indice à un niveau minimum de 38 574 au 15 août, principalement en raison des craintes de perturbations commerciales entre le Mexique et les États-Unis, des révisions économiques continues pour l'économie mexicaine, un resserrement de la politique monétaire de la Réserve fédérale, un Brexit «dur» et une éventuelle récession mondiale due au conflit commercial entre la Chine et les États-Unis.

Isatis Investment – World Flex

Depuis son lancement (le 05/07), le fonds de fonds a réalisé une performance sensiblement positive de +1.85% (part H) et a attiré un actif global de 4.5M€ au 31/12/2019.

La gestion systématique du fonds s'articule autour d'un indicateur de stress de marchés permettant de définir une exposition aux marchés actions. Le fonds investit majoritairement en trackers accroître sa liquidité et réduire les frais sous-jacents du compartiment pour les porteurs.

La performance s'est construite de la manière suivante :

- Un troisième trimestre positif (+2.65% vs +1.69% pour le MSCI World €) grâce à de bons arbitrages entre les actifs obligataires et actions, notamment en août.
- Un quatrième trimestre négatif (-0.78% vs +5.82% pour le MSCI World €) du fait d'une sensibilité aux taux trop importante pour le fonds et de marchés obligataires plus difficiles (-2.16% pour le Bund allemand par exemple).

Isatis Investment – Optimal Patrimoine

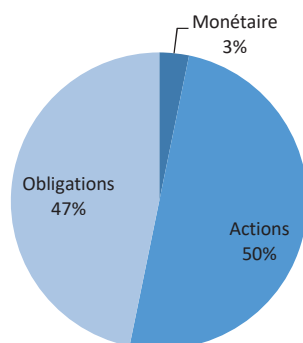
1. Commentaire du gestionnaire

2019 a été comme le miroir de 2018, qui avait débuté par des records à Wall Street et s'est terminé par trois mois d'effondrement des indices boursiers. A l'inverse, les marchés d'actions ont appuyé sur l'accélérateur après l'été 2019, avec des records à la chaîne pour les grands indices américains. A New York, le Nasdaq a même franchi les 9000 points au lendemain de Noël tandis qu'en Europe, l'Estoxx 50 avait tout juste retrouvé le seuil des 3793 points jamais plu revu depuis avril 2017, avant la crise financière. On n'oubliera pas les valeurs de Chine continentale, parmi les meilleures performances au monde, après qu'elles aient accusé la plus forte baisse de 2018. Ainsi, le MSCI Global World (en USD) s'est redressé de 24.1% en 2019, contre un recul de 11.2% en 2018. Cette hausse des marchés s'est paradoxalement déroulée dans un contexte où les perspectives de croissance de l'économie mondiale et les bénéfices des entreprises cotées se sont assombris. Ce ralentissement de la croissance mondiale a été, entre-autre, alimenté par la surenchère de taxes douanières instaurées sur une partie de leurs importations respectives par les États-Unis et la Chine. L'instabilité et le manque de visibilité politique ont aussi pénalisé certaines places financières telles que Londres, Madrid, Hongkong ou Santiago du Chili. Par ailleurs, les marchés ont bénéficié à nouveau de politiques monétaires accommodantes. La FED a abaissé d'un quart de point ses taux directeurs à trois reprises. En zone euro, la BCE a relancé un QE pour un montant de €20 milliards par mois. L'afflux de liquidités et le retour de la confiance consécutifs à l'espoir d'un « trade deal » rapide entre chinois et américains et l'incertitude levée sur l'issue du Brexit a propulsé les marchés jusqu'au dernier jour de l'année.

2. Le portefeuille

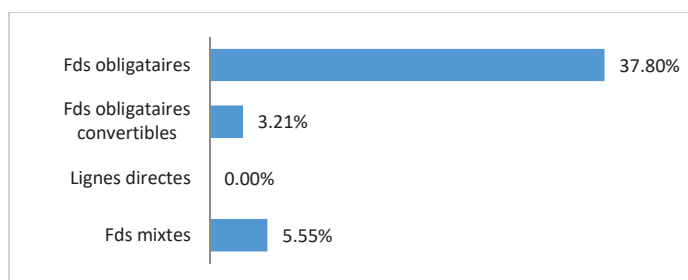
Les premiers investissements ont démarré le 22 juillet 2019. Face à la bonne performance des marchés depuis le début d'année, nous avons décidé de conserver une partie importante de cash pendant la saison estivale. Le portefeuille a ainsi démarré avec 23% de produits monétaires, 20% de fonds mixtes et 57 % de fonds obligataires. En phase de démarrage, le fonds a enregistré des souscriptions tout au long du mois d'août. Ces dernières ont été investies au prorata de l'allocation d'actifs décrite plus haut. Ce n'est que, plus tard, dans le courant du mois d'octobre, en tenant compte des avancées dans le conflit sino-américain et du déroulement du Brexit que nous avons, petit à petit, régularisé la situation pour terminer l'année investit à hauteur de 50% en actions, 46% en obligations et 4% en cash.

Allocation globale au 31/12/2019

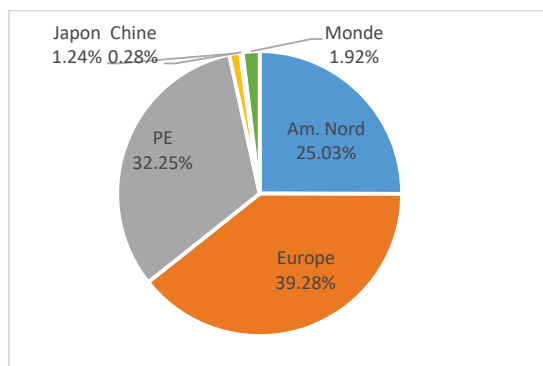


Partie obligataire

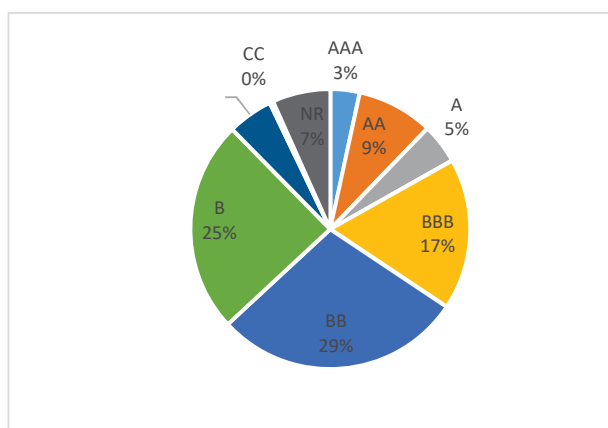
La partie obligataire nette représente 46 % du portefeuille et est représentée comme suit :



Exposition géographique

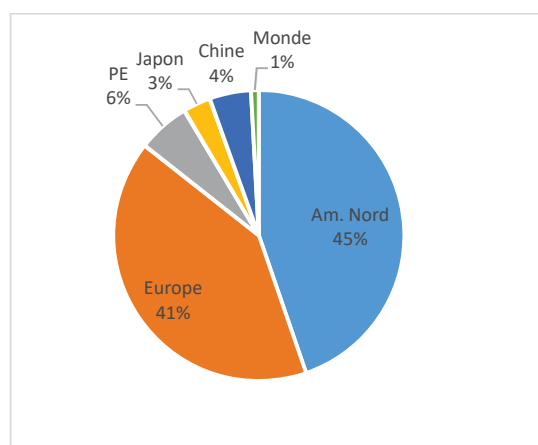


Ratings

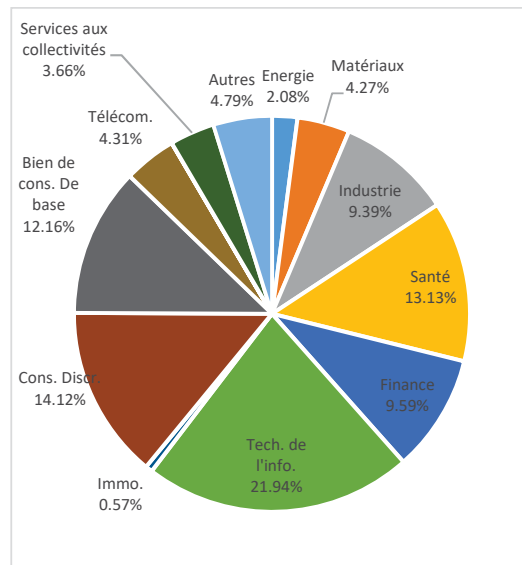


■ Partie actions

Répartition géographique



Répartition sectorielle

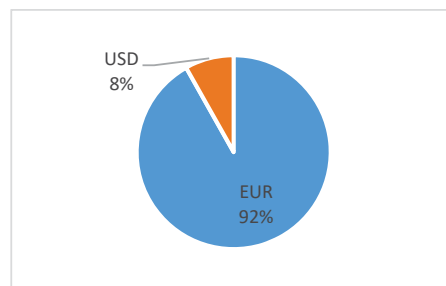


La partie nette actions représente 50% du portefeuille et est uniquement investie en fonds d'investissement.

Partie monétaire

La partie monétaire représente 5% du portefeuille

Répartition devises



Les membres du Conseil prennent note des événements liés à la pandémie du Covid-19. Ils restent attentifs à l'évolution de la situation et à son impacte sur les marchés financiers.

Luxembourg, le 21 avril 2020

Le Conseil d'Administration

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

Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Aux Actionnaires de
ISATIS INVESTMENT
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de ISATIS INVESTMENT (la "SICAV") et de chacun de ses compartiments comprenant l'état du patrimoine et l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 ainsi que l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de la SICAV et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2019, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de l'actif net 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

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 du SICAV conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration de la SICAV. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de Réviseur d'Entreprises Agréé sur ces états financiers.

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

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

Responsabilités du Conseil d'Administration de la SICAV pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement des 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 SICAV qu'il incombe d'évaluer la capacité du SICAV 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 SICAV a l'intention de liquider la SICAV ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du Réviseur d'Entreprises Agréé pour l'audit des états financiers

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

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une

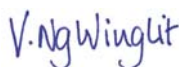
Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

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 SICAV.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnables des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, 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 SICAV 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 du SICAV 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 SICAV 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.

Pour Deloitte Audit, Cabinet de Révision Agréé



Virginie Ng Wing Lit-Boulot, Réviseur d'Entreprises Agréé
Partner

28 avril 2020

ISATIS INVESTMENT

Etat globalisé du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	286.882.682,99
Dépôts de garantie sur futures	218.216,59
Avoirs bancaires	14.472.564,37
Frais d'établissement, nets	72.056,83
A recevoir sur émissions d'actions	967.846,54
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	808.741,81
Intérêts bancaires à recevoir	60,13
Plus-values non réalisées sur futures	85.593,07
Plus-values non réalisées sur changes à terme	752.233,77
Autres créances	73.702,61
Charges payées d'avance	2.660,80
Total de l'actif	304.336.359,51

Exigible

Dettes bancaires	614.411,39
Garantie en espèces reçue à rembourser	595.000,00
A payer sur achats de titres	343.277,83
A payer sur rachats d'actions	7.843,50
Frais à payer	1.465.293,61
Autres dettes	178.584,73
Total de l'exigible	3.204.411,06
Actif net à la fin de l'exercice	301.131.948,45

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

Dividendes, nets	1.774.344,42
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.550.102,93
Intérêts bancaires	103.948,49
Commissions sur souscription et sur rachat	25.773,72
Autres commissions reçues	16.553,48
Autres revenus	41.301,74
Total des revenus	4.512.024,78

Charges

Commission de gestion	3.975.384,06
Commission de performance	217.750,64
Commission de dépositaire	367.153,01
Frais bancaires et autres commissions	19.842,62
Frais sur transactions	1.054.278,06
Frais d'administration centrale	532.460,66
Frais professionnels	107.245,15
Autres frais d'administration	138.356,63
Taxe d'abonnement	84.368,60
Autres impôts	11.102,81
Intérêts bancaires payés	73.532,14
Autres charges	143.108,39
Total des charges	6.724.582,77

Pertes nettes des investissements	-2.212.557,99
-----------------------------------	---------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	10.429.264,07
- sur options	2.455,00
- sur futures	-817.977,49
- sur changes à terme	-2.727.500,62
- sur devises	198.912,30
Résultat réalisé	4.872.595,27

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	27.600.852,03
- sur futures	61.478,89
- sur changes à terme	773.511,25

Résultat des opérations	33.308.437,44
--------------------------------	----------------------

Dividendes payés	-254.302,57
------------------	-------------

Emissions	86.320.192,15
-----------	---------------

Rachats	-52.638.001,75
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	66.736.325,27
--	----------------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	*234.265.085,39
--	------------------------

Ecart de réévaluation	130.537,79
-----------------------	------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	301.131.948,45
--	-----------------------

* Le total de l'actif net globalisé au début de l'exercice au 31 décembre 2019 est différent du total de l'actif net globalisé à la fin de l'exercice au 31 décembre 2018 pour un montant de 602.222,72 EUR correspondant à l'actif net à la fin de l'exercice au 31 décembre 2018 du compartiment ISATIS INVESTMENT - AMS OPPORTUNITIES.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL NATURAL RESOURCES FLEXIBLE FUND

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	7.805.333,36
Avoirs bancaires	45.001,36
Total de l'actif	7.850.334,72

Exigible

Dettes bancaires	43,55
Frais à payer	44.388,27
Autres dettes	4.584,73
Total de l'exigible	49.016,55
Actif net à la fin de l'exercice	7.801.318,17

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
B	80.752,597	EUR	96,61	7.801.318,17
				7.801.318,17

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL NATURAL RESOURCES FLEXIBLE FUND

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

Dividendes, nets	14.417,78
Intérêts bancaires	3.250,00
Total des revenus	17.667,78

Charges

Commission de gestion	131.216,96
Commission de dépositaire	24.816,33
Frais bancaires et autres commissions	1.230,21
Frais sur transactions	11.572,41
Frais d'administration centrale	38.094,64
Frais professionnels	8.882,85
Autres frais d'administration	12.419,12
Taxe d'abonnement	3.788,00
Autres impôts	1.849,80
Intérêts bancaires payés	180,03
Autres charges	975,93
Total des charges	235.026,28

Pertes nettes des investissements	-217.358,50
-----------------------------------	-------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-95.162,85
- sur options	11.880,00
- sur changes à terme	-418,86
- sur devises	5.235,02
Résultat réalisé	-295.825,19

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	2.627.253,84
---------------------------	--------------

Résultat des opérations	2.331.428,65
-------------------------	--------------

Dividendes payés	-
------------------	---

Emissions	83.065,00
-----------	-----------

Rachats	-1.389.931,58
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	1.024.562,07
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	6.776.756,10
---	--------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	7.801.318,17
---	--------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL NATURAL RESOURCES FLEXIBLE FUND

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	10.407.784,39	6.776.756,10	7.801.318,17
<hr/>				
VNI par action	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
B	EUR	89,55	70,64	96,61
<hr/>				
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
B	95.938,780	1.000,000	-16.186,183	80.752,597

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL NATURAL RESOURCES FLEXIBLE FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<u>Portefeuille-titres</u>					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Actions					
CAD	132.700	Asanko Gold Inc	238.566,43	112.121,67	1,44
CAD	405.800	Batero Gold Corp	635.513,09	16.725,41	0,21
CAD	200.000	Bear Creek Mining Corp	273.455,18	376.438,53	4,83
CAD	265.900	Bluestone Resources Inc Reg	284.601,03	253.890,62	3,25
CAD	250.000	Calibre Mining Corp	101.878,42	161.428,93	2,07
CAD	102.400	Copperbank Resources Corp	0,00	3.165,38	0,04
CAD	450.000	Denison Mines Ltd	386.026,51	166.924,39	2,14
CAD	167.400	Enwave Corp	198.982,60	193.187,16	2,48
CAD	50.040	Equinox Gold Corp Reg	770.745,30	343.396,85	4,40
CAD	750.000	Fission Uranium Corp	267.188,71	146.831,64	1,88
CAD	500.000	GoldMining Inc Reg	295.694,34	456.809,53	5,86
CAD	290.000	Integra Resources Corp Re	228.287,85	239.052,21	3,06
CAD	500	Intercontinental Gld & Mtl Ltd Reg	5.224,28	51,52	0,00
CAD	249.000	Intl Tower Hill Mines Ltd	436.342,40	119.732,18	1,54
CAD	1.685.000	Lumina Gold Corp Reg	351.035,24	740.787,07	9,50
CAD	454.750	Luminex Resources Corp Reg	151.540,64	249.905,73	3,20
CAD	250.000	Luminex Resources Corp Reg Lock Up	88.592,64	137.386,33	1,76
CAD	800.000	Midas Gold Corp	367.836,71	346.213,54	4,44
CAD	1.049.500	Orca Gold Inc	271.952,29	241.513,14	3,10
CAD	200.000	Pinecrest Resources Ltd Reg	60.195,86	21.981,81	0,28
CAD	195.000	Probe Metals Inc	255.435,43	154.044,42	1,97
CAD	942.000	Pure Gold Mining Inc	315.885,31	524.142,57	6,72
CAD	4.121.500	Rathdowney Resources Ltd	582.815,25	283.118,87	3,63
CAD	1.250.000	Riverside Resources Inc Reg	273.243,67	137.386,33	1,76
CAD	50.100	Semafo Inc Reg	108.408,32	92.921,24	1,19
CAD	2.350.000	UEX Corp	708.851,38	234.071,95	3,00
CAD	100.000	Uranium Participation Corp	286.771,94	280.268,10	3,59
CAD	1.500.000	ValOre Metals Corp Reg	1.023.951,25	334.879,17	4,29
CAD	1.000.000	Western Copper and Gold Corp	653.514,42	735.016,84	9,42
			9.622.536,49	7.103.393,13	91,05
EUR	30.000	Gazprom PJSC spons ADR repr 2 Shares	145.633,81	221.820,00	2,84
USD	17.000	Freeport McMoRan Inc	158.459,51	198.663,94	2,55
USD	455.000	Northern Dynasty Minerals Ltd Reg Lock Up	151.858,20	173.456,85	2,22
USD	34.000	Plug Power Inc Reg	79.276,43	95.697,87	1,23
			389.594,14	467.818,66	6,00
Total actions			10.157.764,44	7.793.031,79	99,89
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Actions					
CAD	44.770	Solaris Resources Inc Reg	0,00	12.301,57	0,16
Total actions			0,00	12.301,57	0,16

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL NATURAL RESOURCES FLEXIBLE FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Warrants et droits					
CAD	500.000	Discovery Metals Corp Call Wts 17.02.21	0,00	0,00	0,00
CAD	750.000	Kivalliq Energy Corp Call Wts 16.01.22	50,05	0,00	0,00
CAD	750.000	Riverside Resources Inc Call Wts 15.03.21	0,00	0,00	0,00
CAD	50.000	Western Copper and Gold Corp Call Wts 08.02.20	100,40	0,00	0,00
Total warrants et droits			150,45	0,00	0,00
Total portefeuille-titres			10.157.914,89	7.805.333,36	100,05
Avoirs bancaires				45.001,36	0,58
Dettes bancaires				-43,55	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				-48.973,00	-0,63
Total				7.801.318,17	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL NATURAL RESOURCES FLEXIBLE FUND

