

**Rapport semestriel non révisé
au 30 juin 2020**

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 et du dernier rapport semestriel, 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
Etat globalisé du patrimoine.....	6
ISATIS INVESTMENT - GLOBAL NATURAL RESOURCES FLEXIBLE FUND.....	7
Etat du patrimoine	7
Statistiques	8
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	9
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	11
ISATIS INVESTMENT - PATRIMOINE	12
Etat du patrimoine	12
Statistiques	13
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	14
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	16
ISATIS INVESTMENT - WORLD OPPORTUNITIES FUND.....	17
Etat du patrimoine	17
Statistiques	18
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	19
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	21
ISATIS INVESTMENT - CAPITAL GROWTH SECURITY YIELD 2021.....	22
Etat du patrimoine	22
Statistiques	23
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	24
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	26
ISATIS INVESTMENT - GLOBAL FLEXIBLE	28
Etat du patrimoine	28
Statistiques	29
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	30
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	31
ISATIS INVESTMENT - CLASSIC BLUE	32
Etat du patrimoine	32
Statistiques	33
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	34
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	35
ISATIS INVESTMENT - GLOBAL EQUITIES.....	36
Etat du patrimoine	36
Statistiques	37
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	38
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	39
ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND.....	40
Etat du patrimoine	40
Statistiques	41
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	42
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	43
ISATIS INVESTMENT - PRIVATE INVESTORS WORLD EQUITIES.....	44
Etat du patrimoine	44
Statistiques	45
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	46
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	48

ISATIS INVESTMENT

Sommaire (suite)

ISATIS INVESTMENT - MEXICO MITLA EQUITY FUND	49
Etat du patrimoine	49
Statistiques	50
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	51
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	52
ISATIS INVESTMENT - WORLD FLEX	53
Etat du patrimoine	53
Statistiques	54
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	55
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	56
ISATIS INVESTMENT - OPTIMAL PATRIMOINE	57
Etat du patrimoine	57
Statistiques	58
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	59
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	61
ISATIS INVESTMENT - AMS CREDIT FUND	62
Etat du patrimoine	62
Statistiques	63
Notes aux états financiers	64
Informations supplémentaires (non-auditées)	78

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

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

ISATIS INVESTMENT

Organisation (suite)

Christophe PESSAULT
Administrateur Indépendant
16, Rue Jean-Pierre Brasseur
L-1258 LUXEMBOURG

Direction de la Société de Gestion

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

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

Gilles GABRIEL
Responsable des risques
FUCHS ASSET MANAGEMENT S.A.
49, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBOURG

Gestionnaires

Pour les compartiments :

- ISATIS INVESTMENT - GLOBAL NATURAL RESOURCES FLEXIBLE FUND	FUCHS & ASSOCIES FINANCE S.A. 47, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
- 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 (liquidé le 13 mars 2020)	
- ISATIS INVESTMENT - GLOBAL EQUITIES	
- ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND	
- ISATIS INVESTMENT - PRIVATE INVESTORS WORLD EQUITIES	
- ISATIS INVESTMENT - MEXICO MITLA EQUITY FUND.	
- ISATIS INVESTMENT - WORLD FLEX	
- ISATIS INVESTMENT - OPTIMAL PATRIMOINE	

ISATIS INVESTMENT

Organisation (suite)

Conseillers en investissement du Gestionnaire

Pour le compartiment :

- ISATIS INVESTMENT - AMS CREDIT FUND
(liquidé le 13 mars 2020)

AMS - ASSET MANAGEMENT SERVICES
(SUISSE) S.A.
7, Rue de Grenus
CH-1201 GENEVE

Pour les compartiments

- ISATIS INVESTMENT - GLOBAL EQUITIES
- ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND

HERAVEST S.A.
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

Etat globalisé du patrimoine (en EUR) au 30 juin 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	298.770.157,13
Dépôts de garantie sur futures	607.481,86
Avoirs bancaires	29.303.186,49
Frais d'établissement, nets	34.292,38
A recevoir sur ventes de titres	79.948,06
A recevoir sur garantie en espèces payée	515.000,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	693.452,15
Plus-values non réalisées sur changes à terme	401.977,81
Autres créances	83.330,64
Charges payées d'avance	3.680,27
	<hr/>
Total de l'actif	330.492.506,79
	<hr/>

Exigible

Dettes bancaires	1.913.131,00
Garantie en espèces reçue à rembourser	475.000,00
A payer sur rachats d'actions	117.324,43
Intérêts bancaires à payer	63,06
Moins-values non réalisées sur futures	155.376,44
Moins-values non réalisées sur changes à terme	641.239,60
Frais à payer	1.349.811,69
Autres dettes	4.684,71
	<hr/>
Total de l'exigible	4.656.630,93
	<hr/>

Actif net à la fin de la période	325.835.875,86
	<hr/>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL NATURAL RESOURCES FLEXIBLE FUND

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	9.163.398,63
Avoirs bancaires	682.956,35
A recevoir sur ventes de titres	79.948,06
Charges payées d'avance	97,83
Total de l'actif	9.926.400,87

Exigible

Dettes bancaires	311,26
Intérêts bancaires à payer	63,06
Frais à payer	49.782,63
Autres dettes	2.869,25
Total de l'exigible	53.026,20
Actif net à la fin de la période	9.873.374,67

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	82.447,624	EUR	119,75	9.873.374,67
				9.873.374,67

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL NATURAL RESOURCES FLEXIBLE FUND

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
	EUR	6.776.756,10	7.801.318,17	9.873.374,67

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
B	EUR	70,64	96,61	119,75

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
B	80.752,597	10.775,000	-9.079,973	82.447,624

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL NATURAL RESOURCES FLEXIBLE FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 30 juin 2020