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Matières premières	78,60 %
Services aux collectivités	14,90 %
Energie	4,07 %
Services de santé	2,48 %
Total	<u>100,05 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Canada	93,43 %
Etats-Unis d'Amérique	3,78 %
Russie	2,84 %
Total	<u>100,05 %</u>

ISATIS INVESTMENT - PATRIMOINE

Etat du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	13.378.417,35
Avoirs bancaires	709.943,97
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	4.125,00
Total de l'actif	14.092.486,32

Exigible

Dettes bancaires	0,17
Frais à payer	79.362,65
Total de l'exigible	79.362,82
Actif net à la fin de l'exercice	14.013.123,50

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
B	129.986,147	EUR	107,80	14.013.123,50
				14.013.123,50

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - PATRIMOINE

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

Dividendes, nets	10.099,57
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	18.042,39
Intérêts bancaires	6.412,21
Autres commissions reçues	8.392,69
Autres revenus	547,58
Total des revenus	43.494,44

Charges

Commission de gestion	289.158,65
Commission de dépositaire	26.921,66
Frais bancaires et autres commissions	427,50
Frais sur transactions	17.675,63
Frais d'administration centrale	29.786,04
Frais professionnels	9.152,89
Autres frais d'administration	8.188,72
Taxe d'abonnement	2.830,72
Autres impôts	193,67
Intérêts bancaires payés	6.674,81
Autres charges	8.628,62
Total des charges	399.638,91

Pertes nettes des investissements	-356.144,47
-----------------------------------	-------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	353.011,15
- sur futures	-549.357,26
- sur devises	28.081,52
Résultat réalisé	-524.409,06

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	1.670.673,77
- sur futures	32.541,56
Résultat des opérations	1.178.806,27

Dividendes payés	-
------------------	---

Emissions	459.043,11
-----------	------------

Rachats	-2.086.939,47
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-449.090,09
-------------------------------------	-------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	14.462.213,59
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	14.013.123,50
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - PATRIMOINE

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	17.314.632,82	14.462.213,59	14.013.123,50

VNI par action	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
B	EUR	111,24	99,52	107,80

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
B	145.315,898	4.403,401	-19.733,152	129.986,147

ISATIS INVESTMENT - PATRIMOINE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
EUR	200.000	Jaguar Land Rover Automoti Plc 4.5% Sen Reg S 18/15.01.26	200.220,00	193.432,00	1,38
Total obligations			200.220,00	193.432,00	1,38
Autres valeurs mobilières					
Fonds d'investissement fermés					
EUR	12.092	SLGP Short Bond FPS P Cantonnement Dist	74.486,72	74.486,72	0,53
Total fonds d'investissement fermés			74.486,72	74.486,72	0,53
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	25	Acatiss Gané Value Event Fds B Dist	459.993,20	496.032,50	3,54
EUR	6.495	BlackRock Global Fds Allocation D2 Cap	374.176,95	385.738,05	2,75
EUR	14.284	BlackRock Global Fds World Technology D2 Cap	453.699,04	580.073,24	4,14
EUR	355	Candriam Bonds EUR High Yield I Cap	455.614,10	462.337,80	3,30
EUR	13.161	Capital Intl Fd Global High Income Opp Z Cap	516.007,48	559.079,28	3,99
EUR	29.482	Capital Intl Fd Gr Gl Allocation (LUX) Z Cap	483.927,52	504.142,20	3,60
EUR	3.425	Carmignac Portfolio Unconstrained Credit F EUR Cap	409.493,00	413.911,25	2,95
EUR	179	Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe I EUR Cap	482.482,11	511.866,61	3,65
EUR	2.140	Fidelity Active Strateg Europe Fd Y EUR Cap	554.495,60	583.342,60	4,16
EUR	3.244	Flossbach von Storch Multiple Opportunities II IT Cap	483.466,84	508.010,40	3,63
EUR	5.037	Fundsmith Equity Fd I Cap	204.466,44	214.731,34	1,53
EUR	4.319	Janus Henderson Horizon Fd EUR HY Bond A3 Dist	463.515,08	476.860,79	3,40
EUR	2.944	Janus Henderson Horizon Fd Global High Yield Bd I2 Cap	409.598,72	418.195,20	2,98
EUR	9.568	JPMorgan Fds China A-Share Opp C Cap	207.115,78	213.270,72	1,52
EUR	2.630	JPMorgan Inv Fds Global Balanced I EUR Cap	358.574,20	370.356,60	2,64
EUR	378	Lazard Convertible Gl Sicav IC EUR Dist	476.964,28	566.984,88	4,05
EUR	264	Lazard Corpo Euro High Yield PC EUR Cap	439.581,56	462.388,08	3,30
EUR	151.142	Lindsell Train Global Fds PLC Equity E EUR Dist	203.301,10	206.444,86	1,47
EUR	15.413	M&G (Lux) Investem Fds 1 Global List Infrastructure Cl Cap	203.636,56	212.593,05	1,52
EUR	41.208	M&G (Lux) Investem Fds 1 Em Mks Bond A Cap	448.998,15	497.355,84	3,55
EUR	1.290	Muzinich Fds Europeyield Units A Hedged EUR Dist	274.285,48	317.701,20	2,27
EUR	5.223	Nordea 1 European High Yield Bond Fd II BI Cap	467.092,89	476.703,21	3,40
EUR	1.374	Robeco Capital Gh Fds Gl Con Trends Equities I EUR Cap	508.242,60	526.393,14	3,76
EUR	603	Seilern Intl Fds PLC World Gh U R EUR Dist	202.879,35	214.107,21	1,53
EUR	38.274	T.Rowe Price Fds SICAV US Large Cap Gh Equity Q (EUR) Cap	550.762,86	649.892,52	4,64
EUR	4.247	Tailor Cred Rendement Cible I Cap	502.547,51	517.072,25	3,69
EUR	2.357	Tikehau Fd SubFin I Cap	418.556,06	422.822,23	3,02
			11.013.474,46	11.768.407,05	83,98
USD	5.585	Morgan Stanley Inv Fds Global Opportunity I Cap	346.683,34	435.229,05	3,11
USD	414	Vanguard Investment Ser Plc US Opp Fd I Cap	277.117,94	361.891,16	2,58
USD	3.728	Vontobel Fd Emerging Markets Corporate Bond I Cap	494.432,46	544.971,37	3,89
			1.118.233,74	1.342.091,58	9,58
Total fonds d'investissement (OPCVM)			12.131.708,20	13.110.498,63	93,56
Total portefeuille-titres			12.406.414,92	13.378.417,35	95,47
Avoirs bancaires				709.943,97	5,07
Dettes bancaires				-0,17	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				-75.237,65	-0,54
Total				14.013.123,50	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - PATRIMOINE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	94,09 %
Biens de consommation durable	1,38 %
Total	<u>95,47 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	67,48 %
France	15,22 %
Irlande	7,85 %
Allemagne	3,54 %
Royaume-Uni	1,38 %
Total	<u>95,47 %</u>

ISATIS INVESTMENT - WORLD OPPORTUNITIES FUND

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	23.936.000,10
Avoirs bancaires	44.530,53
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	6.148,87
Total de l'actif	23.986.679,50

Exigible

Dettes bancaires	471.176,79
Frais à payer	106.969,39
Total de l'exigible	578.146,18
Actif net à la fin de l'exercice	23.408.533,32

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
B	197.706,696	EUR	118,40	23.408.533,32
				23.408.533,32

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - WORLD OPPORTUNITIES FUND

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

Dividendes, nets	79.054,72
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	14.567,09
Intérêts bancaires	683,16
Autres commissions reçues	4.043,19
Total des revenus	98.348,16

Charges

Commission de gestion	372.448,07
Commission de dépositaire	29.433,69
Frais bancaires et autres commissions	991,53
Frais sur transactions	3.666,77
Frais d'administration centrale	29.952,75
Frais professionnels	9.418,19
Autres frais d'administration	3.818,64
Taxe d'abonnement	5.775,40
Intérêts bancaires payés	3.134,05
Autres charges	2.993,36
Total des charges	461.632,45

Pertes nettes des investissements	-363.284,29
-----------------------------------	-------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	321.816,00
- sur devises	-2.216,63
Résultat réalisé	-43.684,92

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	3.673.354,69
Résultat des opérations	3.629.669,77

Dividendes payés	-
------------------	---

Emissions	816.975,49
-----------	------------

Rachats	-2.387.149,89
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	2.059.495,37
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	21.349.037,95
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	23.408.533,32
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - WORLD OPPORTUNITIES FUND

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	23.444.163,15	21.349.037,95	23.408.533,32
<hr/>				
VNI par action	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
B	EUR	113,01	100,78	118,40
<hr/>				
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
B	211.839,467	7.500,392	-21.633,163	197.706,696

ISATIS INVESTMENT - WORLD OPPORTUNITIES FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	1.300	Roche Holding Ltd	262.821,47	368.065,59	1,57
EUR	10.000	Axa SA	220.071,84	251.100,00	1,07
EUR	4.000	Bayer AG Reg	336.442,05	291.240,00	1,24
EUR	3.200	BNP Paribas SA A	172.775,20	169.056,00	0,72
EUR	1.800	Danone	117.623,34	133.020,00	0,57
EUR	2.000	Solvay SA	232.808,90	206.600,00	0,88
EUR	5.000	Umicore SA	170.671,27	216.800,00	0,93
EUR	2.500	Vinci SA	198.614,33	247.500,00	1,06
			1.449.006,93	1.515.316,00	6,47
USD	1.400	Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 8 Share	198.485,86	264.487,40	1,13
USD	30.000	Cameco Corp	384.098,70	237.819,54	1,02
USD	5.000	Gilead Sciences Inc	316.612,97	289.391,65	1,24
USD	22.000	Halliburton Co (Hg Co)	634.386,15	479.504,77	2,05
			1.533.583,68	1.271.203,36	5,44
Total actions			3.245.412,08	3.154.584,95	13,48
Obligations					
EUR	100.000	ATF Netherlands BV 1.5% Reg S Sen 16/03.05.22	96.750,00	103.306,50	0,44
EUR	100.000	Edenred SA 1.375% Sen 15/10.03.25	87.000,00	105.507,50	0,45
EUR	100.000	Tereos Finance Groupe I 4.125% Sen 16/16.06.23	99.965,00	80.496,50	0,34
			283.715,00	289.310,50	1,23
USD	200.000	AbbVie Inc 2.9% Ser B 13/06.11.22	170.560,12	181.849,11	0,78
USD	120.000	Teva Pharma Fin Nether III BV 2.2% Sen 16/21.07.21	107.017,57	103.898,81	0,44
			277.577,69	285.747,92	1,22
Total obligations			561.292,69	575.058,42	2,45
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	5	Amundi Europe Microcaps I C/D Dist	747.606,80	778.656,20	3,33
EUR	3.891	CPR Focus Inflation I Cap	599.447,46	541.082,46	2,31
EUR	3	CPR Invest GI Disruptive Opp I Cap	341.075,41	437.266,20	1,87
EUR	9.860,3007	European Bond Opp. 2022 I1 Cap	937.150,00	1.015.019,35	4,34
EUR	4.000	Fidelity Active Strateg Europe Fd Y EUR Cap	686.633,34	1.090.360,00	4,66
EUR	3.000	Groupama Avenir EUR MC Cap	581.586,75	1.192.260,00	5,09
EUR	25.000	Invesco Fds Pan European Structured Eq C Cap	394.025,00	552.750,00	2,36
EUR	4.000	IVO Fds Fixed Income I Cap	489.000,00	506.520,00	2,16
EUR	29.215,932	JPMorgan Fds Europe Strategic Value C (acc) EUR Cap	494.723,08	653.560,40	2,79
EUR	4.000,809	JPMorgan Inv Fds Eu Strategic Dividend C EUR Cap	506.022,89	660.573,57	2,82
EUR	800	La Francaise Rend GI 2022 I Cap	909.632,12	947.656,00	4,05
EUR	32.000	Master Top ECI 25 Fd I EUR Dist	590.816,00	635.200,00	2,71
EUR	65.000	Nordea 1 SICAV Eur Covered Bond Fd BI EUR Cap	846.340,62	959.400,00	4,10
EUR	4.000	Robus Umbrella Mid Market Value Bd Fd Units C I Cap	433.000,00	426.040,00	1,82
EUR	200	UBAM Conv Euro 10-40 AC EUR Cap	360.510,80	355.760,00	1,52
			8.917.570,27	10.752.104,18	45,93
USD	12.000	Aberdeen Standard Asia Pacific Equity Fd I Cap	756.975,10	1.054.046,14	4,50
USD	20.000	Aberdeen Standard Asian Smaller Co Fd I Cap	802.391,60	943.220,81	4,03
USD	3.000	Aberdeen Standard Indian Equity Fd I USD Cap	384.136,00	481.928,48	2,06
USD	16.000	Fidelity Fds Greater China Y USD Cap	330.135,33	371.390,40	1,59
USD	50.000	Invesco Fds SICAV Em Mkt Corp Bond C Cap	556.755,69	708.728,96	3,03

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - WORLD OPPORTUNITIES FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	21.000	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I2 Cap	637.564,18	1.295.688,96	5,53
USD	43.478,535	JPMorgan Fds US Value C USD Cap	762.753,75	1.294.248,37	5,53
USD	3.000	Nordea 1 SICAV North American Stars Equity Fd BI USD Cap	391.452,75	640.990,47	2,74
			4.622.164,40	6.790.242,59	29,01
Total fonds d'investissement (OPCVM)			13.539.734,67	17.542.346,77	74,94
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	2.300	ComStage STOXX Europe 600 Food & Beverage ETF I EUR Dist	253.000,00	326.416,00	1,39
EUR	5.500	ComStageSTOXX Eu 600 Ind Goods Serv UCITS ETF I Dist	417.556,93	599.720,00	2,56
EUR	5.000	Xtrackers Stoxx Eu 600 Banks Swap UCITS ETF 1C Cap	205.752,23	181.900,00	0,78
EUR	4.000	Xtrackers Stoxx Eu 600 Oil and Gas Swap UCITS ETF 1C Cap	271.210,19	345.560,00	1,48
			1.147.519,35	1.453.596,00	6,21
USD	20.000	Legal & General UCITS ETF Plc Gold Mining USD Dist	342.238,20	536.385,50	2,29
USD	10.787	Xtrackers (IE) Plc MSCI Wld Cons Dis ETF 1C Cap	202.421,25	351.992,30	1,50
USD	10.000	Xtrackers (IE) Plc MSCI World Inf Tech ETF 1C Cap	147.536,68	322.036,16	1,38
			692.196,13	1.210.413,96	5,17
Total tracker funds (OPCVM)			1.839.715,48	2.664.009,96	11,38
Total portefeuille-titres			19.186.154,92	23.936.000,10	102,25
Avoirs bancaires				44.530,53	0,19
Dettes bancaires				-471.176,79	-2,01
Autres actifs/(passifs) nets				-100.820,52	-0,43
Total				23.408.533,32	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - WORLD OPPORTUNITIES FUND

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	86,32 %
Services de santé	5,27 %
Industrie	2,44 %
Finances	2,13 %
Energie	2,05 %
Technologies	1,13 %
Services aux collectivités	1,02 %
Matières premières	0,88 %
Biens de consommation non-cyclique	0,57 %
Immobilier	0,44 %
Total	<u>102,25 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	57,80 %
France	27,56 %
Irlande	5,17 %
Etats-Unis d'Amérique	4,07 %
Belgique	1,81 %
Suisse	1,57 %
Allemagne	1,24 %
Caïmans (Iles)	1,13 %
Canada	1,02 %
Pays-Bas	0,88 %
Total	<u>102,25 %</u>

ISATIS INVESTMENT - CAPITAL GROWTH SECURITY YIELD 2021

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	27.007.389,23
Avoirs bancaires	373.627,37
Frais d'établissement, nets	2.576,18
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	358.345,41
Plus-values non réalisées sur changes à terme	198.763,66
Total de l'actif	27.940.701,85

Exigible

Garantie en espèces reçue à rembourser	150.000,00
Frais à payer	81.349,94
Total de l'exigible	231.349,94
Actif net à la fin de l'exercice	27.709.351,91

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	82.835,141	EUR	97,52	8.078.235,12
B	181.494,315	EUR	108,16	19.631.116,79
				27.709.351,91

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - CAPITAL GROWTH SECURITY YIELD 2021

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.309.536,51
Intérêts bancaires	6.259,59
Commissions sur souscription et sur rachat	25.773,72
Autres revenus	19.235,22
Total des revenus	1.360.805,04

Charges

Commission de gestion	273.268,73
Commission de dépositaire	30.996,03
Frais bancaires et autres commissions	3.133,19
Frais sur transactions	26.264,62
Frais d'administration centrale	32.331,56
Frais professionnels	8.538,50
Autres frais d'administration	11.967,32
Taxe d'abonnement	12.858,12
Autres impôts	866,36
Intérêts bancaires payés	5.182,48
Autres charges	23.161,14
Total des charges	428.568,05

Revenus nets des investissements	932.236,99
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	38.085,44
- sur changes à terme	-1.301.678,78
- sur devises	-104.292,85
Résultat réalisé	-435.649,20

Variation nette de la plus-/moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	1.220.636,74
- sur changes à terme	410.947,51
Résultat des opérations	1.195.935,05

Dividendes payés	-242.149,24
------------------	-------------

Emissions	2.742.354,14
-----------	--------------

Rachats	-2.574.882,66
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	1.121.257,29
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	26.588.094,62
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	27.709.351,91
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - CAPITAL GROWTH SECURITY YIELD 2021

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	25.116.886,87	26.588.094,62	27.709.351,91

VNI par action	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
A	EUR	103,93	96,22	97,52
B	EUR	108,49	103,51	108,16

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	66.694,412	21.340,000	-5.199,271	82.835,141
B	194.874,558	5.990,439	-19.370,682	181.494,315