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					
CAD	405.800	Baterra Gold Corp	635.513,09	15.914,28	0,16
CAD	195.000	Bear Creek Mining Corp	266.618,80	308.442,15	3,12
CAD	265.900	Bluestone Resources Inc Reg	284.601,03	342.379,94	3,47
CAD	250.000	Calibre Mining Corp	101.878,42	223.864,03	2,27
CAD	102.400	Copperbank Resources Corp	0,00	3.346,52	0,03
CAD	450.000	Denison Mines Ltd	386.026,51	141.181,40	1,43
CAD	167.400	Enwave Corp	198.982,60	88.626,63	0,90
CAD	40.000	Equinox Gold Corp Reg	616.103,36	396.876,61	4,02
CAD	750.000	Fission Uranium Corp	267.188,71	117.651,17	1,19
CAD	132.700	Galiano Gold Inc Reg	238.566,43	156.123,10	1,58
CAD	500.000	GoldMining Inc Reg	295.694,34	777.804,96	7,88
CAD	333.700	Integra Resources Corp Re	264.570,71	414.413,17	4,20
CAD	500	Intercontinental Gld & Mtl Ltd Reg	5.224,28	53,92	0,00
CAD	1.500.000	Lumina Gold Corp Reg	312.494,27	901.992,31	9,14
CAD	704.750	Luminex Resources Corp Reg	240.183,38	446.817,90	4,52
CAD	1.000.000	Midas Gold Corp	439.436,25	470.604,68	4,77
CAD	1.049.500	Orca Gold Inc	271.952,29	308.687,26	3,13
CAD	200.000	Pinecrest Resources Ltd Reg	60.195,86	67.976,23	0,69
CAD	195.000	Probe Metals Inc	255.435,43	154.221,08	1,56
CAD	300.000	Pure Gold Mining Inc	100.600,42	333.344,98	3,38
CAD	4.121.500	Rathdowney Resources Ltd	582.815,25	161.633,10	1,64
CAD	1.250.000	Riverside Resources Inc Reg	273.243,67	269.617,27	2,73
CAD	50.100	Semafo Inc Reg	108.408,32	151.615,10	1,53
CAD	2.350.000	UDEX Corp	708.851,38	199.680,18	2,02
CAD	100.000	Uranium Participation Corp	286.771,94	299.356,87	3,03
CAD	1.500.000	ValOre Metals Corp Reg	1.023.951,25	259.813,00	2,63
CAD	1.000.000	Western Copper and Gold Corp	653.514,42	771.268,78	7,81
			8.878.822,41	7.783.306,62	78,83
EUR	20.000	ArcelorMittal SA Reg S	154.310,25	187.400,00	1,90
EUR	30.000	Gazprom PJSC spons ADR repr 2 Shares	145.633,81	144.000,00	1,46
			299.944,06	331.400,00	3,36
USD	17.000	Freeport McMoRan Inc	158.459,51	175.092,36	1,77
USD	455.000	Northern Dynasty Minerals Ltd Reg	151.858,20	579.205,06	5,87
			310.317,71	754.297,42	7,64
Total actions			9.489.084,18	8.869.004,04	89,83
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
CAD	1.250.000	Plateau Energy Metals Inc Lock up	173.013,15	212.425,72	2,15
Total actions			173.013,15	212.425,72	2,15
Autres valeurs mobilières					
Actions					
CAD	22.385	Solaris Resources Inc Reg	0,00	11.704,98	0,12
Total actions			0,00	11.704,98	0,12

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 30 juin 2020

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	16.340,44	0,16
CAD	750.000	Kivalliq Energy Corp Call Wts 16.01.22	50,05	0,00	0,00
CAD	1.250.000	Plateau Energy Metals Inc Call Wts 11.05.22	0,00	0,00	0,00
CAD	750.000	Riverside Resources Inc Call Wts 15.03.21	0,00	53.923,45	0,55
Total warrants et droits			50,05	70.263,89	0,71
Total portefeuille-titres			9.662.147,38	9.163.398,63	92,81
Avoirs bancaires				682.956,35	6,92
Dettes bancaires				-311,26	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				27.330,95	0,27
Total				9.873.374,67	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 30 juin 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Matières premières	78,00 %
Services aux collectivités	10,30 %
Energie	3,61 %
Services de santé	0,90 %
Total	<u>92,81 %</u>

Répartition géographique

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

Canada	87,68 %
Luxembourg	1,90 %
Etats-Unis d'Amérique	1,77 %
Russie	1,46 %
Total	<u>92,81 %</u>

ISATIS INVESTMENT - PATRIMOINE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	12.283.570,53
Dépôts de garantie sur futures	106.823,34
Avoirs bancaires	1.989.196,57
Charges payées d'avance	175,35
Total de l'actif	14.379.765,79

Exigible

Dettes bancaires	59.246,91
Moins-values non réalisées sur futures	23.590,15
Frais à payer	80.014,41
Total de l'exigible	162.851,47
Actif net à la fin de la période	14.216.914,32

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	134.372,621	EUR	105,80	14.216.914,32
				14.216.914,32

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - PATRIMOINE

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
	EUR	14.462.213,59	14.013.123,50	14.216.914,32

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
B	EUR	99,52	107,80	105,80

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
B	129.986,147	7.813,733	-3.427,259	134.372,621

ISATIS INVESTMENT - PATRIMOINE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 30 juin 2020