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
A	EUR	3,00	31.07.2019

ISATIS INVESTMENT - CAPITAL GROWTH SECURITY YIELD 2021

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
EUR	960.000	Autostrade per l'Italia SpA 1.625% Ser MTN Sen 15/12.06.23	949.661,40	932.712,00	3,37
EUR	400.000	Casino Guichard Perrachon Step-up EMTN Sen Reg S 13/25.01.23	376.833,34	394.168,00	1,42
EUR	100.000	Distribuidora Int de Alimenta 0.875% EMTN Ser 3 17/06.04.23	58.500,00	55.801,50	0,20
EUR	670.000	Fluor Corp 1.75% Sen 16/21.03.23	670.145,00	673.795,55	2,43
EUR	600.000	Ford Motor Cred Co LLC FRN EMTN Sen 18/15.11.23	563.544,00	568.920,00	2,05
EUR	290.000	Groupe Ecore Holding SAS FRN Sen Reg S 18/15.11.23	278.607,94	255.253,65	0,92
EUR	990.000	Intl Personal Finance Plc 5.75% EMTN Reg S Ser 8 14/07.04.21	931.280,00	978.392,25	3,53
EUR	150.000	Moby SpA 7.75% Sen Reg S 16/15.02.23	150.925,63	52.488,75	0,19
EUR	250.000	Naviera Armas SA FRN Reg S Sen 16/31.07.23	244.325,00	193.328,75	0,70
EUR	800.000	Petroleos Mexicanos FRN Sen Reg S 18/24.08.23	783.000,00	801.740,00	2,89
EUR	830.000	Tenneco Inc 4.875% Sen Reg S 17/15.04.22	832.385,00	848.753,85	3,06
EUR	400.000	Tereos Finance Groupe I 4.125% Sen 16/16.06.23	358.944,00	321.986,00	1,16
EUR	600.000	Teva Pharmaceutical Fin II BV 1.25% 15/31.03.23	522.597,00	560.871,00	2,02
EUR	350.000	Unicredit SpA 6.04% EMTN S 284 Sen Sub Reg S 08/03.03.23	380.464,00	375.074,00	1,35
			7.101.212,31	7.013.285,30	25,29
GBP	400.000	Anglian Water (Osprey) Fin Plc 5% EMTN Ser 2 Sen 15/30.04.23	489.443,89	487.971,99	1,76
GBP	270.000	Jaguar Land Rover Automoti Plc 3.875% Sen Reg S 15/01.03.23	266.955,38	306.557,81	1,11
GBP	900.000	Provident Financial Plc 6% Ser 5 Sen Reg S 13/27.09.21	953.939,18	1.083.333,22	3,91
			1.710.338,45	1.877.863,02	6,78
USD	950.000	Antero Resources Corp 5.625% Ser B Sen 16/01.06.23	741.507,49	688.400,95	2,49
USD	500.000	Arcelik AS 5% Reg S Sen 13/03.04.23	423.994,41	454.805,38	1,64
USD	750.000	Atento Luxco 1 SA 6.125% Sen Reg S 17/10.08.22	671.581,22	660.517,06	2,38
USD	375.000	CBL & Ass Ltd Partnership 5.25% Sen 13/01.12.23	319.382,84	234.020,11	0,85
USD	535.000	CIMIC Fin USA Property Ltd 5.95% Reg S Sen 12/13.11.22	495.672,74	508.373,89	1,84
USD	600.000	Deutsche Bank AG NY FRN Ser D Sen 18/27.02.23	524.173,51	524.913,16	1,89
USD	700.000	Eurasian Development Bank 4.757% Reg S Ser 3 12/20.09.22	610.695,47	654.671,77	2,36
USD	700.000	Ford Motor Cred Co LLC FRN Sen 18/15.02.23	579.768,94	611.185,98	2,21
USD	80.000	Frontier Communications Corp 10.5% Sen 16/15.09.22	71.175,62	34.377,13	0,12
USD	450.000	GameStop Corp 6.75% Sen Reg S 16/15.03.21	404.297,67	396.450,52	1,43
USD	200.000	Global Liman Isletmeleri AS 8.125% Reg S Sen 14/14.11.21	173.503,82	174.532,82	0,63
USD	425.000	InterGen NV 7% Sen Reg S 13/30.06.23	366.939,48	369.087,91	1,33
USD	325.000	JC Penney Corp Inc 5.875% Sen Reg S 16/01.07.23	298.064,94	250.400,82	0,90
USD	300.000	Marathon Oil Corp 8.125% Sen 93/15.07.23	289.426,90	300.480,99	1,09
USD	830.000	Mexarrend SAPI de CV 9.25% Sen Reg S 17/11.10.22	722.562,49	750.888,66	2,71
USD	525.000	Nabors Industries Inc 5.1% Ser B Sen 14/15.09.23	405.700,91	419.939,21	1,52
USD	330.000	Northwest Acq ULC / Domin Finc 7.125% Sen Reg S 17/01.11.22	265.540,72	220.547,69	0,80
USD	1.220.000	Pershing Square Holdings Ltd 5.5% Reg S Sen 15/15.07.22	1.072.614,40	1.150.518,57	4,15
USD	1.010.000	Pitney Bowes Inc VAR Sen Lk Ratings 17/01.04.23	832.211,35	888.061,41	3,21
USD	300.000	SSG Resources Ltd 4.25% Sen Reg S 12/04.10.22	258.928,57	277.290,91	1,00
USD	500.000	Teva Pharma Fin Nether III BV 2.8% Sen 16/21.07.23	390.694,37	414.044,27	1,49
USD	1.060.000	Tupperware Brands Corp 4.75% Ser B Sen 11/01.06.21	937.932,09	953.867,82	3,44
USD	200.000	Unifin Financie SAB de CV SOF 7.25% Reg S Sen 16/27.09.23	180.224,82	185.907,19	0,67
USD	210.000	Unit Corp 6.625% Sen Sub 11/15.05.21	178.890,94	104.279,86	0,38
			11.215.485,71	11.227.564,08	40,53
Total obligations			20.027.036,47	20.118.712,40	72,60

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - CAPITAL GROWTH SECURITY YIELD 2021

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2019

Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé

Obligations

EUR	150.000	Intralot Capital Luxembourg SA 6.75% Reg S Sen 16/15.09.21	132.256,39	93.774,75	0,34
USD	800.000	Adani Abbot Point Term Pty Ltd 4.45% Sen Reg S 17/15.12.22	639.418,47	726.074,64	2,62
USD	1.200.000	Antares Holdings LP 6% Sen 144A 18/15.08.23	1.069.790,54	1.135.655,11	4,10
USD	1.050.000	BlackRock Kelso Capital Corp 5% Conv Sen 17/15.06.22	939.732,28	937.884,65	3,39
USD	200.000	Gulfport Energy Corp 6.625% Ser B Sen 15/01.05.23	174.315,19	152.192,04	0,55
USD	350.000	Harland Clarke Holdings Corp 8.375% Sen Reg S 17/15.08.22	305.131,18	255.633,74	0,92
USD	500.000	Retail Op Inv Partnership LP 5% Sen 13/15.12.23	472.140,41	470.440,01	1,70
USD	750.000	Ruby Pipeline LLC Step Up Sk Sen 144A 12/01.04.22	517.491,78	510.231,89	1,84
			4.118.019,85	4.188.112,08	15,12
Total obligations			4.250.276,24	4.281.886,83	15,46

Fonds d'investissement ouverts

Fonds d'investissement (OPCVM)

EUR	9.000	Global Evo Fds SICAV Frontier Mks R Cap	1.341.005,96	1.361.790,00	4,92
EUR	125.000	Neuberger Berman Inv Fds Plc CLO Inc I EUR Cap	1.227.500,00	1.245.000,00	4,49
Total fonds d'investissement (OPCVM)			2.568.505,96	2.606.790,00	9,41

Total portefeuille-titres			26.845.818,67	27.007.389,23	97,47
Avoirs bancaires				373.627,37	1,35
Autres actifs/(passifs) nets				328.335,31	1,18
Total				27.709.351,91	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - CAPITAL GROWTH SECURITY YIELD 2021

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	35,24 %
Fonds d'investissement	16,95 %
Biens de consommation durable	11,58 %
Energie	10,76 %
Industrie	9,94 %
Services de santé	3,51 %
Technologies	3,21 %
Institutions internationales	2,36 %
Biens de consommation non-cyclique	1,62 %
Services aux collectivités	1,33 %
Immobilier	0,85 %
Services de télécommunication	0,12 %
Total	97,47 %

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	39,57 %
Royaume-Uni	10,31 %
Luxembourg	8,56 %
Mexique	6,27 %
Italie	4,91 %
Pays-Bas	4,84 %
Irlande	4,49 %
Guernesey	4,15 %
Inde	2,62 %
France	2,58 %
Kazakhstan	2,36 %
Turquie	2,27 %
Australie	1,84 %
Malaisie	1,00 %
Espagne	0,90 %
Canada	0,80 %
Total	97,47 %

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL FLEXIBLE

Etat du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	28.886.548,55
Avoirs bancaires	2.620.684,26
Frais d'établissement, nets	3.161,27
Total de l'actif	31.510.394,08

Exigible

Frais à payer	162.028,84
Total de l'exigible	162.028,84
Actif net à la fin de l'exercice	31.348.365,24

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	47.493,313	EUR	104,67	4.971.118,80
B	249.532,698	EUR	105,71	26.377.246,44
				31.348.365,24

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL FLEXIBLE

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

Dividendes, nets	41.685,05
Intérêts bancaires	33.256,53
Autres commissions reçues	321,93
Total des revenus	75.263,51

Charges

Commission de gestion	574.147,25
Commission de dépositaire	31.760,27
Frais bancaires et autres commissions	3.198,33
Frais sur transactions	473.612,41
Frais d'administration centrale	43.456,61
Frais professionnels	9.684,65
Autres frais d'administration	13.728,03
Taxe d'abonnement	11.438,10
Autres impôts	4.666,11
Intérêts bancaires payés	11.043,43
Autres charges	4.482,90
Total des charges	1.181.218,09

Pertes nettes des investissements	-1.105.954,58
-----------------------------------	---------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	1.710.236,55
- sur devises	140.950,18
Résultat réalisé	745.232,15

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	1.093.238,06
---------------------------	--------------

Résultat des opérations	1.838.470,21
-------------------------	--------------

Dividendes payés	-12.153,33
------------------	------------

Emissions	5.529.899,17
-----------	--------------

Rachats	-3.035.442,14
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	4.320.773,91
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	27.027.591,33
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	31.348.365,24
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL FLEXIBLE

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	26.928.013,96	27.027.591,33	31.348.365,24

VNI par action	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
A	EUR	104,73	98,57	104,67
B	EUR	105,24	99,29	105,71

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	48.627,313	2.700,000	-3.834,000	47.493,313
B	223.927,713	51.005,000	-25.400,015	249.532,698

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
A	EUR	0,25	16.07.2019

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL FLEXIBLE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	10.000	BlueBay Fds Inv Grade EUR Aggregate Bond I Cap	1.818.600,00	1.814.600,00	5,79
EUR	682,4527	BNP Paribas InstiCash EUR 1D ST VNAV I Cap	95.238,68	94.666,77	0,30
EUR	20.000	Edmond de Rothschild Fd Bond Allocation K Cap	2.231.050,00	2.259.800,00	7,21
EUR	30	H2O Adagio IC EUR Cap	1.893.626,35	2.319.706,50	7,40
EUR	200.000	Jupiter Global Fd (The) Dynamic Bd D Cap	2.486.500,00	2.586.000,00	8,25
EUR	200.000	M&G (Lux) Inv Fds 1 Absolute Return Bond CI Cap	2.117.900,00	2.144.480,00	6,84
EUR	150.000	PIMCO Fds Gl Investors Ser Plc Inc Intl EUR Cap	1.880.700,00	2.125.500,00	6,78
Total fonds d'investissement (OPCVM)			12.523.615,03	13.344.753,27	42,57
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	50.000	Lyxor Index Fd MSCI EMU Value (DR) UCITS ETF C EUR Cap	5.491.000,00	5.606.000,00	17,88
EUR	50.000	Multi Units Lux Lyxor Euro Stoxx Bks (DR) UCITS ETF Cap	4.218.000,00	4.530.500,00	14,45
			9.709.000,00	10.136.500,00	32,33
USD	100.000	iShares Plc Core MSCI Em Mks IMI UCITS ETF Cap	2.658.751,58	2.690.834,60	8,59
USD	65.000	Xtrackers MSCI AC Asia Ex Japan Swap UCITS ETF 1C Cap	2.579.369,73	2.714.460,68	8,66
			5.238.121,31	5.405.295,28	17,25
Total tracker funds (OPCVM)			14.947.121,31	15.541.795,28	49,58
Total portefeuille-titres			27.470.736,34	28.886.548,55	92,15
Avoirs bancaires				2.620.684,26	8,36
Autres actifs/(passifs) nets				-158.867,57	-0,51
Total				31.348.365,24	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL FLEXIBLE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	92,15 %
Total	<u>92,15 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	69,38 %
Irlande	15,37 %
France	<u>7,40 %</u>
Total	<u>92,15 %</u>

ISATIS INVESTMENT - CLASSIC BLUE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	45.193.943,40
Avoirs bancaires	4.396.133,36
Frais d'établissement, nets	2.367,51
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	7.995,75
Total de l'actif	49.600.440,02

Exigible

A payer sur achats de titres	343.277,83
Frais à payer	167.940,39
Total de l'exigible	511.218,22
Actif net à la fin de l'exercice	49.089.221,80

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	355.097,046	EUR	138,24	49.089.221,80
				49.089.221,80

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - CLASSIC BLUE

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

Dividendes, nets	699.891,04
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	144.212,74
Intérêts bancaires	16.483,44
Total des revenus	860.587,22

Charges

Commission de gestion	572.368,99
Commission de dépositaire	35.134,55
Frais bancaires et autres commissions	2.123,15
Frais sur transactions	83.918,53
Frais d'administration centrale	30.365,91
Frais professionnels	9.006,07
Autres frais d'administration	7.074,25
Taxe d'abonnement	21.750,08
Intérêts bancaires payés	11.830,68
Autres charges	4.651,21
Total des charges	778.223,42

Revenus nets des investissements	82.363,80
----------------------------------	-----------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	4.940.891,60
- sur changes à terme	1.292,53
- sur devises	66.392,60
Résultat réalisé	5.090.940,53

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	2.663.387,59
Résultat des opérations	7.754.328,12

Dividendes payés	-
------------------	---

Emissions	5.420.740,60
-----------	--------------

Rachats	-
---------	---

Total des variations de l'actif net	13.175.068,72
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	35.914.153,08
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	49.089.221,80
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - CLASSIC BLUE

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	34.449.732,40	35.914.153,08	49.089.221,80

VNI par action	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
A	EUR	116,72	113,71	138,24

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	315.850,046	39.247,000	-	355.097,046

ISATIS INVESTMENT - CLASSIC BLUE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	32.300	Nestlé SA Reg	2.251.909,66	3.115.131,99	6,35
EUR	19.801	Atos SE	1.561.252,84	1.471.610,32	3,00
EUR	54.552	Axway Software	1.223.558,68	676.444,80	1,38
EUR	73.164	Linedata Serv Bearer Reg	2.356.868,22	1.953.478,80	3,98
EUR	693.170	Novabase SGPS Reg	2.046.923,67	1.788.378,60	3,64
			7.188.603,41	5.889.912,52	12,00
GBP	95.000	Dotdigital Group PLC Reg	80.776,69	107.625,26	0,22
GBP	121.078	Experian Plc	2.093.194,79	3.646.408,21	7,43
GBP	152.232	Micro Focus Intl Plc Reg	2.144.981,19	1.911.108,38	3,89
GBP	189.099	Ricardo Plc	1.727.758,63	1.700.448,88	3,46
			6.046.711,30	7.365.590,73	15,00
USD	7.151	Arista Networks Inc	1.609.434,13	1.295.549,48	2,64
USD	250.831	Cloudera Inc Reg	1.582.887,30	2.598.347,31	5,29
USD	18.516	Cyber-Ark Software Ltd	1.716.815,57	1.922.682,18	3,92
USD	94.135	Fastly Inc Reg	1.704.036,41	1.682.808,81	3,43
USD	8.779	HubSpot Inc Reg	1.200.693,09	1.239.397,43	2,52
USD	35.837	LogMeIn Inc	2.384.062,42	2.736.852,57	5,58
USD	36.554	New Relic Inc Reg	2.025.845,96	2.139.452,52	4,36
USD	53.575	Talend spons ADR repr 1 Share	1.698.283,23	1.866.320,70	3,80
USD	53.191	Tufin Software Tec Ltd Reg	829.874,31	833.374,62	1,70
USD	11.884	Twilio Inc A	1.199.752,82	1.040.313,10	2,12
USD	205.394	Unisys Corp	1.827.378,15	2.169.745,11	4,42
USD	316.315	Vonage Holdings Corp Reg	2.752.457,72	2.087.729,71	4,25
USD	205.998	Zuora Inc A Reg	2.703.550,13	2.629.332,27	5,36
			23.235.071,24	24.241.905,81	49,39
Total actions			38.722.295,61	40.612.541,05	82,74
Obligations					
USD	600.000	DNO ASA 8.75% Reg S Sen 15/18.06.20	504.818,83	551.818,83	1,12
USD	1.110.000	EMC Corp 3.375% Sen 13/01.06.23	899.932,67	1.010.933,47	2,06
Total obligations			1.404.751,50	1.562.752,30	3,18
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
GBP	1.552.928	Elecosoft Plc Reg	1.341.306,13	1.438.600,99	2,93
GBP	286.904	Tremor International Ltd Reg	1.071.925,66	541.721,36	1,10
Total actions			2.413.231,79	1.980.322,35	4,03
Obligations					
USD	1.100.000	Seagate HDD Cayman 4.75% Ser B 13/01.06.23	1.011.555,71	1.038.327,70	2,11
Total obligations			1.011.555,71	1.038.327,70	2,11
Total portefeuille-titres			43.551.834,61	45.193.943,40	92,06
Avoirs bancaires				4.396.133,36	8,96
Autres actifs/(passifs) nets				-500.854,96	-1,02
Total				49.089.221,80	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - CLASSIC BLUE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Technologies	60,88 %
Industrie	10,89 %
Finances	7,47 %
Biens de consommation non-cyclique	6,35 %
Services de télécommunication	4,25 %
Energie	1,12 %
Biens de consommation durable	1,10 %
Total	<u>92,06 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	42,03 %
France	12,16 %
Royaume-Uni	10,50 %
Jersey	7,43 %
Israël	6,72 %
Suisse	6,35 %
Portugal	3,64 %
Caïmans (Iles)	2,11 %
Norvège	1,12 %
Total	<u>92,06 %</u>

ISATIS INVESTMENT - AMS CREDIT FUND

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.637.704,25
Avoirs bancaires	88.832,08
Frais d'établissement, nets	7.286,53
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	21.217,98
Total de l'actif	2.755.040,84

Exigible

Frais à payer	20.007,75
Total de l'exigible	20.007,75
Actif net à la fin de l'exercice	2.735.033,09

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
B	1.018,570	EUR	1.217,43	1.240.038,24
B2	1.438,784	EUR	1.039,07	1.494.994,85
				2.735.033,09

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - AMS CREDIT FUND

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	60.684,57
Total des revenus	60.684,57

Charges

Commission de gestion	42.736,50
Commission de dépositaire	23.479,49
Frais bancaires et autres commissions	176,35
Frais sur transactions	6.759,76
Frais d'administration centrale	35.796,49
Frais professionnels	7.640,56
Autres frais d'administration	5.260,98
Taxe d'abonnement	1.484,15
Intérêts bancaires payés	1.392,07
Autres charges	3.669,10
Total des charges	128.395,45

Pertes nettes des investissements	-67.710,88
-----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	7.588,73
- sur options	-9.425,00
- sur futures	-26.630,00
Résultat réalisé	-96.177,15

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	74.301,12
- sur futures	720,00
Résultat des opérations	-21.156,03

Dividendes payés	-
------------------	---

Emissions	801.052,16
-----------	------------

Rachats	-956.758,45
---------	-------------

Total des variations de l'actif net	-176.862,32
-------------------------------------	-------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	2.911.895,41
---	--------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	2.735.033,09
---	--------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - AMS CREDIT FUND

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	10.766.119,32	2.911.895,41	2.735.033,09
VNI par action	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
B	EUR	1.304,88	1.225,57	1.217,43
B2	EUR	1.118,18	1.048,11	1.039,07
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
B	1.573,779	120,531	-675,740	1.018,570
B2	938,000	619,114	-118,330	1.438,784

ISATIS INVESTMENT - AMS CREDIT FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Obligations					
EUR	100.000	Bollore 2.875% Reg S 15/29.07.21	104.917,00	103.329,50	3,78
EUR	100.000	Bureau Veritas SA 1.875% 18/06.01.25	102.952,00	105.527,00	3,86
EUR	100.000	CNH Industrial Fin Europe SA 2.875% EMTN Reg S 14/27.09.21	105.984,00	105.052,50	3,84
EUR	100.000	Deutschland 0% Sen Ser 175 17/08.04.22	101.671,00	101.407,00	3,71
EUR	100.000	Dufry One BV 2.5% Sen Reg S 17/15.10.24	101.985,00	103.155,50	3,77
EUR	150.000	EDP Finance BV 1.125% EMTN Reg S 16/12.02.24	150.211,50	155.337,00	5,68
EUR	100.000	Equinix Inc 2.875% Sen 17/01.10.25	100.175,00	103.289,50	3,78
EUR	100.000	Iberdrola Intl BV VAR Sub Reg S 17/22.11.Perpetual	99.375,00	103.094,50	3,77
EUR	100.000	INEOS Group Holdings SA 5.375% Reg S Sen 16/01.08.24	107.269,45	104.254,50	3,81
EUR	100.000	Leonardo SpA 1.5% EMTN Sen Reg S 17/07.06.24	98.484,00	102.684,00	3,75
EUR	100.000	Merlin Properties SOCIMI SA FRN EMTN Sen 16/23.05.22	107.113,00	105.010,00	3,84
EUR	100.000	Naturgy Finance BV VAR Reg S Sub 14/18.11.Perpetual	107.485,00	108.666,00	3,97
EUR	150.000	NET4GAS Sro 2.5% EMTN Reg S Ser 1 14/28.07.21	160.183,50	155.579,25	5,69
EUR	100.000	Orange SA VAR EMTN Sub 14/01.10.Perpetual	108.750,00	106.799,50	3,90
EUR	100.000	Orsted VAR Reg S Sub 15/06.11.Perpetual	103.904,22	100.624,50	3,68
EUR	200.000	Portugal 2.2% OT'S Sen 15/17.10.22	216.660,00	214.302,00	7,84
EUR	100.000	Quintiles IMS Inc 2.875% Sen Reg S 17/15.09.25	99.940,00	102.953,00	3,76
EUR	100.000	Saipem Finance Intl BV 3.75% EMTN Reg S Sen 16/08.09.23	104.200,00	110.857,00	4,05
EUR	100.000	Société Foncière Lyonnaise SA 1.875% Sen 14/26.11.21	104.374,00	103.088,50	3,77
EUR	100.000	Spie SAS 3.125% Sen 17/22.03.24	104.490,00	107.709,00	3,94
Total obligations			2.290.123,67	2.302.719,75	84,19
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
EUR	100.000	Espana Principal Strip Sen 10/30.07.25	99.640,00	99.712,50	3,65
Total obligations			99.640,00	99.712,50	3,65
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	6.000	Xtrackers II iTraxx Cross Short Daily UCITS ETF 1C Cap	243.530,75	235.272,00	8,60
Total tracker funds (OPCVM)			243.530,75	235.272,00	8,60
Total portefeuille-titres			2.633.294,42	2.637.704,25	96,44
Avoirs bancaires				88.832,08	3,25
Autres actifs/(passifs) nets				8.496,76	0,31
Total				2.735.033,09	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - AMS CREDIT FUND

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	27,02 %
Pays et gouvernements	15,20 %
Services aux collectivités	13,13 %
Industrie	11,55 %
Fonds d'investissement	8,60 %
Energie	5,69 %
Services de télécommunication	3,90 %
Matières premières	3,81 %
Biens de consommation durable	3,78 %
Technologies	3,76 %
Total	<u>96,44 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Pays-Bas	21,24 %
France	19,25 %
Luxembourg	16,25 %
Portugal	7,84 %
Etats-Unis d'Amérique	7,54 %
Espagne	7,49 %
République Tchèque	5,69 %
Italie	3,75 %
Allemagne	3,71 %
Danemark	3,68 %
Total	<u>96,44 %</u>

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL EQUITIES

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	33.119.148,08
Avoirs bancaires	520.142,79
Frais d'établissement, nets	3.027,82
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	16.327,54
Plus-values non réalisées sur changes à terme	327.268,27
Total de l'actif	33.985.914,50

Exigible

Dettes bancaires	139.512,21
Garantie en espèces reçue à rembourser	250.000,00
Frais à payer	209.611,94
Total de l'exigible	599.124,15
Actif net à la fin de l'exercice	33.386.790,35

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
B	6.350,000	EUR	106,58	676.763,72
B - CHF	7.400,000	CHF	104,81	713.882,13
B USD	25.913,747	USD	105,91	2.444.663,60
BIR	20.100,000	EUR	106,33	2.137.247,45
I	192.503,310	EUR	109,70	21.117.793,70
I - CHF	40.216,465	CHF	113,36	4.196.138,13
I - USD	19.083,969	USD	123,56	2.100.301,62
				33.386.790,35

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL EQUITIES

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

Dividendes, nets	375.380,87
Intérêts bancaires	8.671,99
Autres revenus	1.413,88
Total des revenus	385.466,74

Charges

Commission de gestion	725.109,44
Commission de performance	10.916,49
Commission de dépositaire	32.091,20
Frais bancaires et autres commissions	1.961,39
Frais sur transactions	137.325,89
Frais d'administration centrale	83.399,06
Frais professionnels	8.595,27
Autres frais d'administration	14.534,01
Taxe d'abonnement	4.269,77
Intérêts bancaires payés	6.720,90
Autres charges	3.287,51
Total des charges	1.028.210,93

Pertes nettes des investissements	-642.744,19
-----------------------------------	-------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	2.531.583,28
- sur changes à terme	-1.012.312,36
- sur devises	34.724,39
Résultat réalisé	911.251,12

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	4.723.279,66
- sur changes à terme	172.404,10

Résultat des opérations	5.806.934,88
-------------------------	--------------

Dividendes payés	-
------------------	---

Emissions	5.262.952,08
-----------	--------------

Rachats	-8.885.519,04
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	2.184.367,92
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	31.202.422,43
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	33.386.790,35
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL EQUITIES

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	40.635.499,75	31.202.422,43	33.386.790,35

VNI par action	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
B	EUR	102,56	88,75	106,58
B - CHF	CHF	101,83	87,71	104,81
B - USD	USD	-	-	105,91
BIR	EUR	100,94	87,98	106,33
I	EUR	107,74	92,33	109,70
I - CHF	CHF	112,52	95,88	113,36
I - USD	USD	115,06	101,11	123,56

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
B	7.350,000	-	-1.000,000	6.350,000
B - CHF	10.000,000	400,000	-3.000,000	7.400,000
B - USD	-	37.476,455	-11.562,708	25.913,747
BIR	20.100,000	-	-	20.100,000
I	227.445,000	17.001,000	-51.942,690	192.503,310
I - CHF	51.161,338	500,000	-11.444,873	40.216,465
I - USD	29.945,969	-	-10.862,000	19.083,969

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL EQUITIES

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	8.660	Nestlé SA Reg	844.539,98	835.202,57	2,50
CHF	2.200	Zurich Insurance Group AG Reg	777.541,55	804.114,89	2,41
			1.622.081,53	1.639.317,46	4,91
EUR	6.200	Airbus SE	737.672,80	808.976,00	2,42
EUR	196.000	Banco Santander Reg SA	732.185,81	731.080,00	2,19
EUR	13.120	BNP Paribas SA A	559.542,74	693.129,60	2,08
EUR	7.000	Dassault Systèmes SA	956.852,13	1.025.850,00	3,07
EUR	57.500	Fiat Chrysler Automobiles NV A Reg	734.997,72	758.655,00	2,27
EUR	15.000	LafargeHolcim Ltd Reg	674.441,23	734.250,00	2,20
EUR	8.925	Siemens AG Reg	877.647,36	1.040.119,50	3,12
			5.273.339,79	5.792.060,10	17,35
GBP	1.260.000	Lloyds Banking Group Plc	859.589,06	929.329,96	2,78
JPY	25.000	KDDI Corp	675.776,97	666.485,58	2,00
JPY	11.200	Sony Corp	391.401,96	679.321,11	2,04
			1.067.178,93	1.345.806,69	4,04
USD	1.650	Adobe Inc Reg	476.564,74	484.712,30	1,45
USD	840	Alphabet Inc A	946.648,08	1.002.126,66	3,00
USD	500	Amazon.com Inc	825.648,92	822.944,69	2,47
USD	4.080	Apple Inc	895.206,06	1.067.152,40	3,20
USD	4.410	Autodesk Inc	402.804,97	720.636,50	2,16
USD	22.500	Bank of America Corp	583.212,59	705.843,06	2,11
USD	12.450	Bristol Myers Squibb Co	674.757,66	711.824,62	2,13
USD	5.900	Chevron Corp	652.937,61	633.302,75	1,90
USD	13.475	Citigroup Inc	797.367,61	958.865,01	2,87
USD	4.700	Facebook Inc A	795.975,07	859.245,57	2,57
USD	122.200	Glencore Plc Unspns ADR repr 2 Shares	682.772,98	673.095,93	2,02
USD	64.850	Halliburton Co (Hg Co)	1.224.676,51	1.413.449,27	4,23
USD	4.200	Honeywell Intl Inc	603.764,03	662.153,74	1,98
USD	8.360	JPMorgan Chase & Co	679.620,63	1.038.019,06	3,11
USD	3.750	Mc Donald's Corp	578.293,89	660.049,43	1,98
USD	15.500	Merck & Co Inc	1.229.853,55	1.255.656,01	3,76
USD	14.000	Micron Technology Inc	665.816,38	670.633,29	2,01
USD	5.230	Microsoft Corp	350.321,04	734.631,69	2,20
USD	16.900	Mondelez Intl Inc	793.943,13	829.119,09	2,48
USD	2.930	NextEra Energy Inc	513.008,81	631.984,32	1,89
USD	5.300	Nike Inc B	476.201,57	478.260,44	1,43
USD	6.125	NXP Semiconductor NV	514.891,78	694.279,42	2,08
USD	4.700	Stryker Corp	917.409,65	878.879,49	2,63
USD	7.300	The Walt Disney Co	902.435,09	940.410,62	2,82
USD	6.950	United Technologies Corp	814.391,64	927.079,36	2,78
USD	4.400	Visa Inc A	650.157,26	736.403,31	2,21
USD	6.250	Walmart Inc Reg	649.512,02	661.574,78	1,98
USD	5.500	Waste Management Inc	583.877,60	558.279,15	1,67
			19.882.070,87	22.410.611,96	67,12
Total actions			28.704.260,18	32.117.126,17	96,20

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL EQUITIES

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Fonds d'investissement ouverts					
Tracker funds (OPCVM)					
USD	97.400	Xtrackers Harvest CSI300 UCITS ETF 1D Dist	929.700,12	1.002.021,91	3,00
Total tracker funds (OPCVM)			929.700,12	1.002.021,91	3,00
Total portefeuille-titres			29.633.960,30	33.119.148,08	99,20
Avoirs bancaires				520.142,79	1,56
Dettes bancaires				-139.512,21	-0,42
Autres actifs/(passifs) nets				-112.988,31	-0,34
Total				33.386.790,35	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL EQUITIES

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Technologies	20,75 %
Finances	17,55 %
Biens de consommation durable	16,21 %
Industrie	11,97 %
Services de santé	8,52 %
Energie	8,15 %
Biens de consommation non-cyclique	6,96 %
Fonds d'investissement	3,00 %
Matières premières	2,20 %
Services de télécommunication	2,00 %
Services aux collectivités	1,89 %
Total	<u>99,20 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	63,02 %
Suisse	7,11 %
Pays-Bas	6,77 %
France	5,15 %
Japon	4,04 %
Allemagne	3,12 %
Luxembourg	3,00 %
Royaume-Uni	2,78 %
Espagne	2,19 %
Jersey	2,02 %
Total	<u>99,20 %</u>

ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	37.371.631,46
Dépôts de garantie sur futures	218.216,59
Avoirs bancaires	3.078.411,67
Frais d'établissement, nets	3.027,70
A recevoir sur émissions d'actions	854.369,08
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	394.581,26
Plus-values non réalisées sur futures	85.593,07
Plus-values non réalisées sur changes à terme	226.201,84
Autres créances	73.702,61
Total de l'actif	42.305.735,28

Exigible

Garantie en espèces reçue à rembourser	195.000,00
Frais à payer	237.430,32
Autres dettes	174.000,00
Total de l'exigible	606.430,32
Actif net à la fin de l'exercice	41.699.304,96

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
I	1.725,668	EUR	10.646,47	18.372.277,15
I - CHF	1.212,864	CHF	10.462,44	11.679.936,00
I - USD	1.121,142	USD	11.663,28	11.647.091,81
				41.699.304,96

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	930.000,45
Intérêts bancaires	5.530,16
Total des revenus	935.530,61

Charges

Commission de gestion	248.195,29
Commission de performance	144.222,75
Commission de dépositaire	32.239,61
Frais bancaires et autres commissions	2.652,15
Frais sur transactions	29.868,73
Frais d'administration centrale	68.849,64
Frais professionnels	8.609,42
Autres frais d'administration	19.428,22
Taxe d'abonnement	3.346,44
Intérêts bancaires payés	10.767,21
Autres charges	2.709,08
Total des charges	570.888,54

Revenus nets des investissements	364.642,07
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	887.272,18
- sur futures	-241.990,23
- sur changes à terme	-414.383,15
- sur devises	-48.001,20
Résultat réalisé	547.539,67

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	1.468.668,08
- sur futures	28.217,33
- sur changes à terme	190.159,64
Résultat des opérations	2.234.584,72

Dividendes payés	-
------------------	---

Emissions	17.926.228,36
-----------	---------------

Rachats	-7.078.065,66
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	13.082.747,42
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	28.616.557,54
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	41.699.304,96
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	31.950.181,26	28.616.557,54	41.699.304,96
VNI par action	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
I	EUR	10.416,81	10.051,67	10.646,47
I - CHF	CHF	10.340,32	9.923,04	10.462,44
I - USD	USD	10.841,05	10.723,05	11.663,28
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
I	1.406,756	724,348	-405,436	1.725,668
I - CHF	1.174,923	199,385	-161,444	1.212,864
I - USD	439,806	815,172	-133,836	1.121,142

ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
AUD	2.900.000	Australia 5.75% Ser 124 07/15.05.21	1.953.053,44	1.933.891,74	4,64
BRL	2.000.000	Brazil 8.5% Sen 12/05.01.24	482.622,39	484.085,70	1,16
EUR	500.000	Achmea BV VAR EMTN Sub 15/04.02.Perpetual	483.765,00	557.460,00	1,34
EUR	800.000	Assicurazioni Generali SpA VAR EMTN Reg S 14/21.11.Perpet	872.235,00	901.348,00	2,16
EUR	700.000	Bayer AG VAR Sub 14/01.07.74	757.529,00	755.384,00	1,81
EUR	300.000	Créd Agricole Assurances SA VAR Sub 15/13.01.Perpetual	332.595,00	340.030,50	0,81
EUR	700.000	Espana 1.45% Sen 19/30.04.29	770.434,00	764.946,00	1,83
EUR	1.600.000	France 0.75% T-Bond Sen Reg S 17/25.05.28	1.611.459,90	1.703.360,00	4,08
EUR	500.000	Gaz Capital SA 3.125% LPN Gazprom PJSC Reg S Sen 16/17.11.23	508.090,00	548.780,00	1,32
EUR	500.000	Gestamp Funding Luxembourg SA 3.5% Reg S Sen 16/15.05.23	483.650,00	511.500,00	1,23
EUR	800.000	Groupama SA 6% Sub 17/23.01.27	977.952,50	1.020.344,00	2,45
EUR	1.400.000	Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29	1.563.964,74	1.613.297,00	3,87
EUR	900.000	La Mondiale Ste Assurances Vie VAR Sub 14/17.12.Perpetual	1.019.158,00	1.051.591,50	2,52
EUR	400.000	Nemak SAB de CV 3.25% Sen Reg S 17/15.03.24	405.360,00	416.776,00	1,00
EUR	700.000	Orange VAR Reg S Sub 14/01.10.Perpetual	781.884,00	854.301,00	2,05
EUR	400.000	Petroleos Mexicanos 2.5% EMTN Sen Reg S 17/21.08.21	391.000,00	411.854,00	0,99
EUR	400.000	Petroleos Mexicanos 5.5% 05/24.02.25	451.200,00	457.696,00	1,10
EUR	700.000	Portugal 1.95% Sen 19/15.06.29	795.599,00	798.073,50	1,91
EUR	200.000	Sigma Alimentos SA de CV 2.625% Reg S Sen 17/07.02.24	202.200,00	215.329,00	0,52
EUR	300.000	Société Générale SA VAR Reg S Sub 07.10.Perpetual	328.587,00	320.800,50	0,77
EUR	300.000	Vale SA 3.75% EMTN Sen 12/10.01.23	297.720,00	326.311,50	0,78
			13.034.383,14	13.569.182,50	32,54
GBP	1.100.000	United Kingdom 1.25% T-Gilt Sen 17/22.07.27	1.238.762,00	1.353.631,94	3,25
MXN	200.000	Mexico 10% Ser M 20 05/05.12.24	1.067.146,94	1.071.129,83	2,57
RUB	80.000.000	Ministry Fin The Russian Fed 8.15% Ser 26207 Sen 12/03.02.27	1.199.939,34	1.281.760,02	3,07
USD	500.000	AbbVie Inc 3.2% Sen 16/14.05.26	418.939,27	460.842,17	1,10
USD	350.000	Bluestar Finance Holdings Ltd 3.5% Sen Reg S Sen 16/30.09.21	306.370,30	315.218,22	0,76
USD	350.000	CCCI Treasury Ltd VAR Sen Reg S 15/21.10.Perpetual	309.718,89	312.250,37	0,75
USD	500.000	CVS Health Corp 3.875% Sen 15/20.07.25	438.326,08	475.153,65	1,14
USD	400.000	Evraz PLC 8.25% Sen Reg S 15/28.01.21	375.357,79	378.940,06	0,91
USD	600.000	Ford Motor Cred Co LLC 4.375% Sen 13/06.08.23	533.224,04	553.686,65	1,33
USD	500.000	Huarong Finance 2017 Co Ltd 4.75% Sen Reg S 17/27.04.27	442.113,70	475.919,66	1,14
USD	600.000	MMC Finance DAC 6.625% LPN NorilskNick Sen Reg S 15/14.10.22	588.864,28	590.492,57	1,42
USD	500.000	MTS Intl Funding Ltd 5% LPN MobTe OSJC Sen Reg S 13/30.05.23	477.464,91	476.710,17	1,14
USD	400.000	Petrobras Global Finance BV 5.299% Ser B Sen 18/27.01.25	355.912,74	388.889,29	0,93
USD	500.000	Steel Funding DAC 4% Sen Reg S 17/21.09.24	468.918,67	468.671,51	1,12
USD	2.150.000	US ILB T-Notes Ser A-2027 17/15.01.27	2.103.642,12	2.073.269,60	4,97
USD	1.650.000	US 1.875% T-Notes Ser AB-2022 Sen 17/31.07.22	1.429.068,61	1.479.717,93	3,55
USD	2.150.000	US 2.25% Ser F-2027 Sen 17/15.11.27	1.722.263,98	1.968.736,84	4,72
USD	2.300.000	US 2.75% T-Notes Ser B-2028 Sen 18/15.02.28	1.924.746,34	2.183.394,48	5,24
USD	2.150.000	US ILB D-2028 18/15.07.28	1.973.085,18	2.067.770,18	4,96
USD	2.400.000	US ILB T-Notes Lk Inflation Index 14/15.07.24	2.209.112,62	2.332.349,45	5,59
USD	400.000	Want Want China Fin Ltd 2.875% Sen Reg S 17/27.04.22	341.408,98	359.182,33	0,86
			16.418.538,50	17.361.195,13	41,63