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					
EUR	5.900	Société Générale SA	100.504,66	87.320,00	0,61
EUR	1.000	Sodexo	69.296,50	60.200,00	0,42
			169.801,16	147.520,00	1,03
USD	220	Adobe Inc Reg	62.427,62	85.252,33	0,60
USD	1.020	BlackLine Inc Reg	70.340,85	75.282,15	0,53
USD	950	CrowdStrike Holdings Inc Reg	64.230,65	84.813,73	0,60
USD	700	DocuSign Inc Reg	63.091,97	107.310,28	0,75
USD	890	Hilton Worldwide Holdings Inc Reg	68.380,66	58.192,46	0,41
USD	205	Illumina Inc	65.898,07	67.585,12	0,48
USD	750	Inphi Corp Reg	75.256,15	78.448,39	0,55
USD	490	Salesforce.com Inc	63.620,56	81.712,47	0,57
			533.246,53	638.596,93	4,49
Total actions			703.047,69	786.116,93	5,52
Autres valeurs mobilières					
Fonds d'investissement fermés					
EUR	12.092	SLGP Short Bond FPS P Cantonnement Dist	74.486,72	29.504,48	0,21
Total fonds d'investissement fermés			74.486,72	29.504,48	0,21
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	320	Amundi Fds Global Aggregate Bond I E Cap	518.729,60	489.964,80	3,45
EUR	6.495	BlackRock Global Fds Allocation D2 Cap	374.176,95	385.932,90	2,71
EUR	14.284	BlackRock Global Fds World Technology D2 Cap	453.699,04	758.051,88	5,33
EUR	9.811	Capital Intl Fd Global High Income Opp Z Cap	384.662,97	405.979,18	2,86
EUR	21.482	Capital Intl Fd Gr GI Allocation (LUX) Z Cap	352.612,81	361.112,42	2,54
EUR	4.495	Carmignac Portfolio Unconstrained Credit F EUR Cap	541.761,16	545.063,70	3,83
EUR	3.000	Echiquier Fd Artificial Intelligence K EUR Cap	394.470,00	502.680,00	3,54
EUR	24.244	Fidelity Fds Em Mk Debt Y ACC EUR Cap	368.266,36	336.749,16	2,37
EUR	2.384	Flossbach von Storch Multiple Opportunities II IT Cap	355.297,46	364.060,64	2,56
EUR	22.859	Franklin Templeton Inv Fds Global Conv Securities A Cap	483.341,00	503.812,36	3,54
EUR	1	H20 Multibonds FCP IE Cap	269.212,73	170.200,89	1,20
EUR	3.687	Janus Henderson Horizon Fd Global High Yield Bd I2 Cap	512.350,02	491.772,06	3,46
EUR	9.568	JPMorgan Fds China A-Share Opp C Cap	207.115,78	254.413,12	1,79
EUR	463	Lazard Convertible GI Sicav IC EUR Dist	607.821,78	751.513,82	5,29
EUR	34.973	M&G (Lux) Investemt Funds 1 Em Mks Bond A Cap	387.409,60	399.563,03	2,81
EUR	1.290	Muzinich Fds Europeyield Units A Hedged EUR Dist	274.285,48	298.647,90	2,10
EUR	5.173	Nordea 1 European High Yield Credit Fd BI Cap	459.877,89	451.137,33	3,17
EUR	1.374	Robeco Capital Gh Fds GI Con Trends I EUR Cap	508.242,60	591.163,50	4,16
EUR	38.274	T.Rowe Price Fds SICAV US Large Cap Gh Equity Q (EUR) Cap	550.762,86	714.958,32	5,03
EUR	2.282	Tikehau Fd SubFin I Cap	407.524,37	391.796,58	2,76
			8.411.620,46	9.168.573,59	64,50
USD	13.200	Alger SICAV Small Cap Focus Fd I US Cap	315.689,24	326.900,79	2,30
USD	10.035	Morgan Stanley Inv Fds Global Opportunity I Cap	722.152,09	905.369,88	6,37
USD	3.148	Vontobel Fd Emerging Markets Corporate Bond I Cap	424.680,87	426.655,09	3,00
			1.462.522,20	1.658.925,76	11,67
Total fonds d'investissement (OPCVM)			9.874.142,66	10.827.499,35	76,17

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - PATRIMOINE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 30 juin 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Tracker funds (OPCVM)					
USD	3.965	Multi Units Lux Lyxor iBoxx USD Treas 10Y+ (DR) Dist	630.539,61	640.449,77	4,50
Total tracker funds (OPCVM)			630.539,61	640.449,77	4,50
Total portefeuille-titres			11.282.216,68	12.283.570,53	86,40
Avoirs bancaires				1.989.196,57	13,99
Dettes bancaires				-59.246,91	-0,42
Autres actifs/(passifs) nets				3.394,13	0,03
Total				14.216.914,32	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - PATRIMOINE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	80,88 %
Technologies	3,60 %
Biens de consommation durable	0,83 %
Finances	0,61 %
Services de santé	0,48 %
Total	<u>86,40 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	72,08 %
France	7,73 %
Etats-Unis d'Amérique	4,49 %
Irlande	2,10 %
Total	<u>86,40 %</u>

ISATIS INVESTMENT - WORLD OPPORTUNITIES FUND

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	20.148.667,72
Avoirs bancaires	354.401,51
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	4.818,44
Charges payées d'avance	293,11
Total de l'actif	20.508.180,78

Exigible

Frais à payer	94.870,64
Total de l'exigible	94.870,64
Actif net à la fin de la période	20.413.310,14

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	187.319,862	EUR	108,98	20.413.310,14
				20.413.310,14

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - WORLD OPPORTUNITIES FUND

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020	
	EUR	21.349.037,95	23.408.533,32	20.413.310,14	
VNI par classe d'action	Devise	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020	
B	EUR	100,78	118,40	108,98	
Nombre d'actions	en circulation au début de la période		émises	remboursées	en circulation en fin de la période
B	197.706,696		1.147,000	-11.533,834	187.319,862

ISATIS INVESTMENT - WORLD OPPORTUNITIES FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 30 juin 2020