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
ZAR	4.900.000	South Africa 7.75% Ser R2023 Sen 12/28.02.23	315.435,27	316.754,60	0,76
Total portefeuille-titres			35.709.881,02	37.371.631,46	89,62
Avoirs bancaires				3.078.411,67	7,38
Autres actifs/(passifs) nets				1.249.261,83	3,00
Total				41.699.304,96	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	56,17 %
Finances	17,71 %
Services de santé	4,05 %
Matières premières	3,57 %
Energie	3,41 %
Services de télécommunication	3,19 %
Biens de consommation durable	1,00 %
Biens de consommation non-cyclique	0,52 %
Total	<u>89,62 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	32,60 %
France	12,68 %
Mexique	6,18 %
Italie	6,03 %
Australie	4,64 %
Royaume-Uni	4,16 %
Irlande	3,68 %
Iles Vierges (britanniques)	3,51 %
Russie	3,07 %
Luxembourg	2,55 %
Pays-Bas	2,27 %
Brésil	1,94 %
Portugal	1,91 %
Espagne	1,83 %
Allemagne	1,81 %
Afrique du Sud	0,76 %
Total	<u>89,62 %</u>

ISATIS INVESTMENT - PRIVATE INVESTORS WORLD EQUITIES

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	20.569.947,46
Avoirs bancaires	525.884,39
Frais d'établissement, nets	7.077,97
A recevoir sur émissions d'actions	37.751,00
Total de l'actif	21.140.660,82

Exigible

Frais à payer	95.368,59
Total de l'exigible	95.368,59
Actif net à la fin de l'exercice	21.045.292,23

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
B	184.401,000	EUR	106,78	19.690.276,97
I	12.550,000	EUR	107,97	1.355.015,26
				21.045.292,23

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - PRIVATE INVESTORS WORLD EQUITIES

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

Dividendes, nets	197.384,12
Intérêts bancaires	4.030,07
Total des revenus	201.414,19

Charges

Commission de gestion	331.661,97
Commission de dépositaire	28.811,88
Frais bancaires et autres commissions	1.240,87
Frais sur transactions	44.266,01
Frais d'administration centrale	32.347,44
Frais professionnels	8.253,32
Autres frais d'administration	9.504,90
Taxe d'abonnement	8.914,74
Intérêts bancaires payés	4.243,55
Autres charges	5.807,03
Total des charges	475.051,71

Pertes nettes des investissements	-273.637,52
-----------------------------------	-------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-799.290,59
- sur devises	11.456,05
Résultat réalisé	-1.061.472,06

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	5.928.933,59
Résultat des opérations	4.867.461,53

Dividendes payés	-
------------------	---

Emissions	899.166,77
-----------	------------

Rachats	-4.316.488,79
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	1.450.139,51
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	19.595.152,72
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	21.045.292,23
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - PRIVATE INVESTORS WORLD EQUITIES

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	27.227.674,44	19.595.152,72	21.045.292,23
VNI par action	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
B	EUR	99,38	84,55	106,78
I	EUR	99,42	85,03	107,97
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
B	209.082,000	9.138,239	-33.819,239	184.401,000
I	22.550,000	-	-10.000,000	12.550,000

ISATIS INVESTMENT - PRIVATE INVESTORS WORLD EQUITIES

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	210	Barry Callebaut AG Reg	343.453,72	413.259,20	1,96
CHF	7.320	Nestlé SA Reg	532.601,05	705.967,99	3,35
CHF	6.000	Novartis AG Reg	425.915,94	507.530,68	2,41
			1.301.970,71	1.626.757,87	7,72
EUR	3.000	Air Liquide SA	362.262,90	378.600,00	1,80
EUR	3.300	Airbus SE	313.440,95	430.584,00	2,05
EUR	3.860	Anheuser-Busch InBev SA	354.125,22	280.660,60	1,33
EUR	8.000	BNP Paribas SA A	519.440,00	422.640,00	2,01
EUR	13.500	Brederode SA	697.628,03	1.007.100,00	4,79
EUR	3.000	CapGemini SE	297.815,82	326.700,00	1,55
EUR	5.632	Danone	388.878,36	416.204,80	1,98
EUR	6.500	KBC Group SA	463.627,62	435.890,00	2,07
EUR	1.800	L'Oréal SA	339.103,20	475.200,00	2,26
EUR	1.970	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	499.920,00	815.974,00	3,88
EUR	2.500	Pernod-Ricard SA	324.076,00	398.500,00	1,89
EUR	3.187	SAFRAN SA	360.182,32	438.690,55	2,08
EUR	6.500	Sanofi SA	501.240,16	582.530,00	2,77
EUR	5.000	SAP SE	556.257,90	601.600,00	2,86
EUR	6.480	Schneider Electric SE	452.366,44	592.920,00	2,82
EUR	4.000	Siemens AG Reg	475.028,60	466.160,00	2,22
EUR	11.000	Umicore SA	470.161,20	476.960,00	2,27
EUR	14.000	Veolia Environnement SA	295.750,00	331.940,00	1,58
EUR	3.600	VGP SA	300.388,90	316.080,00	1,50
EUR	6.400	Vinci SA	556.512,00	633.600,00	3,01
			8.528.205,62	9.828.533,95	46,72
USD	2.100	Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 8 Share	322.242,70	396.731,09	1,89
USD	320	Alphabet Inc C	283.857,80	381.087,02	1,81
USD	380	Amazon.com Inc	457.757,57	625.437,96	2,97
USD	3.500	Baidu Inc ADR repr 0.1 Share A	338.581,69	394.050,06	1,87
USD	6.000	Baxter Intl Inc	336.041,41	446.886,97	2,12
USD	2.000	Visa Inc A	328.513,88	334.728,78	1,59
			2.066.995,05	2.578.921,88	12,25
Total actions			11.897.171,38	14.034.213,70	66,69
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	2	Oddo BHF Avenir Europe CI-EUR Cap	717.980,32	807.112,72	3,84
USD	6.000	Aberdeen Standard Asia Pacific Equity Fd I Cap	463.553,43	527.023,07	2,50
USD	25.000	Goldman Sachs Fds Scv India Equity Ptf I Dist	522.153,77	516.611,74	2,45
USD	9.500	Janus Henderson Horizon Fd Global Technology I1 Dist	699.180,44	976.146,79	4,64
USD	19.000	Polar Capital Fds Healthcare Opp I USD Dist	686.780,08	915.391,47	4,35
			2.371.667,72	2.935.173,07	13,94
Total fonds d'investissement (OPCVM)			3.089.648,04	3.742.285,79	17,78

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - PRIVATE INVESTORS WORLD EQUITIES

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	8.200	Amundi Index Solutions STOXX Global Artificial Intel C Cap	389.548,00	465.678,00	2,21
EUR	3.500	iShares VII Plc Core EUR Stoxx 50 UCITS ETF Cap	406.318,00	423.150,00	2,01
EUR	55.700	Legal & General UCITS ETF Plc Cyber Security EUR Cap	673.752,80	825.919,60	3,92
EUR	120.000	Multi Uts France Lyxor ES 50 Dai (-2x) Inv UCITS ETF Cap	379.440,61	355.800,00	1,69
EUR	22.000	Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 4C EUR Cap	487.884,70	471.306,00	2,24
			2.336.944,11	2.541.853,60	12,07
USD	900	Amundi Index Solutions MSCI China Cap	222.216,94	251.594,37	1,20
Total tracker funds (OPCVM)			2.559.161,05	2.793.447,97	13,27
Total portefeuille-titres			17.545.980,47	20.569.947,46	97,74
Avoirs bancaires				525.884,39	2,50
Autres actifs/(passifs) nets				-50.539,62	-0,24
Total				21.045.292,23	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - PRIVATE INVESTORS WORLD EQUITIES

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	31,05 %
Industrie	14,45 %
Biens de consommation non-cyclique	12,77 %
Technologies	11,57 %
Finances	8,87 %
Services de santé	7,30 %
Biens de consommation durable	6,85 %
Matières premières	1,80 %
Services aux collectivités	1,58 %
Immobilier	1,50 %
Total	<u>97,74 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

France	33,16 %
Luxembourg	20,03 %
Irlande	10,28 %
Etats-Unis d'Amérique	8,49 %
Suisse	7,72 %
Belgique	7,17 %
Allemagne	5,08 %
Caïmans (Iles)	3,76 %
Pays-Bas	2,05 %
Total	<u>97,74 %</u>

ISATIS INVESTMENT - MEXICO MITLA EQUITY FUND

Etat du patrimoine (en USD)

au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	14.664.108,36
Avoirs bancaires	274.448,52
Frais d'établissement, nets	8.496,11
Intérêts bancaires à recevoir	67,51
Total de l'actif	14.947.120,50

Exigible

Dettes bancaires	0,52
Frais à payer	68.070,39
Total de l'exigible	68.070,91
Actif net à la fin de l'exercice	14.879.049,59

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en USD)
B	38.592,103	USD	105,04	4.053.895,78
I2	97.020,735	USD	111,58	10.825.153,81
				14.879.049,59

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - MEXICO MITLA EQUITY FUND

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en USD)

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

Dividendes, nets	323.233,26
Intérêts bancaires	20.680,40
Total des revenus	343.913,66

Charges

Commission de gestion	197.341,24
Commission de dépositaire	29.822,08
Frais bancaires et autres commissions	2.100,33
Frais sur transactions	93.817,41
Frais d'administration centrale	55.403,44
Frais professionnels	8.716,00
Autres frais d'administration	14.622,19
Taxe d'abonnement	3.224,32
Intérêts bancaires payés	393,53
Autres charges	14.201,56
Total des charges	419.642,10

Pertes nettes des investissements	-75.728,44
-----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	339.512,76
- sur devises	87.387,90
Résultat réalisé	351.172,22

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	1.393.649,03
Résultat des opérations	1.744.821,25

Dividendes payés	-
------------------	---

Emissions	11.132.799,99
-----------	---------------

Rachats	-6.250.400,73
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	6.627.220,51
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	8.251.829,08
---	--------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	14.879.049,59
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - MEXICO MITLA EQUITY FUND

Statistiques (en USD)

au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	
	USD	8.251.829,08	14.879.049,59	
VNI par action	Devise	31.12.2018	31.12.2019	
B	USD	94,95	105,04	
I	USD	103,99	106,64	* 02/10/2019
I2	USD	-	111,58	
(*) Valeur nette d'inventaire utilisée pour le rachat total.				
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
B	65.000,000	-	-26.407,897	38.592,103
I	20.000,000	-	-20.000,000	-
I2	-	110.885,233	-13.864,498	97.020,735

ISATIS INVESTMENT - MEXICO MITLA EQUITY FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)
au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
GBP	30.000	Fresnillo Plc	222.572,52	254.460,29	1,71
MXN	404.600	Alpek SA de CV A	524.306,90	447.532,25	3,01
MXN	87.980	Alsea SAB de CV Reg	231.127,65	232.131,92	1,56
MXN	1.869.208	America Movil SAB de CV L	1.361.510,66	1.494.495,45	10,04
MXN	98.231	Arca Continental SAB de CV Reg	542.813,52	520.022,00	3,50
MXN	163.821	Banco del Bajío SA Reg	297.122,18	274.712,01	1,85
MXN	201.600	Cemex SAB de CV CPO repr 2 Shares A & 1 Share B	72.008,72	75.575,98	0,51
MXN	29.900	Coca-Cola Femsa SAB de CV Units Cons of 5 Shs L + 3 Shs B	172.627,85	181.876,10	1,22
MXN	415.536	Corporacion Inmobiliaria Vesta	649.559,21	748.079,22	5,03
MXN	139.454	Credito Real SAB de CV	162.515,63	176.255,80	1,18
MXN	28.670	El Puerto de Liverpool SAB C1	160.061,17	142.575,79	0,96
MXN	135.292	Fomento Econom Mexic SAB de CV Units 1B & 4D Shares	1.239.468,48	1.279.922,79	8,60
MXN	166.600	Gentera SAB de CV	171.496,57	171.751,67	1,15
MXN	510.180	GMexico Transportes SA de CV Reg S 144	659.470,78	678.313,03	4,56
MXN	11.540	Gr Aero del Sureste SAB de CV B Reg	180.685,09	216.330,70	1,45
MXN	10.900	Gr Aeroport Centro Norte SAB B Reg	64.371,92	81.856,77	0,55
MXN	68.500	Gr Cementos Chihuahua SA de CV Reg	390.003,58	365.821,78	2,46
MXN	14.800	Gruma SAB de CV B	143.592,51	152.129,83	1,02
MXN	8.700	Grupo Aerop del Paci SAB de CV B Reg	83.188,58	103.496,19	0,70
MXN	168.931	Grupo Bimbo SAB de CV	331.027,05	307.968,57	2,07
MXN	106.705	Grupo Financiero Banorte SAB de CV O	549.865,93	596.917,47	4,01
MXN	369.010	Grupo Mexico SAB de CV B	932.889,00	1.013.282,79	6,81
MXN	101.840	Infr Energetica Nova SAB	430.676,66	479.542,06	3,22
MXN	265.700	Orbia Advance Corp SAB de CV Reg	556.338,66	567.246,85	3,81
MXN	48.870	Promotora Oper Infr SAB de CV	419.849,97	500.810,12	3,37
MXN	28.000	Promotora Oper Infr SAB de CV L	181.963,51	207.561,16	1,40
MXN	35.841	Regional SAB de CV Reg Ser A	187.061,68	201.446,69	1,35
MXN	448.943	Telesites SAB de CV B1	284.805,30	332.796,89	2,24
MXN	476.460	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1.324.683,70	1.366.107,66	9,18
Total actions			12.305.092,46	12.916.559,54	86,81
Fonds d'investissement fermés			12.527.664,98	13.171.019,83	88,52
MXN	355.342	CFE Capital S De RL De CV Dist	370.681,61	517.415,29	3,48
MXN	246.926	Concentradora Fibra Danhos SA Ser 13 Dist	330.433,31	374.978,17	2,52
MXN	217.740	Fibra Uno Administration SA Dist	299.097,15	337.689,54	2,27
Total fonds d'investissement fermés			1.000.212,07	1.230.083,00	8,27
Instruments du marché monétaire					
Instruments du marché monétaire					
MXN	505.750	Mexico 0% T-Bills Ser 200402 Sen 19/02.04.20	256.250,95	263.005,53	1,77
Total instruments du marché monétaire			256.250,95	263.005,53	1,77
Total portefeuille-titres			13.784.128,00	14.664.108,36	98,56
Avoirs bancaires				274.448,52	1,84
Dettes bancaires				-0,52	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				-59.506,77	-0,40
Total				14.879.049,59	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - MEXICO MITLA EQUITY FUND

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	17,81 %
Biens de consommation non-cyclique	16,41 %
Industrie	15,84 %
Matières premières	14,50 %
Services de télécommunication	12,28 %
Biens de consommation durable	11,70 %
Immobilier	5,03 %
Services aux collectivités	3,22 %
Pays et gouvernements	1,77 %
Total	<u>98,56 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Mexique	<u>98,56 %</u>
Total	<u>98,56 %</u>

ISATIS INVESTMENT - WORLD FLEX

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	3.940.534,93
Avoirs bancaires	485.037,50
Frais d'établissement, nets	20.963,41
A recevoir sur émissions d'actions	75.726,46
Charges payées d'avance	2.660,80
Total de l'actif	4.524.923,10

Exigible

Dettes bancaires	3.678,21
Frais à payer	24.840,43
Total de l'exigible	28.518,64
Actif net à la fin de la période	4.496.404,46

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	5.900,000	EUR	100,81	594.766,12
B	27.777,000	EUR	100,81	2.800.154,78
H DIS	10.815,000	EUR	101,85	1.101.483,56
				4.496.404,46

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - WORLD FLEX

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 11 juillet 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

Dividendes, nets	16.507,25
Intérêts bancaires	439,72
Total des revenus	16.946,97

Charges

Commission de gestion	31.861,76
Commission de dépositaire	11.258,30
Frais bancaires et autres commissions	151,35
Frais sur transactions	63.008,00
Frais d'administration centrale	14.855,21
Frais professionnels	5.850,00
Autres frais d'administration	5.461,80
Taxe d'abonnement	833,39
Intérêts bancaires payés	856,26
Autres charges	2.206,59
Total des charges	136.342,66

Pertes nettes des investissements	-119.395,69
-----------------------------------	-------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	102.459,72
- sur devises	-555,05
Résultat réalisé	-17.491,02

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	52.680,92
Résultat des opérations	35.189,90

Dividendes payés	-
------------------	---

Emissions	4.543.328,70
-----------	--------------

Rachats	-82.114,14
---------	------------

Total des variations de l'actif net	4.496.404,46
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de la période	-
---	---

Total de l'actif net à la fin de la période	4.496.404,46
---	--------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - WORLD FLEX

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2019
	EUR	4.496.404,46

VNI par action	Devise	31.12.2019
A	EUR	100,81
B	EUR	100,81
H DIS	EUR	101,85

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
A	-	6.025,000	-125,000	5.900,000
B	-	28.388,000	-611,000	27.777,000
H DIS	-	10.892,000	-77,000	10.815,000

ISATIS INVESTMENT - WORLD FLEX

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Fonds d'investissement ouverts					
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	4.500	Amundi Index Solutions Barclays US Corp BBB 1-5 DR Cap	223.159,95	222.772,50	4,95
EUR	1.182	Amundi Index Solutions FR EUR Corporate 1-3 UCITS ETF Cap	119.417,88	119.473,72	2,66
EUR	431	Amundi Index Solutions MSCI China UCITS ETF Cap	113.870,20	119.947,30	2,67
EUR	26.768	Amundi Index Solutions MSCI Em Mkts UCITS ETF Cap	114.593,81	119.588,72	2,66
EUR	25.632	iShares II Plc Core MSCI Europe UCITS ETF Dist	648.489,60	661.433,76	14,71
EUR	2.233	iShares III Plc EUR Corp Bond 1-5 UCITS ETF Dist	249.195,88	249.124,65	5,54
EUR	4.678	iShares Plc EUR High Yield Corp Bd UCITS ETF Dist	488.296,18	493.950,02	10,99
EUR	30.559	Lyxor PEA Monde UCITS ETF Capi Cap	568.091,81	572.736,78	12,74
EUR	13.139	SSgA SPDR ETFs Europe II Plc Tho Reut GI Conv Bd UCITS Dist	438.249,32	446.266,14	9,92
			2.963.364,63	3.005.293,59	66,84
USD	6.059	Vanguard Fds Plc USD Em Mkts Gov Bd UCITS ETF Dist	284.994,88	283.629,42	6,31
USD	8.230	Xtrackers (IE) Plc MSCI USA ETF 1C Cap	639.494,50	651.611,92	14,49
			924.489,38	935.241,34	20,80
Total portefeuille-titres			3.887.854,01	3.940.534,93	87,64
Avoirs bancaires				485.037,50	10,79
Dettes bancaires				-3.678,21	-0,08
Autres actifs/(passifs) nets				74.510,24	1,65
Total				4.496.404,46	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - WORLD FLEX

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	87,64 %
Total	<u>87,64 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Irlande	61,96 %
Luxembourg	12,94 %
France	12,74 %
Total	<u>87,64 %</u>

ISATIS INVESTMENT - OPTIMAL PATRIMOINE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	29.974.618,39
Avoirs bancaires	1.322.178,91
Frais d'établissement, nets	15.000,87
Total de l'actif	31.311.798,17

Exigible

Frais à payer	165.505,46
Total de l'exigible	165.505,46
Actif net à la fin de la période	31.146.292,71

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
B	305.289,729	EUR	102,02	31.146.292,71
				31.146.292,71

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - OPTIMAL PATRIMOINE

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 19 juillet 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

Intérêts bancaires	154,88
Autres commissions reçues	2.889,85
Total des revenus	3.044,73

Charges

Commission de gestion	151.373,42
Commission de performance	62.611,40
Commission de dépositaire	13.964,82
Frais bancaires et autres commissions	228,25
Frais sur transactions	47.766,70
Frais d'administration centrale	20.067,06
Frais professionnels	5.850,00
Autres frais d'administration	5.389,14
Taxe d'abonnement	3.045,68
Intérêts bancaires payés	9.137,92
Autres charges	1.499,13
Total des charges	320.933,52

Pertes nettes des investissements	-317.888,79
-----------------------------------	-------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-1.544,16
- sur devises	-12.368,08
Résultat réalisé	-331.801,03

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	928.797,77
Résultat des opérations	596.996,74

Dividendes payés	-
------------------	---

Emissions	31.904.109,65
-----------	---------------

Rachats	-1.354.813,68
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	31.146.292,71
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de la période	-
---	---

Total de l'actif net à la fin de la période	31.146.292,71
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - OPTIMAL PATRIMOINE

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2019
	EUR	31.146.292,71

VNI par action	Devise	31.12.2019
B	EUR	102,02

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
B	-	318.779,490	-13.489,761	305.289,729

ISATIS INVESTMENT - OPTIMAL PATRIMOINE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	89	Acatris Gané Value Event Fds B Dist	1.672.309,40	1.765.875,70	5,67
EUR	26.664	BlackRock Global Fds Allocation D2 Cap	1.521.452,38	1.583.574,96	5,08
EUR	12.312	BlackRock Global Fds World Technology D2 Cap	465.538,84	499.990,32	1,61
EUR	794	Candriam Bonds EUR High Yield I Cap	1.010.431,32	1.034.073,84	3,32
EUR	24.388	Capital Intl Fd Global High Income Opp Z Cap	1.011.128,08	1.036.002,24	3,33
EUR	85.620	Capital Intl Fd Gr GI Allocation (LUX) Z Cap	1.412.226,05	1.464.102,00	4,70
EUR	8.500	Carmignac Portfolio Unconstrained Credit F EUR Cap	1.018.895,00	1.027.225,00	3,30
EUR	409	Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe I EUR Cap	1.110.434,11	1.169.572,31	3,76
EUR	4.200	Fidelity Active Strateg Europe Fd Y EUR Cap	1.083.236,00	1.144.878,00	3,68
EUR	10.167	Flossbach von Storch Multiple Opportunities II IT Cap	1.530.653,44	1.592.152,20	5,11
EUR	11.379	Fundsmith Equity Fd I Cap	461.906,61	485.095,87	1,56
EUR	115.005	Invesco Fds Pan Eur High Income Z Cap	1.203.275,93	1.243.204,05	3,99
EUR	7.392	Janus Henderson Horizon Fd Global High Yield Bd I2 Cap	1.009.640,65	1.050.033,60	3,37
EUR	21.825	JPMorgan Fds China A-Share Opp C Cap	472.539,32	486.479,25	1,56
EUR	10.380	JPMorgan Inv Fds Global Balanced I EUR Cap	1.425.769,18	1.461.711,60	4,69
EUR	730	Lazard Convertible GI Sicav IC EUR Dist	1.081.839,24	1.094.970,80	3,52
EUR	591	Lazard Corpo Euro High Yield PC EUR Cap	1.015.014,79	1.035.118,77	3,32
EUR	341.441	Lindsell Train Global Fds PLC Equity E EUR Dist	459.272,29	466.374,26	1,50
EUR	34.820	M&G (Lux) Investem Fds 1 Global List Infrastructure CI Cap	456.949,82	480.275,74	1,54
EUR	103.674	M&G (Lux) Investem Fds 1 Em Mks Bond A Cap	1.224.035,24	1.251.282,98	4,02
EUR	4.223	Muzinich Fds Europeyield Units A Hedged EUR Dist	1.015.256,24	1.040.040,44	3,34
EUR	11.347	Nordea 1 European High Yield Bond Fd II BI Cap	1.012.341,34	1.035.640,69	3,32
EUR	1.649	Robeco Capital Gh Fds GI Con Trends Equities I EUR Cap	609.965,10	631.748,39	2,03
EUR	1.362	Seilern Intl Fds PLC World Gh U R EUR Dist	458.244,90	483.605,34	1,55
EUR	13.934	T.Rowe Price Fds SICAV US Blue Chip Equity Q EUR Cap	290.663,24	310.170,84	1,00
EUR	8.402	Tailor Cred Rendement Cible I Cap	1.012.833,50	1.022.943,50	3,28
EUR	5.281	Tikehau Fd SubFin I Cap	937.799,98	947.358,59	3,04
EUR	608	Vanguard Investment Ser Plc US Opp Fd Cap	597.857,69	629.121,92	2,02
			26.581.509,68	27.472.623,20	88,21
USD	29.527	Alger SICAV Small Cap Focus Fd I US Cap	634.674,98	614.367,79	1,97
USD	8.304	Morgan Stanley Inv Fds Global Opportunity I Cap	607.448,60	647.115,85	2,08
USD	8.486	Vontobel Fd Emerging Markets Corporate Bond I Cap	1.222.187,36	1.240.511,55	3,98
			2.464.310,94	2.501.995,19	8,03
Total portefeuille-titres			29.045.820,62	29.974.618,39	96,24
Avoirs bancaires				1.322.178,91	4,25
Autres actifs/(passifs) nets				-150.504,59	-0,49
Total				31.146.292,71	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - OPTIMAL PATRIMOINE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	96,24 %
Total	<u>96,24 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	68,28 %
France	13,88 %
Irlande	8,41 %
Allemagne	<u>5,67 %</u>
Total	<u>96,24 %</u>

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL SYSTEMATIC DIVERSIFIED EQUITIES

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

Avoirs bancaires	4.300,11
Total de l'actif	4.300,11

Exigible

Frais à payer	4.300,11
Total de l'exigible	4.300,11

Actif net à la fin de l'exercice	0,00
----------------------------------	------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL SYSTEMATIC DIVERSIFIED EQUITIES

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2019 au 28 mai 2019

Revenus

Dividendes, nets	45.456,96
Intérêts bancaires	46,44
Autres revenus	10.105,06
Total des revenus	55.608,46

Charges

Commission de gestion	32.703,88
Commission de dépositaire	9.709,60
Frais bancaires et autres commissions	262,35
Frais sur transactions	21.376,59
Frais d'administration centrale	11.520,49
Autres frais d'administration	3.792,18
Taxe d'abonnement	432,37
Autres impôts	3.516,64
Intérêts bancaires payés	1.279,79
Autres charges	32.315,96
Total des charges	116.909,85

Pertes nettes des investissements	-61.301,39
-----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	159.616,78
- sur devises	397,20
Résultat réalisé	98.712,59

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	136.993,94
Résultat des opérations	235.706,53

Dividendes payés	-
------------------	---

Emissions	1.470,90
-----------	----------

Rachats	-5.635.657,65
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-5.398.480,22
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de la période	5.398.480,22
---	--------------

Total de l'actif net à la fin de la période	0,00
---	------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL SYSTEMATIC DIVERSIFIED EQUITIES

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	
	EUR	6.351.460,36	5.398.480,22	0,00	
VNI par action	Devise	31.12.2017	31.12.2018	28.05.2019	
B	EUR	130,98	116,11	117,71	
(*) Valeur nette d'inventaire par action utilisée pour le rachat final.					
Nombre d'actions		en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
B		46.496.053	12.000	-46.508.053	

(*) Valeur nette d'inventaire utilisée pour le rachat final.

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL BONDS

Etat du patrimoine (en EUR)
au 31 décembre 2019

Actif

Avoirs bancaires	13.402,06
Total de l'actif	13.402,06

Exigible

A payer sur rachats d'actions	7.843,50
Frais à payer	5.558,56
Total de l'exigible	13.402,06
Actif net à la fin de l'exercice	0,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL BONDS

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2019 au 28 mai 2019

Revenus

Dividendes, nets	6.560,00
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	73.059,18
Intérêts bancaires	310,06
Autres commissions reçues	905,82
Autres revenus	10.000,00
Total des revenus	90.835,06

Charges

Commission de gestion	23.359,35
Commission de dépositaire	9.972,76
Frais bancaires et autres commissions	195,22
Frais sur transactions	3.631,91
Frais d'administration centrale	12.289,37
Autres frais d'administration	4.765,19
Taxe d'abonnement	729,71
Autres impôts	10,23
Intérêts bancaires payés	738,44
Autres charges	34.071,36
Total des charges	89.763,54

Revenus nets des investissements	1.071,52
----------------------------------	----------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-29.707,14
- sur devises	1.271,88
Résultat réalisé	-27.363,74

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	97.315,28
---------------------------	-----------

Résultat des opérations	69.951,54
-------------------------	-----------

Dividendes payés	-
------------------	---

Emissions	13.710,90
-----------	-----------

Rachats	-7.286.944,82
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-7.203.282,38
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de la période	7.203.282,38
---	--------------

Total de l'actif net à la fin de la période	0,00
---	------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL BONDS

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	8.437.356,76	7.203.282,38	0,00

VNI par action	Devise	31.12.2017	31.12.2018	28.05.2019	
A	EUR	66,78	64,66	65,06	* 28/05/2019
B	EUR	106,22	104,42	105,08	* 28/05/2019

(*) Valeur nette d'inventaire par action utilisée pour le rachat

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	91.700,000	210,000	-91.910,000	-
B	12.202,410	-	-12.202,410	-

Note 1 - Informations générales

ISATIS INVESTMENT (la "SICAV") a été constituée le 27 mai 2003 pour une durée illimitée sous forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) à compartiments multiples de droit luxembourgeois. La SICAV est soumise à la Partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les Organismes de Placement Collectif, tels que définis dans la Directive européenne 2009/65/CE telle que modifiée. La directive 2014/91/UE du Parlement européen et du Conseil du 23 juillet 2014 modifiant la directive 2009/65/CE a été transposée par la loi du 10 mai 2016 entrant en vigueur le 1er juin 2016 et modifiant la loi modifiée du 17 décembre 2010 (loi de 2010).

La SICAV publie pour chaque exercice, au 31 décembre un rapport annuel incluant les états financiers audités par le Réviseur d'Entreprises Agréé et un rapport semestriel non-audité au 30 juin.

La valeur nette d'inventaire, le prix d'émission ainsi que le prix de remboursement et de conversion de chaque classe d'actions sont disponibles chaque jour ouvrable bancaire complet à Luxembourg au siège social de la SICAV.

Les documents suivants sont tenus à disposition du public au siège social de la SICAV et au siège administratif de la SICAV :

- le Prospectus de la SICAV, comprenant les statuts et les fiches signalétiques,
- les Informations Clés de la SICAV (également publiées sur le site <https://www.fuchsgroup.com/fuchs-asset-management/investors-information/documentation/>),
- les rapports financiers de la SICAV.

Une copie des conventions conclues avec les Gestionnaires et Conseillers en Investissements de la SICAV peut être consultée sans frais au siège social de la SICAV.

Note 2 - Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux organismes de placement collectif et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

Les états financiers de la SICAV ont été préparés selon le principe de la continuité d'exploitation.

b) Evaluation des actifs

1. La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et des billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance et non encore touchés est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être encaissée ; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un tel montant que le Conseil d'Administration de la SICAV estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.
2. La valeur de toutes valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés qui sont cotés sur une bourse ou négociés sur tout autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière, est reconnu et ouvert au public est déterminée suivant leur dernier cours disponible.
3. Dans les cas où des investissements de la SICAV sont cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière, est reconnu et ouvert au public et négociés par des teneurs de marché en dehors du marché boursier sur lequel les

ISATIS INVESTMENT

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

investissements sont cotés ou du marché sur lequel ils sont négociés, le conseil d'administration pourra déterminer le marché principal pour les investissements en question qui seront dès lors évalués au dernier cours disponible sur ce marché.

4. La valeur des titres représentatifs de tout organisme de placement collectif ouvert est déterminée suivant la dernière valeur nette d'inventaire officielle par part ou suivant la dernière valeur nette d'inventaire estimative si cette dernière est plus récente que la valeur nette d'inventaire officielle, à condition que la SICAV ait l'assurance que la méthode d'évaluation utilisée pour cette estimation est cohérente avec celle utilisée pour le calcul de la valeur nette d'inventaire officielle.
5. Les warrants non cotés ou non négociés régulièrement sur un marché réglementé sont évalués à leur valeur intrinsèque (prenant en considération la valeur du sous-jacent et le prix d'exercice du warrant).
6. Dans la mesure où :
 - les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés en portefeuille au Jour d'Evaluation ne sont cotées ou négociées ni à une bourse, ni sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou,
 - pour des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés cotés et négociés en bourse ou à un tel autre marché mais pour lesquels le prix déterminé suivant l'alinéa 2. n'est pas, de l'avis du conseil d'administration, représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés ou,
 - pour des instruments financiers dérivés traités de gré à gré et/ou de titres représentatifs d'organismes de placement collectif, le prix déterminé suivant l'alinéa 4. n'est pas, de l'avis du conseil d'administration de la SICAV, représentatif de la valeur réelle de ces instruments financiers dérivés ou titres représentatifs d'organismes de placement collectif,

Le Conseil d'Administration de la SICAV estime la valeur probable de réalisation avec prudence et bonne foi.

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellés en devises autres que la devise du compartiment est converti dans cette devise au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

d) Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur portefeuille-titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition et sont présentés nets sous l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

e) Revenus sur portefeuille-titres

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement ("ex-date"), nets de retenue à la source éventuelle. Les revenus d'intérêts courus et échus sont enregistrés, nets de retenue à la source éventuelle.

f) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours de change à terme pour la période restante à partir de la date d'évaluation jusqu'à l'échéance des contrats. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette

ISATIS INVESTMENT

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

g) Evaluation des contrats d'options

Les primes payées lors des achats d'options sont présentées sous la rubrique "Contrats d'options à la valeur d'évaluation" dans l'état du patrimoine et sont présentées comme coût d'acquisition dans l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets. Les primes reçues lors de ventes d'options sont présentées sous la rubrique "Contrats d'options vendus à la valeur d'évaluation" dans l'état du patrimoine et sont présentées comme coût d'acquisition reçu dans l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets.

Les contrats d'options ouverts à la date des états financiers sont évalués à leur dernier cours de règlement ("*settlement price*") ou au cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés réglementés. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

h) Evaluation des contrats de futures

Les contrats de futures sont évalués à leur dernier cours de règlement ("*settlement price*") ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés réglementés. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

i) Frais d'établissement

Les frais d'établissement sont amortis linéairement sur une période de cinq ans.

Si le lancement d'un compartiment intervient après la date de lancement de la SICAV, les frais de constitution en relation avec le lancement du nouveau compartiment seront imputés à ce seul compartiment et seront amortis sur un maximum de cinq ans à partir de la date de lancement de ce compartiment.

j) Conversion des devises étrangères

Les avoirs bancaires, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers. Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date d'opération. Les bénéfices ou pertes net(te)s sur devises sont présentés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

A la date des états financiers, les cours de change en vigueur sont :

1	EUR	=	1,5973536	AUD	Dollar australien
			4,5126926	BRL	Real brésilien
			1,4557490	CAD	Dollar canadien
			1,0864368	CHF	Franc suisse
			7,4729158	DKK	Couronne danoise
			0,8473847	GBP	Livre anglaise
			8,7480223	HKD	Dollar de Hong Kong
			122,0206454	JPY	Yen japonais
			21,2033120	MXN	Peso mexicain
			9,8684207	NOK	Couronne norvégienne
			69,7350503	RUB	Rouble russe
			10,5090333	SEK	Couronne suédoise
			1,1227000	USD	Dollar américain
			15,6915288	ZAR	Rand sud-africain

ISATIS INVESTMENT

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

1	USD	=	0,8907099	EUR	Euro
			0,7547739	GBP	Livre anglaise
			18,8859999	MXN	Peso mexicain

k) Etats financiers globalisés

Les états financiers globalisés de la SICAV sont établis en EUR et sont égaux à la somme des rubriques correspondantes dans les états financiers de chaque compartiment converties dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers.