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	397.030,70	1,94
EUR	10.000	Axa SA	220.071,84	186.120,00	0,91
EUR	4.000	Bayer AG Reg	336.442,05	263.160,00	1,29
EUR	3.200	BNP Paribas SA A	172.775,20	113.184,00	0,55
EUR	1.800	Danone	117.623,34	110.808,00	0,54
EUR	2.000	Solvay SA	232.808,90	142.520,00	0,70
EUR	2.500	Vinci SA	198.614,33	205.000,00	1,00
			1.278.335,66	1.020.792,00	4,99
USD	1.400	Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 8 Share	198.485,86	268.820,94	1,32
USD	22.000	Halliburton Co (Hg Co)	634.386,15	254.203,94	1,25
			832.872,01	523.024,88	2,57
Total actions			2.374.029,14	1.940.847,58	9,50
Obligations					
EUR	100.000	ATF Netherlands BV 1.5% Reg S Sen 16/03.05.22	96.750,00	101.903,50	0,50
EUR	100.000	Edenred SA 1.375% Sen 15/10.03.25	87.000,00	102.445,50	0,50
EUR	100.000	Tereos Finance Groupe I 4.125% Sen 16/16.06.23	99.965,00	86.908,00	0,43
			283.715,00	291.257,00	1,43
USD	200.000	AbbVie Inc 2.9% Ser B 13/06.11.22	170.560,12	186.791,29	0,91
USD	120.000	Teva Pharma Fin Nether III BV 2.2% Sen 16/21.07.21	107.017,57	105.336,89	0,52
			277.577,69	292.128,18	1,43
Total obligations			561.292,69	583.385,18	2,86
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	3.891	CPR Focus Inflation I Cap	599.447,46	513.417,45	2,52
EUR	5	CPR Invest GI Disruptive Opp I Cap	626.102,85	811.519,25	3,98
EUR	9.860,3007	European Bond Opp. 2022 I1 Cap	937.150,00	964.929,03	4,73
EUR	4.000	Fidelity Active Strateg Europe Fd Y EUR Cap	686.633,34	1.109.000,00	5,43
EUR	3.000	Groupama Avenir EUR MC Cap	581.586,75	1.157.460,00	5,67
EUR	4.000	IVO Fds Fixed Income I Cap	489.000,00	437.280,00	2,14
EUR	29.215,932	JPMorgan Fds Europe Strategic Value C (acc) EUR Cap	494.723,08	482.647,20	2,36
EUR	4.000,809	JPMorgan Inv Fds Eu Strategic Dividend C EUR Cap	506.022,89	522.425,64	2,56
EUR	800	La Francaise Rend GI 2022 I Cap	909.632,12	909.136,00	4,45
EUR	65.000	Nordea 1 SICAV Eur Covered Bond Fd BI EUR Cap	846.340,62	983.450,00	4,82
EUR	4.000	Robus Umbrella Mid Market Value Bd Fd Units C I Cap	433.000,00	380.760,00	1,87
EUR	2.819,821	UBAM Euro 10-40 Conv Bond IC Cap	360.510,77	345.766,45	1,69
			7.470.149,88	8.617.791,02	42,22
USD	12.000	Aberdeen Standard Asia Pacific Equity Fd I Cap	756.975,10	1.003.653,36	4,92
USD	20.000	Aberdeen Standard Asian Smaller Co Fd I Cap	802.391,60	854.269,82	4,18
USD	1.500	Aberdeen Standard Indian Equity Fd I USD Cap	192.068,00	204.915,74	1,00
USD	16.000	Fidelity Fds Greater China Y USD Cap	330.135,33	379.009,21	1,86
USD	50.000	Invesco Fds SICAV Em Mkt Corp Bond C Cap	556.755,69	683.994,30	3,35
USD	21.000	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I2 Cap	637.564,18	1.138.282,81	5,58
USD	43.478,535	JPMorgan Fds US Value C USD Cap	762.753,75	1.086.044,14	5,32
USD	3.000	Nordea 1 SICAV North American Stars Equity Fd BI USD Cap	391.452,75	636.720,52	3,12
			4.430.096,40	5.986.889,90	29,33
Total fonds d'investissement (OPCVM)			11.900.246,28	14.604.680,92	71,55

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 30 juin 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	2.300	ComStage STOXX Europe 600 Food & Beverage ETF I EUR Dist	253.000,00	283.314,00	1,39
EUR	5.500	ComStageSTOXX Eu 600 Ind Goods Serv UCITS ETF I Dist	417.556,93	510.785,00	2,50
EUR	5.000	Xtrackers Stoxx Eu 600 Banks Swap UCITS ETF 1C Cap	205.752,23	119.225,00	0,58
EUR	4.000	Xtrackers Stoxx Eu 600 Oil and Gas Swap UCITS ETF 1C Cap	271.210,19	235.200,00	1,15
			1.147.519,35	1.148.524,00	5,62
USD	65.000	iShares IV Plc Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF Cap	444.463,41	436.790,63	2,14
USD	22.000	Legal & General UCITS ETF Plc Gold Mining USD Dist	420.108,91	713.749,05	3,50
USD	10.787	Xtrackers (IE) Plc MSCI Wld Cons Dis ETF 1C Cap	202.421,25	354.909,44	1,74
USD	10.000	Xtrackers (IE) Plc MSCI World Inf Tech ETF 1C Cap	147.536,68	365.780,92	1,79
			1.214.530,25	1.871.230,04	9,17
Total tracker funds (OPCVM)			2.362.049,60	3.019.754,04	14,79
Total portefeuille-titres			17.197.617,71	20.148.667,72	98,70
Avoirs bancaires				354.401,51	1,74
Autres actifs/(passifs) nets				-89.759,09	-0,44
Total				20.413.310,14	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 30 juin 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	86,34 %
Services de santé	4,66 %
Finances	1,89 %
Industrie	1,50 %
Technologies	1,32 %
Energie	1,25 %
Matières premières	0,70 %
Biens de consommation non-cyclique	0,54 %
Immobilier	0,50 %
Total	<u>98,70 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	59,80 %
France	21,30 %
Irlande	9,17 %
Etats-Unis d'Amérique	2,16 %
Suisse	1,94 %
Caïmans (Iles)	1,32 %
Allemagne	1,29 %
Pays-Bas	1,02 %
Belgique	0,70 %
Total	<u>98,70 %</u>

ISATIS INVESTMENT - CAPITAL GROWTH SECURITY YIELD 2021

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	22.030.993,05
Avoirs bancaires	1.574.721,91
Frais d'établissement, nets	942,45
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	249.170,00
Plus-values non réalisées sur changes à terme	401.977,81
Charges payées d'avance	346,96
Total de l'actif	24.258.152,18

Exigible

Dettes bancaires	12,89
Garantie en espèces reçue à rembourser	475.000,00
Frais à payer	72.558,52
Total de l'exigible	547.571,41
Actif net à la fin de la période	23.710.580,77

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	79.806,141	EUR	84,55	6.747.935,16
B	180.875,925	EUR	93,78	16.962.645,61
				23.710.580,77

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - CAPITAL GROWTH SECURITY YIELD 2021

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
	EUR	26.588.094,62	27.709.351,91	23.710.580,77

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
A	EUR	96,22	97,52	84,55
B	EUR	103,51	108,16	93,78

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
A	82.835,141	6.959,000	-9.988,000	79.806,141
B	181.494,315	1.000,000	-1.618,390	180.875,925

ISATIS INVESTMENT - CAPITAL GROWTH SECURITY YIELD 2021

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 30 juin 2020

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	400.000	Belgium 3.75% OLO Ser 58 10/28.09.20	406.640,00	404.154,00	1,71
EUR	400.000	Bertelsmann SE & Co KGaA 0.25% EMTN Sen Reg S 17/26.05.21	399.164,00	400.502,00	1,69
EUR	450.000	Carnival Corp 1.875% Sen 15/07.11.22	373.725,00	334.332,00	1,41
EUR	250.000	Citycon Treasury BV 2.375% Sen Reg S 15/16.09.22	247.250,00	245.161,25	1,03
EUR	600.000	Cooperatieve Rabobank UA 3.75% EMTN Sub 10/09.11.20	609.824,80	607.437,00	2,56
EUR	100.000	Distribuidora Int de Alimenta 0.875% EMTN Ser 3 17/06.04.23	58.500,00	49.733,50	0,21
EUR	400.000	Essity AB 0.5% EMTN Ser 25 Sen Reg S 16/26.05.21	399.880,00	401.620,00	1,69
EUR	600.000	Fluor Corp 1.75% Sen 16/21.03.23	557.986,57	454.020,00	1,92
EUR	190.000	Groupe Ecore Holding SAS FRN Sen Reg S 18/15.11.23	182.536,24	123.737,50	0,52
EUR	350.000	Hammerson Plc 2% Sen Reg S 14/01.07.22	329.957,07	318.727,50	1,34
EUR	790.000	Intl Personal Finance Plc 5.75% EMTN Reg S Ser 8 14/07.04.21	743.142,63	687.564,65	2,90
EUR	200.000	Intrum AB 2.75% Sen Reg S 17/15.07.22	191.400,00	190.857,00	0,81
EUR	125.000	Naviera Armas SA FRN Reg S Sen 16/31.07.23	122.162,50	70.670,00	0,30
EUR	400.000	Petroleos Mexicanos FRN Sen Reg S 18/24.08.23	391.500,00	350.410,00	1,48
EUR	100.000	Radisson Hotel Hgs AB 6.875% Sen Reg S 18/15.07.23	102.450,00	96.466,00	0,41
EUR	400.000	Sappi Papier Holdings GmbH 4% Reg S Sen 16/01.04.23	368.000,00	365.974,00	1,54
EUR	400.000	Tenneco Inc 4.875% Sen Reg S 17/15.04.22	395.362,05	382.000,00	1,61
EUR	425.000	Teva Pharmaceutical Fin II BV 3.25% Ser B Sen 18/15.04.22	401.412,50	424.776,88	1,79
EUR	400.000	Vivendi 0.75% Sen 16/26.05.21	400.800,00	401.720,00	1,69
			6.681.693,36	6.309.863,28	26,61
GBP	700.000	Provident Financial Plc 6% Ser 5 Sen Reg S 13/27.09.21	741.952,70	750.759,12	3,17
USD	400.000	AbbVie Inc 2.3% Sen 16/14.05.21	374.423,56	360.872,39	1,52
USD	300.000	Antero Resources Corp 5.625% Ser B Sen 16/01.06.23	234.160,26	171.584,99	0,72
USD	300.000	Arcelik AS 5% Reg S Sen 13/03.04.23	254.396,65	265.317,13	1,12
USD	400.000	AstraZeneca Plc 2.375% Sen 15/16.11.20	373.219,74	358.873,02	1,51
USD	250.000	Atento Luxco 1 SA 6.125% Sen Reg S 17/10.08.22	223.860,41	182.590,02	0,77
USD	400.000	Avon Intl Operations Inc 7.875% Sen Reg S 16/15.08.22	362.495,46	360.137,09	1,52
USD	275.000	CBL & Ass Ltd Partnership 5.25% Sen 13/01.12.23	234.214,08	69.957,70	0,30
USD	400.000	CIMIC Fin USA Property Ltd 5.95% Reg S Sen 12/13.11.22	370.596,45	365.408,82	1,54
USD	300.000	Comision Federal de Electr CFE 4.875% Sen Reg S 11/26.05.21	268.834,89	272.856,19	1,15
USD	400.000	Deutsche Bank AG NY FRN Ser D Sen 18/27.02.23	349.449,01	340.882,18	1,44
USD	700.000	Eurasian Development Bank 4.757% Reg S Ser 3 12/20.09.22	610.695,47	652.115,11	2,75
USD	400.000	Export Import Bank Korea (The) FRN Sen 18/01.06.21	368.645,75	356.296,79	1,50
USD	700.000	Ford Motor Cred Co LLC FRN Sen 18/15.02.23	579.768,94	559.785,02	2,36
USD	150.000	GameStop Corp 6.75% Sen Reg S 16/15.03.21	134.765,89	106.956,87	0,45
USD	200.000	Global Liman Isletmeleri AS 8.125% Reg S Sen 14/14.11.21	173.503,82	127.237,28	0,54
USD	300.000	HK Red Star Ma Univ Ho Fur Ltd 3.375% Sen Reg S 17/21.09.22	250.739,24	229.415,14	0,97
USD	225.000	InterGen NV 7% Sen Reg S 13/30.06.23	194.262,08	194.034,58	0,82
USD	400.000	Mexarrend SAPI de CV 9.25% Sen Reg S 17/11.10.22	348.222,89	240.352,52	1,01
USD	700.000	Pershing Square Holdings Ltd 5.5% Reg S Sen 15/15.07.22	615.434,49	658.592,60	2,78
USD	348.000	Pitney Bowes Inc VAR Sen Lk Ratings 17/01.04.23	266.574,93	234.664,18	0,99
USD	200.000	Samvardhana Mother Auto Sys Gr 4.875% Sen Reg S 16/16.12.21	174.746,09	174.882,27	0,74
USD	600.000	Sasol Financing Intl Plc 4.5% Sen 12/14.11.22	478.738,89	487.723,33	2,06
USD	400.000	Spirit Realty Cap Inc 3.75% Conv Sen 14/15.05.21	352.252,81	355.661,20	1,50
USD	300.000	SSG Resources Ltd 4.25% Sen Reg S 12/04.10.22	258.928,57	279.529,98	1,18
USD	200.000	Tecnoglass Inc 8.2% Sen Reg S 17/31.01.22	169.297,24	173.233,63	0,73
USD	200.000	Unifin Financiera SAB de CV 7.25% Reg S Sen 16/27.09.23	180.224,82	145.617,12	0,61
USD	350.000	Zhaobing Investment BVI Ltd 5.875% Sen Reg S 19/18.09.22	315.523,03	310.376,33	1,31
			8.517.975,46	8.034.953,48	33,89
Total obligations			15.941.621,52	15.095.575,88	63,67