A la date des états financiers, le cours de change utilisé pour les états financiers globalisés est le suivant:

1	EUR	=	1,1227000	USD	Dollar américain
---	-----	---	-----------	-----	------------------

l) Frais sur transactions

Les coûts de transaction, qui sont présentés sous la rubrique "Frais sur transactions" dans les charges de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net sont principalement composés des frais de courtage supportés par la SICAV et des frais de liquidation de transactions payés au dépositaire ainsi que des frais en relation avec les transactions sur instruments financiers et dérivés et des frais en relation avec les dépôts à terme.

m) Autres créances / Autres dettes

Les rubriques "Autres créances" / "Autres dettes" figurant dans l'état de l'actif net comprennent le solde inverse du résultat non réalisé sur les contrats de futures en cours à la date des états financiers confirmé par la contrepartie, étant donné que les montants non réalisés sur les contrats de futures sont comptabilisés au niveau non réalisé de l'état de l'actif net (rubrique plus-values / moins-values non réalisées sur futures) et de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net (rubrique Variation nette de la plus-/moins-) value non réalisée sur contrats de future). Une écriture comptable initiale est effectuée dans les comptes de trésorerie pour comptabiliser ce résultat latent en contrepartie d'une des rubriques "Autres créances" ou "Autres dettes".

Note 3 - Commission de gestion

Depuis le 15 octobre 2014, la SICAV a nommé Fuchs Asset Management S.A. en qualité de Société de Gestion de la SICAV. Pour les compartiments ISATIS INVESTMENT - GLOBAL SYSTEMATIC DIVERSIFIED EQUITIES et ISATIS INVESTMENT - GLOBAL BONDS liquidés au 28 mai 2019, Fuchs Assets Management S.A. avait délégué la gestion à MERIT CAPITAL N.V..

Frais de société de gestion :

En contrepartie de ses services, la rémunération de la Société de Gestion a été établie par tranches cumulatives comme suit pour les compartiments :

Compartiment	Frais de société de gestion
ISATIS INVESTMENT - GLOBAL NATURAL RESOURCES FLEXIBLE FUND	<ul style="list-style-type: none">0,10 % de l'actif net par compartiment et par an sur la tranche de EUR 0 à EUR 75.000.000 avec un minimum de EUR 12.500.
ISATIS INVESTMENT - CAPITAL GROWTH SECURITY YIELD 2021	
ISATIS INVESTMENT - PATRIMOINE	

ISATIS INVESTMENT

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

Compartiment	Frais de société de gestion
ISATIS INVESTMENT - WORLD OPPORTUNITIES FUND	<ul style="list-style-type: none"> 0,08 % de l'actif net par compartiment et par an sur la tranche de EUR 75.000.000 à EUR 150.000.000. 0,06 % de l'actif net par compartiment et par an sur la tranche au-delà de EUR 150.000.000.
ISATIS INVESTMENT - GLOBAL EQUITIES	
ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND	
ISATIS INVESTMENT - PRIVATE INVESTORS WORLD EQUITIES	
ISATIS INVESTMENT - WORLD FLEX (depuis le 11 juillet 2019)	
ISATIS INVESTMENT - CLASSIC BLUE	<ul style="list-style-type: none"> 0,10 % de l'actif net par compartiment et par an sur la tranche de EUR 0 à EUR 75.000.000 avec un minimum de EUR 12.500.
ISATIS INVESTMENT - AMS CREDIT FUND	<ul style="list-style-type: none"> 0,08 % de l'actif net par compartiment et par an sur la tranche de EUR 75.000.000 à EUR 150.000.000.
ISATIS INVESTMENT - GLOBAL FLEXIBLE	<ul style="list-style-type: none"> 0,10 % de l'actif net par compartiment et par an avec un minimum de EUR 12.500.
ISATIS INVESTMENT - MEXICO MITLA EQUITY FUND.	<ul style="list-style-type: none"> 0,10% de l'actif net du compartiment et par an sur la tranche de EUR 0 à EUR 75.000.000 avec un minimum de EUR 15'000. 0.08% de l'actif du compartiment et par an sur une tranche au dela de EUR 75 000 000
ISATIS INVESTMENT - OPTIMAL PATRIMOINE (depuis le 19 juillet 2019)	<ul style="list-style-type: none"> 0,08% de l'actif net du compartiment et par an sur la tranche de EUR 0 à EUR 75.000.000 avec un minimum de EUR 12'500. 0.06% de l'actif du compartiment et par an sur une tranche au dela de EUR 75 000 000
ISATIS INVESTMENT - GLOBAL SYSTEMATIC DIVERSIFIED EQUITIES (liquidé le 28 mai 2019)	<ul style="list-style-type: none"> 0,10 % de l'actif net par compartiment et par an sur la tranche de EUR 0 à EUR 75.000.000 avec un minimum de EUR 12.500. 0,08 % de l'actif net par compartiment et par an sur la tranche de EUR 75.000.000 à EUR 150.000.000. 0,06 % de l'actif net par compartiment et par an sur la tranche au-delà de EUR 150.000.000.
ISATIS INVESTMENT - GLOBAL BONDS (liquidé le 28 mai 2019)	

ISATIS INVESTMENT

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

Frais de gestion des risques :

Un montant forfaitaire supplémentaire de EUR 7.000 p.a. pour le compartiment ISATIS INVESTMENT - OPTIMAL PATRIMOINE et de EUR 6.500 p.a. pour les autres compartiments sera versé à la Société de Gestion pour la gestion des risques. Ce montant forfaitaire annuel est payable trimestriellement d'avance.

Frais de gestion de portefeuille :

En contrepartie de leurs services, la SICAV attribue aux gestionnaires une rémunération calculée trimestriellement sur la base de l'actif net moyen des compartiments de la SICAV au cours du trimestre en question. Cette commission est payable dans le mois suivant la fin du trimestre et est de maximum :

Compartiment	Frais de gestion de portefeuille
ISATIS INVESTMENT - GLOBAL NATURAL RESSOURCE FLEXIBLE FUND	1,50% par an
ISATIS INVESTMENT -PATRIMOINE	1,85 % par an pour la classe d'action B
	1,00 % par an pour la classe d'action I
ISATIS INVESTMENT - WORLD OPPORTUNITIES FUND	1.50% par an
ISATIS INVESTMENT - CAPITAL GROWTH SECURITY YIELD 2021	0,85 % par an pour les classes d'action A et B
	0.50% par an pour les classe d'actions I
ISATIS INVESTMENT - GLOBAL FLEXIBLE	1,75 % par an pour les classes d'actions A et B
ISATIS INVESTMENT - CLASSIC BLUE	1,25 % par an
ISATIS INVESTMENT - AMS CREDIT FUND	0,70 % par an pour la classe d'action B
	0,90 % par an pour la classe d'action B2
ISATIS INVESTMENT - GLOBAL EQUITIES	1,25 % par an pour les classes d'action B, B-USD et B-CHF
	2,35 % par an pour les classes d'action I, I-USD, I-CHF
	0,65% par an pour les classes BIR, BIR-USD et BIR-CHF
ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND	0,65 % par an pour les classes I, I-CHF et I-USD
ISATIS INVESTMENT - PRIVATE INVESTORS WORLD EQUITIES	1,50 % par an pour la classe d'action B
	1,00 % par an pour la classe d'action I

ISATIS INVESTMENT

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

Compartiment	Frais de gestion de portefeuille
ISATIS INVESTMENT - MEXICO MITLA EQUITY FUND	2.20 % par an pour les classes d'action B, B3 et C
	1,00 % par an pour les classes d'action I (Rachat total VNI au 02 octobre 2019) et I3
	0.85 % par an pour la classe d'action I2
ISATIS INVESTMENT - WORLD FLEX (depuis le 11 juillet 2019)	1,50% par an pour les classes d'actions A et B
	0,30% par an pour les classes d'actions H CAP et H DIS
ISATIS INVESTMENT - OPTIMAL PATRIMOINE (depuis le 19 juillet 2019)	1,10% par an pour la classe d'actions B
ISATIS INVESTMENT - GLOBAL SYSTEMATIC DIVERSIFIED EQUITIES (liquidé le 28 mai 2019)	1,50% par an
ISATIS INVESTMENT - GLOBAL BONDS (liquidé le 28 mai 2019)	0,60 % par an

Note 4 - Rétrocession des commissions de gestion

Les rétrocessions des commissions de gestion reçues par la SICAV et liées à ses investissements dans des OPCVM ou autres OPC sont présentées dans la rubrique "Commissions reçues" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Note 5 - Commission de performance

Pour le compartiment ISATIS INVESTMENT - GLOBAL NATURAL RESOURCES FLEXIBLE FUND, le gestionnaire a le droit au paiement d'une commission de performance telle que décrit ci-dessous:

La performance du compartiment est définie comme l'augmentation annuelle de la valeur nette d'inventaire du compartiment au-dessus du «High Water Mark» (c'est-à-dire la différence entre la dernière valeur nette d'inventaire telle que calculée lors de la clôture annuelle et la plus haute valeur nette d'inventaire parmi l'ensemble des clôtures annuelles précédentes ou, à défaut, le prix de la classe d'action à la souscription initiale), multipliée par le nombre moyen d'actions du compartiment lors de l'exercice.

Si la performance du compartiment excède le « Hurdle Rate » de référence ("Surperformance"), une commission est due comme suit :

- si la performance est comprise entre 5% et 20% : 10% de la Surperformance ;
- si la performance est supérieure à 20% : 10% de la Surperformance allant jusqu'à 20% majoré de 20% de la Surperformance calculée à partir du taux de 20%.

Le Hurdle Rate est de 5%.

Aucune commission de performance n'est due si la VNI par action calculée lors de la clôture annuelle est inférieure à la plus haute Valeur Nette d'Inventaire parmi l'ensemble des clôtures annuelles précédentes, ou, à défaut, le prix de la classe d'action à la souscription initiale.

Par ailleurs, la commission de performance n'est due que dans l'hypothèse où la Performance excède le Hurdle Rate. La commission de performance est provisionnée lors de chaque calcul de VNI et payable annuellement dans le mois qui suit la fin de l'exercice.

ISATIS INVESTMENT

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

Pour le compartiment ISATIS INVESTMENT- PATRIMOINE, le gestionnaire a droit à une commission de surperformance de 15 % pour chaque exercice durant lequel la VNI de fin d'exercice excède la VNI de fin d'exercice historique la plus élevée (Principe de "*High Watermark*") ou à défaut le prix initial de la classe d'action et dans le cas où la performance de la VNI pendant l'exercice est supérieure à la performance du benchmark suivant moyenne annuelle de l'EONIA (le "Benchmark").

Dans ce cas la commission de surperformance est appliquée à la différence entre la performance de la VNI durant l'exercice et la performance du benchmark durant l'exercice multipliée par les actifs nets moyens de la classe durant l'exercice prélevée annuellement.

Pour le compartiment ISATIS INVESTMENT - GLOBAL EQUITIES, le gestionnaire a le droit à une commission de performance de :

- 10 % pour les classe d'actions B, B-CHF et BIR de la surperformance de la valeur nette d'inventaire du compartiment par rapport à un objectif de 5 % par an
- 20 % pour les classe d'actions I-USD et I-CHF de la surperformance de la valeur nette d'inventaire du compartiment par rapport à un objectif de 5 % par an (le "hurdle rate"),

Pour le compartiment ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND, le gestionnaire a le droit à une commission de performance de:

- 10 % de la surperformance pour la classe d'action I des actifs du compartiment par rapport à l'Euribor 1 mois capitalisé par an (le "hurdle rate", ticker ECC0TR01 Index et EUR001M Index),
- 10 % de la surperformance pour la classe d'action I-CHF des actifs du compartiment par rapport à CHF Libor 1 mois capitalisé par an (le "hurdle rate", ticker SZC0TR01 Index et SF001M Index),
- 10 % de la surperformance pour la classe d'action I-USD des actifs du compartiment par rapport à USD Libor 1 mois capitalisé par an (le "hurdle rate", ticker USC0TR01 Index et US0001M Index).

Pour le compartiment ISATIS INVESTMENT - OPTIMAL PATRIMOINE, le gestionnaire a le droit à une commission de performance de 15% (depuis le 19 juillet 2019) pour chaque exercice durant lequel la VNI de fin d'exercice excède la VNI de fin d'exercice historique la plus élevée (Principe de "*High Watermark*") ou à défaut le prix initial de la classe d'action et dans le cas où la performance de la VNI pendant l'exercice est supérieure à la performance du benchmark suivant défini comme la moyenne annuelle de l'EONIA (le "Benchmark").

Dans ce cas la commission de surperformance est appliquée à la différence entre la performance de la VNI durant l'exercice et la performance du benchmark durant l'exercice multipliée par les actifs nets moyens de la classe durant l'exercice prélevée annuellement.

La commission de performance est provisionnée lors de chaque calcul de VNI et payable dans le mois qui suit la fin de l'exercice.

ISATIS INVESTMENT

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

A la date des états financiers, les commissions de performance suivantes ont été enregistrées:

- ISATIS INVESTMENT - GLOBAL NATURAL RESOURCES FLEXIBLE FUND	0 EUR
- ISATIS INVESTMENT - GLOBAL EQUITIES	10.916,49 EUR
- ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND	144.222,75 EUR
- ISATIS INVESTMENT - OPTIMAL PATRIMOINE	62.611,40 EUR

Aucune commission de performance n'est prévue pour les autres compartiments.

Note 6 - Commission de dépositaire

La rémunération pour les services de tenue de compte et de conservation des actifs ainsi que la rémunération pour les services de dépositaire sont présentées dans la rubrique « commissions de dépositaire » dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Note 7 - Frais d'administration centrale

La rubrique "Frais d'administration centrale" figurant dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net est principalement composée des commissions d'agent administratif et de domiciliation.

Note 8 - Commissions sur émissions, rachats et conversions d'actions

Commissions sur émissions :

Le prix de souscription est le prix de la VNI majorée d'un droit d'entrée de 3 % maximum revenant aux entités et agents actifs dans la commercialisation et le placement des actions, à l'exception des compartiments ISATIS INVESTMENT - CLASSIC BLUE, pour lequel un droit maximum de 5 % du montant souscrit revenant aux entités et agents actifs dans la commercialisation et le placement des actions est appliqué et, ISATIS INVESTMENT - MEXICO MITLA EQUITY FUND pour lequel un droit maximum de 2 % du montant souscrit revenant aux entités et agents actifs dans la commercialisation et le placement des actions est appliqué.

Commission sur rachats :

Pour le compartiment ISATIS INVESTMENT - GLOBAL NATURAL RESOURCES FLEXIBLE FUND, un droit de sortie de 1 % est appliqué au montant racheté revenant aux entités et agents actifs dans la commercialisation et le placement des actions.

Pour le compartiment ISATIS INVESTMENT - CAPITAL GROWTH SECURITY YIELD 2021, un droit de sortie de 1 % est appliqué au montant racheté restant acquis au compartiment pour tout rachat d'actions intervenant avant l'échéance finale du compartiment fixée au 22 décembre 2021.

Pour le compartiment ISATIS INVESTMENT - GLOBAL EQUITIES et ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND, un droit de sortie de 1,50 % de la valeur nette d'inventaire d'une action est appliqué. Cette commission de rachat reviendra au compartiment concerné pour couvrir les frais de désinvestissement. Une commission de rachat identique sera appliquée à toutes les demandes de rachat traitées le même jour d'évaluation.

Pour le compartiment ISATIS INVESTMENT - MEXICO MITLA EQUITY FUND, un droit de sortie de 2 % est appliqué au montant racheté revenant aux entités et agents actifs dans la commercialisation et le placement des actions.

Pour les autres compartiments, aucun droit de sortie n'est appliqué.

ISATIS INVESTMENT

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

Commissions de conversion :

Pour le compartiment ISATIS INVESTMENT - GLOBAL NATURAL RESOURCES FLEXIBLE FUND, un droit de conversion de maximum 1 % du montant converti au profit de l'agent placeur est appliqué.

Pour le compartiment ISATIS INVESTMENT - CAPITAL GROWTH SECURITY YIELD 2021, un droit de conversion de maximum 1 % du montant converti restant acquis au compartiment pour tout ordre de conversion d'actions intervenant avant l'échéance finale du compartiment fixée au 22 décembre 2021 est appliqué.

Pour le compartiment ISATIS INVESTMENT - MEXICO MITLA EQUITY FUND, un droit de conversion de maximum 2 % du montant converti au profit de l'agent placeur est appliqué.

Pour les autres compartiments, aucun droit de conversion n'est appliqué.

Les commissions sur émissions, rachats et conversions d'actions sont enregistrées sous la rubrique "Commissions sur souscription et rachat" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Note 9 - Taxe d'abonnement

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la SICAV est soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % de l'actif net calculée et payable par trimestre, sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre.

Les classes d'actions I, I-CHF, I-USD et BIR destinée exclusivement aux investisseurs institutionnels au sens de l'article 174 (2) de la loi modifiée du 17 décembre 2010 sont soumises à une taxe d'abonnement réduite de 0,01 %.

Selon l'article 175 (a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, les actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement sont exonérés de cette taxe.

Note 10 - Taxe annuelle belge

La réglementation belge (le Code des droits de succession, Livre II bis) impose aux Organismes de Placement Collectif autorisés à la commercialisation au public en Belgique le paiement d'une taxe annuelle. Cette taxe s'élève à 0,0925 % sur le total, au 31 décembre de l'année précédente, des montants nets placés en Belgique, à partir de leur inscription auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers ("FSMA").

La SICAV paie la taxe au plus tard le 31 mars de chaque année.

Note 11 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

La liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour la période se référant au rapport peut être obtenue à titre gratuit au siège social de la SICAV.