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 30 juin 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Obligations en défaut de paiement					
USD	330.000	Northwest Acq ULC / Domin Finc 7.125% Sen Reg S 17/01.11.22	265.540,72	17.625,85	0,07
USD	210.000	Unit Corp 6.625% Sen Sub 11/15.05.21	178.890,94	28.885,16	0,12
Total obligations en défaut de paiement			444.431,66	46.511,01	0,19
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
EUR	150.000	Intralot Capital Luxembourg SA 6.75% Reg S Sen 16/15.09.21	132.256,39	71.242,50	0,30
USD	550.000	Adani Abbot Point Term Pty Ltd 4.45% Sen Reg S 17/15.12.22	439.600,20	420.425,51	1,77
USD	1.200.000	Antares Holdings LP 6% Sen 144A 18/15.08.23	1.069.790,54	1.020.162,91	4,30
USD	550.000	Ares Capital Corp 3.75% Conv Sen 17/01.02.22	491.538,48	487.171,18	2,06
USD	470.000	BlackRock Kelso Capital Corp 5% Conv Sen 17/15.06.22	420.642,07	387.107,04	1,63
USD	100.000	Gulfport Energy Corp 6.625% Ser B Sen 15/01.05.23	87.157,59	53.856,77	0,23
USD	400.000	Nissan Motor Acceptance Corp FRN Ser 144A Sen 17/13.01.22	335.989,33	340.910,67	1,44
USD	500.000	Retail Op Inv Partnership LP 5% Sen 13/15.12.23	472.140,41	457.043,22	1,93
USD	750.000	Ruby Pipeline LLC Step Up Sk Sen 144A 12/01.04.22	480.147,01	423.595,82	1,79
USD	300.000	Sixth Street Special Lending Inc 4.5% Conv Sen 17/01.08.22	269.576,38	263.660,04	1,11
			4.066.582,01	3.853.933,16	16,26
Total obligations			4.198.838,40	3.925.175,66	16,56
<u>Instruments du marché monétaire</u>					
Instruments du marché monétaire					
EUR	800.000	Deutschland 0% T-Bills Sen 20/07.10.20	801.973,65	801.236,00	3,38
Total instruments du marché monétaire			801.973,65	801.236,00	3,38
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	1.150	Alpha Ucits SICAV Fair Oaks Dynamic Credit Fd A Cap	929.073,50	1.115.994,50	4,71
EUR	115.000	Neuberger Berman Inv Fds Plc CLO Inc I EUR Cap	1.129.300,00	1.046.500,00	4,41
Total fonds d'investissement (OPCVM)			2.058.373,50	2.162.494,50	9,12
Total portefeuille-titres			23.445.238,73	22.030.993,05	92,92
Avoirs bancaires				1.574.721,91	6,64
Dettes bancaires				-12,89	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				104.878,70	0,44
Total				23.710.580,77	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 30 juin 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	39,60 %
Fonds d'investissement	15,98 %
Biens de consommation durable	8,38 %
Industrie	5,26 %
Pays et gouvernements	5,09 %
Services de santé	4,82 %
Energie	4,34 %
Institutions internationales	2,75 %
Services aux collectivités	1,97 %
Biens de consommation non-cyclique	1,90 %
Matières premières	1,54 %
Technologies	0,99 %
Immobilier	0,30 %
Total	<u>92,92 %</u>

ISATIS INVESTMENT - CAPITAL GROWTH SECURITY YIELD 2021

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite) au 30 juin 2020

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	28,94 %
Royaume-Uni	10,98 %
Pays-Bas	6,94 %
Luxembourg	6,30 %
Allemagne	5,07 %
Irlande	4,41 %
Mexique	4,25 %
Suède	2,91 %
Guernesey	2,78 %
Kazakhstan	2,75 %
Inde	1,77 %
Belgique	1,71 %
France	1,69 %
Turquie	1,66 %
Autriche	1,54 %
Australie	1,54 %
Corée du Sud	1,50 %
Panama	1,41 %
Iles Vierges (britanniques)	1,31 %
Malaisie	1,18 %
Hong Kong	0,97 %
Caïmans (Iles)	0,73 %
Espagne	0,51 %
Canada	0,07 %
Total	<u>92,92 %</u>

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL FLEXIBLE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	26.631.675,09
Avoirs bancaires	1.277.911,93
Frais d'établissement, nets	1.703,13
Charges payées d'avance	392,78
Total de l'actif	27.911.682,93

Exigible

Moins-values non réalisées sur changes à terme	30.150,87
Frais à payer	146.955,11
Total de l'exigible	177.105,98
Actif net à la fin de la période	27.734.576,95

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	37.635,000	EUR	97,91	3.684.681,43
B	242.582,634	EUR	99,14	24.049.895,52
				27.734.576,95

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL FLEXIBLE

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
	EUR	27.027.591,33	31.348.365,24	27.734.576,95

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
A	EUR	98,57	104,67	97,91
B	EUR	99,29	105,71	99,14

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
A	47.493,313	2.120,000	-11.978,313	37.635,000
B	249.532,698	11.833,574	-18.783,638	242.582,634

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
A	EUR	0,25	05.06.2020

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL FLEXIBLE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 30 juin 2020

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	1.837.100,00	6,62
EUR	682,4527	BNP Paribas InstiCash EUR 1D ST VNAV I Cap	95.238,68	94.455,14	0,34
EUR	20.000	Edmond de Rothschild Fd Bond Allocation K Cap	2.231.050,00	2.239.600,00	8,08
EUR	30	H2O Adagio IC EUR Cap	1.893.626,35	2.124.262,50	7,66
EUR	200.000	Jupiter Global Fd (The) Dynamic Bd D Cap	2.486.500,00	2.672.000,00	9,63
EUR	200.000	M&G (Lux) Inv Fds 1 Absolute Return Bond CI Cap	2.117.900,00	2.098.820,00	7,57
EUR	150.000	PIMCO Fds Gl Investors Ser Plc Inc Istl EUR Cap	1.880.700,00	2.067.000,00	7,45
Total fonds d'investissement (OPCVM)			12.523.615,03	13.133.237,64	47,35
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	30.000	Xtrackers DAX UCITS ETF 1C Cap	3.663.660,00	3.545.400,00	12,78
EUR	50.000	Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF 1C Cap	2.371.562,50	2.427.500,00	8,75
			6.035.222,50	5.972.900,00	21,53
USD	250.000	Amundi Index Solutions MSCI EM Latin America Cap	2.537.433,16	2.393.955,58	8,63
USD	175.000	iShares V Plc Gold Producers UCITS ETF USD Cap	2.282.769,56	2.428.283,70	8,76
USD	15.000	Xtrackers (IE) Plc x-tr Rus 2000 ETF 1C Cap	2.536.832,88	2.703.298,17	9,75
			7.357.035,60	7.525.537,45	27,14
Total tracker funds (OPCVM)			13.392.258,10	13.498.437,45	48,67
Total portefeuille-titres			25.915.873,13	26.631.675,09	96,02
Avoirs bancaires				1.277.911,93	4,61
Autres actifs/(passifs) nets				-175.010,07	-0,63
Total				27.734.576,95	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL FLEXIBLE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	96,02 %
Total	<u>96,02 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	62,40 %
Irlande	25,96 %
France	7,66 %
Total	<u>96,02 %</u>

ISATIS INVESTMENT - CLASSIC BLUE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	89.991.140,65
Avoirs bancaires	14.441.566,94
Frais d'établissement, nets	1.077,48
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	41.462,77
Charges payées d'avance	614,63
Total de l'actif	104.475.862,47

Exigible

Dettes bancaires	29,56
Frais à payer	300.736,82
Total de l'exigible	300.766,38
Actif net à la fin de la période	104.175.096,09

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)
A	723.443,042	EUR	144,00	104.175.096,09
				104.175.096,09

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - CLASSIC BLUE

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
	EUR	35.914.153,08	49.089.221,80	104.175.096,09

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
A	EUR	113,71	138,24	144,00

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
A	355.097,046	368.345,996	-	723.443,042

ISATIS INVESTMENT - CLASSIC BLUE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 30 juin 2020

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					
CAD	308.575	Computer Modelling Group Ltd Reg	889.621,79	958.027,76	0,92
CHF	32.300	Nestlé SA Reg	2.251.909,66	3.179.160,58	3,05
EUR	292.423	Fabasoftware AG	7.036.006,59	8.187.844,00	7,86
EUR	69.433	Linedata Serv Bearer Reg	2.236.679,66	1.923.294,10	1,85
EUR	693.170	Novabase SGPS Reg	2.046.923,67	2.155.758,70	2,07
EUR	86.792	TeamViewer AG Bearer	3.282.567,41	4.218.091,20	4,05
			14.602.177,33	16.484.988,00	15,83
GBP	895.668	Aptitude Software Group Plc Reg	4.094.733,28	3.448.363,66	3,31
GBP	5.522.679	Dotdigital Group PLC Reg	6.262.548,78	6.196.521,06	5,95
GBP	121.078	Experian Plc	2.093.194,79	3.754.553,28	3,60
GBP	589.665	Micro Focus Intl Plc Reg	4.070.534,14	2.802.122,09	2,69
GBP	326.014	Ricardo Plc	2.313.136,31	1.502.616,77	1,44
			18.834.147,30	17.704.176,86	16,99
USD	932	Alphabet Inc A	1.182.931,03	1.176.501,18	1,13
USD	17.741	Automatic Data Processing Inc	2.704.519,45	2.351.410,95	2,26
USD	447.329	Cloudera Inc Reg	3.190.960,15	5.065.228,90	4,86
USD	466.364	eGain Corp Reg	4.220.079,08	4.612.368,40	4,43
USD	120.101	Fastly Inc Reg	2.200.801,65	9.101.525,02	8,74
USD	8.779	HubSpot Inc Reg	1.200.693,09	1.753.299,19	1,68
USD	143.483	Medallia Inc Reg	3.281.784,82	3.223.849,13	3,10
USD	96.462	Mimecast UK Ltd Reg	3.482.410,85	3.577.341,81	3,43
USD	95.063	New Relic Inc Reg	5.294.501,36	5.830.632,22	5,60
USD	72.063	Talend spons ADR repr 1 Share	2.196.056,05	2.223.442,01	2,13
USD	16.203	Twilio Inc A	1.955.128,71	3.164.874,94	3,04
USD	29.104	VMware Inc A	3.843.831,14	4.012.147,10	3,85
			34.753.697,38	46.092.620,85	44,25
Total actions			71.331.553,46	84.418.974,05	81,04
Obligations					
USD	1.110.000	EMC Corp 3.375% Sen 13/01.06.23	899.932,67	1.002.018,69	0,96
Total obligations			899.932,67	1.002.018,69	0,96
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
GBP	4.120.563	Elecosoft Plc Reg	3.480.824,07	3.535.485,97	3,39
Total actions			3.480.824,07	3.535.485,97	3,39
Obligations					
USD	1.100.000	Seagate HDD Cayman 4.75% Ser B 13/01.06.23	1.011.555,71	1.034.661,94	0,99
Total obligations			1.011.555,71	1.034.661,94	0,99
Total portefeuille-titres			76.723.865,91	89.991.140,65	86,38
Avoirs bancaires				14.441.566,94	13,86
Dettes bancaires				-29,56	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				-257.581,94	-0,24
Total				104.175.096,09	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - CLASSIC BLUE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Technologies	78,29 %
Industrie	5,04 %
Biens de consommation non-cyclique	3,05 %
Total	<u>86,38 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	39,65 %
Royaume-Uni	20,21 %
Autriche	7,86 %
Allemagne	4,05 %
France	3,98 %
Jersey	3,60 %
Suisse	3,05 %
Portugal	2,07 %
Caïmans (Iles)	0,99 %
Canada	0,92 %
Total	<u>86,38 %</u>

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL EQUITIES

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	27.322.994,34
Avoirs bancaires	845.479,44
Frais d'établissement, nets	2.429,36
A recevoir sur garantie en espèces payée	140.000,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	25.961,61
Charges payées d'avance	418,12
Total de l'actif	28.337.282,87

Exigible

Dettes bancaires	124.642,55
A payer sur rachats d'actions	117.324,43
Moins-values non réalisées sur changes à terme	186.130,46
Frais à payer	173.518,02
Total de l'exigible	601.615,46

Actif net à la fin de la période	27.735.667,41
----------------------------------	---------------

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	3.350,000	EUR	100,43	336.424,87
B - CHF	6.400,000	CHF	98,53	592.564,23
B - USD	24.243,747	USD	100,87	2.176.851,63
BIR	20.100,000	EUR	100,52	2.020.360,41
I	181.138,310	EUR	102,83	18.626.161,73
I - CHF	20.026,465	CHF	106,00	1.994.853,65
I - USD	19.083,969	USD	117,05	1.988.450,89
				27.735.667,41

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL EQUITIES

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
	EUR	31.202.422,43	33.386.790,35	27.735.667,41