ISATIS INVESTMENT

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

Note 12 - Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2019, les compartiments ci-dessous sont engagés auprès de BANQUE DE LUXEMBOURG S.A. dans les contrats de change à terme suivants :

ISATIS INVESTMENT - CAPITAL GROWTH SECURITY YIELD 2021

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
Contrats de change à terme					
EUR	16.300.243,24	USD	18.000.000,00	31.01.2020	296.213,64
EUR	890.919,39	USD	1.000.000,00	31.01.2020	1.780,79
USD	1.000.000,00	EUR	893.429,10	31.01.2020	-4.294,93
USD	400.000,00	EUR	357.936,39	31.01.2020	-2.283,72
USD	2.000.000,00	EUR	1.809.897,42	31.01.2020	-31.669,72
EUR	1.174.409,94	GBP	1.050.000,00	31.03.2020	-60.982,40
					<u>198.763,66</u>

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL EQUITIES

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
Contrats de change à terme					
EUR	1.547.198,66	CHF	1.700.000,00	31.01.2020	-17.902,20
EUR	1.247.649,53	JPY	150.000.000,00	31.01.2020	18.589,47
EUR	18.992.390,38	USD	21.000.000,00	31.01.2020	320.979,19
EUR	2.257.721,63	USD	2.500.000,00	31.01.2020	34.928,80
EUR	899.170,61	USD	1.000.000,00	31.01.2020	10.046,57
EUR	1.341.692,37	USD	1.500.000,00	31.01.2020	7.993,85
USD	500.000,00	EUR	448.840,29	31.01.2020	-4.276,95
					<u>370.358,73</u>
Contrats de change à terme liés aux actions de classes B - USD et I - USD					
EUR	26.948,39	USD	30.000,00	10.01.2020	240,46
EUR	27.112,08	USD	30.000,00	10.01.2020	404,23
EUR	53.938,01	USD	60.000,00	10.01.2020	522,18
USD	1.000.000,00	EUR	902.662,31	10.01.2020	-12.400,30
USD	30.000,00	EUR	27.101,59	10.01.2020	-393,74
USD	60.000,00	EUR	54.000,39	10.01.2020	-584,59
USD	30.000,00	EUR	26.928,99	10.01.2020	-221,05
USD	30.000,00	EUR	27.009,14	10.01.2020	-301,24
USD	30.000,00	EUR	27.081,97	10.01.2020	-374,11
USD	30.000,00	EUR	27.000,15	10.01.2020	-292,25
USD	3.740.371,52	EUR	3.379.492,42	10.01.2020	-49.583,36
USD	30.000,00	EUR	27.054,06	10.01.2020	-346,18
USD	60.000,00	EUR	53.740,57	10.01.2020	-324,65
USD	30.000,00	EUR	26.912,20	10.01.2020	-204,25
USD	60.000,00	EUR	54.117,78	10.01.2020	-702,04
USD	30.000,00	EUR	26.997,11	10.01.2020	-289,21
USD	30.000,00	EUR	27.207,21	10.01.2020	-499,41
USD	30.000,00	EUR	27.193,40	10.01.2020	-485,59
					<u>-65.835,10</u>

ISATIS INVESTMENT

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
Contrats de change à terme liés aux actions de classes B - CHF et I - CHF					
CHF	30.000,00	EUR	27.297,32	10.01.2020	317,78
CHF	4.956.282,35	EUR	4.542.259,90	10.01.2020	20.016,65
CHF	60.000,00	EUR	54.911,06	10.01.2020	319,16
CHF	30.000,00	EUR	27.341,06	10.01.2020	274,04
CHF	60.000,00	EUR	54.755,92	10.01.2020	474,29
CHF	30.000,00	EUR	27.256,45	10.01.2020	358,64
CHF	30.000,00	EUR	27.421,93	10.01.2020	193,17
CHF	30.000,00	EUR	27.373,46	10.01.2020	241,64
CHF	30.000,00	EUR	27.421,95	10.01.2020	193,15
CHF	30.000,00	EUR	27.478,64	10.01.2020	136,47
CHF	30.000,00	EUR	27.651,20	10.01.2020	-36,08
CHF	30.000,00	EUR	27.339,31	10.01.2020	275,79
CHF	30.000,00	EUR	27.405,42	10.01.2020	209,68
CHF	30.000,00	EUR	27.221,85	10.01.2020	393,24
CHF	60.000,00	EUR	54.724,95	10.01.2020	505,26
EUR	54.684,35	CHF	60.000,00	10.01.2020	-545,86
EUR	27.230,62	CHF	30.000,00	10.01.2020	-384,47
EUR	27.417,19	CHF	30.000,00	10.01.2020	-197,91
					22.744,64

ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
Contrats de change à terme					
EUR	1.338.396,74	GBP	1.150.000,00	10.01.2020	-18.372,07
EUR	17.913.202,39	USD	19.800.000,00	10.01.2020	286.034,78
					267.662,71
Contrats de change à terme liés aux actions de classe I - USD					
EUR	27.043,98	USD	30.000,00	10.01.2020	336,10
EUR	26.817,99	USD	30.000,00	10.01.2020	110,00
EUR	260.694,61	USD	289.961,75	10.01.2020	2.552,16
EUR	52.188,02	USD	58.294,90	10.01.2020	290,08
EUR	27.374,73	USD	30.423,34	10.01.2020	289,94
EUR	52.092,05	USD	57.932,40	10.01.2020	516,94
EUR	27.040,55	USD	30.000,00	10.01.2020	332,67
EUR	49.001,96	USD	54.596,37	10.01.2020	396,74
USD	30.000,00	EUR	27.013,84	10.01.2020	-305,94
USD	49.704,35	EUR	44.866,24	10.01.2020	-616,34
USD	30.000,00	EUR	27.045,45	10.01.2020	-337,57
USD	69.534,36	EUR	62.528,99	10.01.2020	-625,08
USD	173.899,95	EUR	155.207,81	10.01.2020	-390,41
USD	75.297,04	EUR	67.459,40	10.01.2020	-425,05
USD	60.246,16	EUR	53.912,37	10.01.2020	-277,27
USD	5.960.106,36	EUR	5.325.646,16	10.01.2020	-19.562,98
USD	1.195.148,14	EUR	1.066.264,49	10.01.2020	-2.263,28
USD	99.997,78	EUR	89.456,82	10.01.2020	-432,20
USD	5.644.545,70	EUR	5.099.947,78	10.01.2020	-74.825,61
USD	150.000,00	EUR	133.931,08	10.01.2020	-391,06
USD	72.627,73	EUR	65.105,86	10.01.2020	-447,92
USD	30.000,00	EUR	27.005,84	10.01.2020	-297,94
					-96.374,02
Contrats de change à terme liés aux actions de classe I - CHF					
CHF	149.902,42	EUR	136.529,24	10.01.2020	1.456,44
CHF	50.091,17	EUR	45.438,83	10.01.2020	670,25
CHF	100.319,62	EUR	91.203,22	10.01.2020	1.141,31
CHF	72.962,89	EUR	66.388,56	10.01.2020	774,02
CHF	12.137.774,74	EUR	11.123.847,19	10.01.2020	49.020,13
CHF	304.861,68	EUR	277.350,96	10.01.2020	3.275,22
CHF	30.000,00	EUR	27.421,93	10.01.2020	193,17
EUR	27.420,47	CHF	30.000,00	10.01.2020	-194,63
EUR	27.204,67	CHF	30.000,00	10.01.2020	-410,42
EUR	57.157,94	CHF	62.646,30	10.01.2020	-508,20
EUR	47.447,78	CHF	52.093,15	10.01.2020	-504,14
					54.913,15

ISATIS INVESTMENT

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

En vertu des dispositions de l'*European Market Infrastructure Regulation* "EMIR" visant à atténuer le risque de contrepartie pour les contreparties financières contractant des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré (p. ex. des contrats de change à terme et des opérations de swap de change), les instruments financiers dérivés négociés de gré à gré contractés par la SICAV auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG (p. ex. contrats de change à terme et opérations de swap de change) sont soumis à des variations de marge quotidiennes. En fonction de la valorisation des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré, les variations de marge sont soit versées, soit perçues par la SICAV. Les variations de marge sont versées ou perçues au comptant dans la devise de référence du compartiment et sont soumises à un seuil minimum et à un montant minimum de transfert.

Pour réduire le risque de contrepartie sur l'exposition en contrats de changes à terme,

- BANQUE DE LUXEMBOURG S.A. paie du collatéral en espèces si le résultat non réalisé est positif : le collatéral en espèces ainsi reçu est enregistré dans le poste "Avoirs bancaires" de l'Etat du Patrimoine. Le montant reçu et à rembourser à la BANQUE DE LUXEMBOURG S.A. est renseigné dans le poste "Garantie en espèces reçue à rembourser",

- BANQUE DE LUXEMBOURG S.A. reçoit du collatéral en espèces si le résultat non réalisé est négatif : le collatéral en espèces ainsi payé est débité du poste "Avoirs bancaires" de l'Etat du Patrimoine. Le montant payé et à recevoir par la SICAV de la part de BANQUE DE LUXEMBOURG S.A. est renseigné dans le poste "A recevoir sur garantie en espèces payée".

Note 13 - Contrats de futures

Au 31 décembre 2019, les compartiments ci-dessous sont engagés auprès de BANQUE DE LUXEMBOURG S.A. dans les contrats de futures suivants :

ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	60	Euro Bund 10 Years FUT 03/20 EUX	EUR	-10.229.400,00	174.000,00
Achat	23	Japan Govt Bond 6% 10 Year FUT 03/20 SGX	JPY	2.863.769,48	-29.216,37
Achat	1	US Treasury Bond (Long) FUT 03/20 CBOT	USD	138.867,24	-3.618,51
Achat	11	US Treasury Bond Ultra Long FUT 03/20 CBOT	USD	1.779.833,21	-71.034,11
Achat	1	US Treasury Note 10 Years FUT 03/20 CBOT	USD	114.386,64	-1.238,64
Vente	25	US Treasury Note 2 Years FUT 03/20 CBOT	USD	-4.798.699,56	4.349,16
Vente	25	US Treasury Note 5 Years FUT 03/20 CBOT	USD	-2.641.163,71	12.351,54
					<u>85.593,07</u>

A la date des états financiers, les compartiments ci-dessus ont déposé des actifs en garantie, enregistrés dans la rubrique "Dépôts de garantie sur futures".

ISATIS INVESTMENT

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

Note 14 - Application des principes d'évaluation

Les critères d'évaluation utilisés par le Conseil d'Administration de la SICAV au 31 décembre 2019 pour les titres en portefeuille du compartiment ISATIS INVESTMENT - GLOBAL NATURAL RESOURCES FLEXIBLE FUND non ou peu liquides mentionnés ci-dessous qui ne sont pas cotés ou négociés sur une bourse ou sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou pour lesquels les prix fournis par ces bourses ou autres marchés réglementés ne sont plus représentatifs, ont été déterminés de la manière suivante :

Solaris Resources Inc Reg : Le 19 mars 2019, Solaris Resources Inc Reg a émis 15,736,000 nouvelles actions au cours de CAD 0.25 (par action) dans le cadre d'un placement privé. Le prix de CAD 0.25 par action a été utilisé pour la valorisation du titre au cours de l'année 2019.

Le 18 novembre 2019, Solaris Resources Inc Reg a réémis un second placement privé de 14,121,000 unités au prix de CAD 0.40 par unité. Chaque unité contient une action ordinaire et un demi-Warrant qui donne le droit d'acheter des actions ordinaires au prix de CAD 0.60 sur une période de 3 ans.

Au 31 décembre 2019, le Conseil d'Administration a décidé de valoriser le titre au prix de CAD 0.40 par action.

Note 15 - Evènements

En date du 8 janvier 2019, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de payer un deuxième et dernier boni de liquidation de EUR 602.219,37 pour le compartiment ISATIS INVESTMENT - AMS OPPORTUNITIES en date du 21 janvier 2019. Le premier boni de liquidation de EUR 6.000.000 avait été payé le 10 décembre 2018, sur décision du Conseil d'Administration de la SICAV datant du 3 décembre 2018.

Le Conseil d'Administration a décidé, en date du 4 avril 2019, de créer un nouveau compartiment dénommé ISATIS INVESTMENT – WORLD FLEX et de prévoir une période de souscription initiale du 3 juin 2019 au 7 juin 2019. La première valeur nette d'inventaire (" VNI ") du compartiment devait être datée au 14 juin 2019. La période de souscription initiale a ensuite été prolongée une première fois jusqu'à la date du 21 juin 2019 à minuit par décision du Conseil du 7 juin 2019. La première VNI devait être datée du 28 juin 2019.

En date du 7 juin 2019, le Conseil d'Administration considère, compte tenu des ordres de souscriptions reçus à ce jour par l'Administration Centrale, que la levée de capital initial n'est pas suffisante afin de pouvoir lancer le compartiment et décide de prolonger la période de souscription initiale du compartiment jusqu'au 8 juillet 2019, ou toute autre date décidée par le Conseil. La première VNI du compartiment est datée du 12 juillet 2019.

A la date du 28 mai 2019, les actionnaires des compartiments ISATIS INVESTMENT – GLOBAL SYSTEMATIC DIVERSIFIED EQUITIES et ISATIS INVESTMENT – GLOBAL BONDS sont informés que le Conseil d'Administration de la SICAV, a décidé, dans l'intérêt des actionnaires des compartiments, de mettre les compartiments en liquidation à compter du 28 mai 2019 considérant le faible niveau des actifs nets des compartiments ne permettant pas une gestion efficace. Dans un but de traitement égalitaire des actionnaires, le Conseil d'Administration a décidé de ne plus accepter les ordres de souscription, de rachat et de conversion pour les compartiments à partir du 28 mai 2019. La dernière valeur nette d'inventaire officielle des compartiments sera celle du 28 mai 2019 qui tient compte des frais de liquidation.

ISATIS INVESTMENT

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

En date du 12 juin 2019, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de payer un premier et dernier boni de liquidation aux actionnaires des compartiments ;

- ISATIS INVESTMENT - GLOBAL SYSTEMATIC DIVERSIFIED EQUITIES d'un montant de EUR 2.244.294,93 en date du 18 juin 2019.
- ISATIS INVESTMENT – GLOBAL BONDS d'un montant de EUR 4.463.260,57 en date du 18 juin 2019.

Le Conseil d'Administration, en date du 21 juin 2019 de créer un nouveau compartiment dénomé ISATIS INVESTMENT - OPTIMAL PATRIMOINE et de prévoir une période de souscription initiale du 1er juillet 2019 au 15 juillet 2019. La première VNI du compartiment devait être datée du 22 juillet 2019 sur base de la situation au 19 juillet 2019. La période de souscription initiale a ensuite été prolongée jusqu'à la date du 16 juillet 2019 par décision du Conseil du 15 juillet 2019. La première VNI est datée du 22 juillet 2019.

Le Conseil d'Administration note qu'au 20 décembre 2019, le passif du compartiment ISATIS INVESTMENT – STOIK DIVIDENDS a été entièrement apuré et que le compte bancaire en EUR auprès de la Banque de Luxembourg du compartiment présente un solde positif de EUR 1.619,52 (le « Reliquat »).

Le Conseil décide par résolution circulaire avec date d'effet au 20 décembre 2019 de distribuer le Reliquat sous la forme d'un paiement aux actionnaires du compartiment comme suit :

- Classe d'actions : A et I
- Montant unitaire : EUR 0,03
- Date paiement : 31 décembre 2019

Au 31 décembre 2019 le solde du compte bancaire en EUR auprès de la Banque de Luxembourg du compartiment présentait un solde positif de EUR 331,96. Ce dernier montant correspondant à une facture restant à payer concernant des « Prestations exceptionnelles liées à la liquidation » en faveur de FUCHS ASSET MANAGEMENT SA.

Note 16 - Evènements subséquents

Le Conseil d'Administration de la Société a été informé en date du 31 mars 2020 par la Société de Gestion que European Fund Administration, agent de transfert de la Société par délégation de la Société de Gestion, a réceptionné un ordre de souscription en nature portant sur la classe A du compartiment ISATIS INVESTMENT – CLASSIC BLUE à décompter sur la valeur nette d'inventaire datée du 15 avril 2020. L'ordre de souscription en question, représente approximativement EUR 8 millions. Par résolution circulaire avec effet au 9 avril 2020, le Conseil d'Administration de la Société décide d'accepter l'ordre de souscription.

Le Conseil reconnaît que la propagation du COVID-19 représente un défi considérable pour nos sociétés de manière générale et a, en plus des répercussions sanitaires et sociales importantes, un impact négatif significatif sur l'environnement économique et les conditions de marché dans lesquels notre SICAV évolue, comme l'attestent les corrections sur les marchés boursiers des dernières semaines qui influencent négativement l'évaluation de nombre de sociétés présentes au sein des portefeuilles de la SICAV.

Le Conseil continuera de surveiller l'évolution du COVID-19 ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales à cet égard et, en consultation et coordination avec les principaux prestataires de service de la SICAV, d'évaluer leurs incidences sur les actifs nets de la SICAV, ses activités et son organisation.

Concernant l'évaluation des éléments d'actif et de passif tels que repris dans le présent rapport financier annuel et évalué à la fin de l'exercice fiscal, le Conseil considère raisonnablement, à la date du présent rapport d'activités du conseil d'administration, que les événements liés au COVID-19 ne requièrent pas d'ajustements ex-post de ladite évaluation. Le Conseil considère également qu'aucun risque particulier quant à la viabilité et à la continuité des activités du fonds n'est à noter au regard de cette crise.

Cela étant, il est prématuré, à la date du présent rapport d'activités du conseil d'administration, d'établir une évaluation spécifique ou une quantification des incidences potentielles que l'évolution du COVID-19 ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales à cet égard pourraient avoir sur la SICAV à court, moyen et long terme en raison de l'incertitude entourant lesdites incidences potentielles. Les Valeurs Nettes d'Inventaire non auditées des différents compartiments peuvent être consultées sur le site internet www.fundsquare.net.

1 - Gestion du risque global

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512, le Conseil d'Administration doit déterminer le risque global de la SICAV en appliquant soit l'approche par les engagements soit l'approche par la VaR.

En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la SICAV a choisi d'adopter l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global pour chaque compartiment.

2 - Rémunération

La Société de Gestion, Fuchs Asset Management, a adopté une politique de rémunération tel que requis par la Loi du 17 décembre 2010 (Loi UCITS) et par la loi du 12 juillet 2013 (Loi AIFM). Cette politique vise notamment à prévenir la prise de risque excessive et à s'assurer une gestion des risques efficace. Actuellement, la rémunération de tous les employés de la Société de Gestion est fixe. La rémunération des employés et de la direction générale n'était liée ni directement ni indirectement aux performances des fonds sous gestion. Les rémunérations variables telles que définies dans la politique de rémunération sont alignées avec les politiques de risque et de bonne gouvernance. Les rémunérations fixes sont principalement basées sur l'expérience, le niveau de responsabilité et la complexité des tâches effectuées. Aucun changement significatif de la politique de rémunération n'a eu lieu au cours de l'année 2019.

L'article 22 de la Directive AIFM (Directive 2011/ 61 / EC du 8 juin 2011) et l'article 69 (3) de la directive UCITS V (Directive 2014/91/EU du 23 juillet 2014) impose la publication dans le rapport annuel de chaque fonds, de l'information relative à la rémunération totale du personnel de la Société de Gestion pour l'année écoulée. Ces informations sont reprises dans les tableaux ci-dessous.

Montant total de rémunération pour l'année 2019, réparti entre rémunération fixe et variable, payée par Fuchs Asset Management à son personnel, nombre de bénéficiaires, et si applicable, intéressement aux plus-values payées par le fonds:

Rémunération fixe	Rémunération variable	Intéressement aux plus-values	Rémunération totale	Personnel moyen
EUR 1.477.112	EUR 350.000	-	EUR 1.827.112	20

Montant total de rémunération réparti entre la direction générale et les employés de Fuchs Asset Management dont les activités professionnelles ont une incidence substantielle sur le profil de risque des fonds gérés:

Catégorie de personnel	Rémunération totale
Direction Générale	EUR 716.522
Employés	EUR 1.110.590

3 - Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après "SFTR")

Durant la période de référence des états financiers, la SICAV n'a pas été engagée dans des opérations sujettes aux exigences de publications SFTR. En conséquence, aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash ne doit être présentée.