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
B	EUR	88,75	106,58	100,43
B - CHF	CHF	87,71	104,81	98,53
B - USD	USD	-	105,91	100,87
BIR	EUR	87,98	106,33	100,52
I	EUR	92,33	109,70	102,83
I - CHF	CHF	95,88	113,36	106,00
I - USD	USD	101,11	123,56	117,05

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
B	6.350,000	1.000,000	-4.000,000	3.350,000
B - CHF	7.400,000	-	-1.000,000	6.400,000
B - USD	25.913,747	-	-1.670,000	24.243,747
BIR	20.100,000	-	-	20.100,000
I	192.503,310	5.335,000	-16.700,000	181.138,310
I - CHF	40.216,465	-	-20.190,000	20.026,465
I - USD	19.083,969	-	-	19.083,969

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL EQUITIES

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 30 juin 2020

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					
EUR	2.560	Adidas AG Reg	547.062,30	598.016,00	2,16
EUR	2.300	ASML Holding NV	746.886,53	751.870,00	2,71
EUR	7.000	Dassault Systèmes SA	956.852,13	1.075.200,00	3,88
EUR	107.300	ENEL SpA	831.982,84	823.849,40	2,97
EUR	6.050	Ferrari NV	931.109,03	918.692,50	3,31
EUR	2.000	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	740.799,25	781.000,00	2,82
EUR	16.500	Royal Philips NV	667.724,73	685.080,00	2,47
EUR	9.890	Sanofi SA	872.935,53	896.528,50	3,23
EUR	22.500	Total SA	760.388,12	764.437,50	2,76
EUR	4.900	Volkswagen AG	708.414,27	702.170,00	2,53
			7.764.154,73	7.996.843,90	28,84
JPY	4.800	Daikin Industries Ltd	661.860,27	686.640,10	2,48
JPY	7.600	Nidec Corp	464.698,63	451.303,63	1,63
JPY	5.600	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	574.681,91	582.036,58	2,10
JPY	11.200	Sony Corp	391.401,96	682.454,64	2,46
			2.092.642,77	2.402.434,95	8,67
USD	2.500	Adobe Inc Reg	762.076,09	968.776,43	3,49
USD	670	Alphabet Inc A	757.020,85	845.768,02	3,05
USD	375	Amazon.com Inc	619.236,69	920.957,40	3,32
USD	2.980	Apple Inc	656.897,08	967.734,01	3,49
USD	4.810	Autodesk Inc	537.367,41	1.024.172,25	3,69
USD	42.500	Bank of America Corp	962.828,59	898.540,08	3,24
USD	20.800	Citigroup Inc	908.245,03	946.169,94	3,41
USD	3.200	Facebook Inc A	541.940,47	646.836,69	2,33
USD	6.200	Honeywell Intl Inc	781.502,95	798.021,99	2,88
USD	4.905	Microsoft Corp	390.750,07	888.606,89	3,20
USD	16.900	Mondelez Intl Inc	793.943,13	769.214,40	2,77
USD	2.090	NetFlix Inc	701.187,08	846.604,89	3,05
USD	19.000	Newmont Corp Reg	995.860,83	1.044.251,57	3,76
USD	3.540	NextEra Energy Inc	671.113,51	756.844,97	2,73
USD	1.900	NVIDIA Corp	635.680,26	642.568,21	2,32
USD	1.240	Regeneron Pharmaceuticals Inc	604.233,10	688.410,56	2,48
USD	1.055	Tesla Inc	820.273,12	1.014.109,18	3,66
USD	2.400	Thermo Fisher Scientific Inc	768.805,31	774.127,39	2,79
USD	4.160	Visa Inc A	689.304,69	715.348,91	2,58
USD	7.190	Walmart Inc Reg	741.730,57	766.651,71	2,76
			14.339.996,83	16.923.715,49	61,00
Total portefeuille-titres			24.196.794,33	27.322.994,34	98,51
Avoirs bancaires				845.479,44	3,05
Dettes bancaires				-124.642,55	-0,45
Autres actifs/(passifs) nets				-308.163,82	-1,11
Total				27.735.667,41	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL EQUITIES

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Technologies	30,30 %
Biens de consommation durable	23,75 %
Services de santé	10,97 %
Industrie	6,99 %
Finances	6,65 %
Matières premières	5,86 %
Services aux collectivités	5,70 %
Biens de consommation non-cyclique	5,53 %
Energie	2,76 %
Total	<u>98,51 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	61,00 %
France	12,69 %
Japon	8,67 %
Pays-Bas	8,49 %
Allemagne	4,69 %
Italie	2,97 %
Total	<u>98,51 %</u>

ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	34.168.346,02
Dépôts de garantie sur futures	233.600,17
Avoirs bancaires	661.492,24
Frais d'établissement, nets	2.429,24
A recevoir sur garantie en espèces payée	375.000,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	347.717,22
Autres créances	83.330,64
Charges payées d'avance	521,96
Total de l'actif	35.872.437,49

Exigible

Dettes bancaires	297.540,62
Moins-values non réalisées sur futures	72.810,90
Moins-values non réalisées sur changes à terme	424.958,27
Frais à payer	95.006,51
Autres dettes	1.815,46
Total de l'exigible	892.131,76
Actif net à la fin de la période	34.980.305,73

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	1.559,021	EUR	10.538,36	16.429.529,74
I - CHF	791,535	CHF	10.330,89	7.684.315,84
I - USD	1.047,747	USD	11.650,56	10.866.460,15
				34.980.305,73

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND

Statistiques (en EUR)
au 30 juin 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
	EUR	28.616.557,54	41.699.304,96	34.980.305,73

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
I	EUR	10.051,67	10.646,47	10.538,36
I - CHF	CHF	9.923,04	10.462,44	10.330,89
I - USD	USD	10.723,05	11.663,28	11.650,56

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
I	1.725,668	222,288	-388,935	1.559,021
I - CHF	1.212,864	128,021	-549,350	791,535
I - USD	1.121,142	178,186	-251,581	1.047,747

ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 30 juin 2020

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					
CAD	3.000.000	Canada 1.25% 19/01.11.21	2.052.992,48	1.987.383,17	5,68
EUR	500.000	Achmea BV VAR EMTN Sub 15/04.02.Perpetual	483.765,00	523.280,00	1,50
EUR	800.000	ArcelorMittal SA 3.125% EMTN Sen 15/14.01.22	794.960,00	813.624,00	2,33
EUR	800.000	Assicurazioni Generali SpA VAR EMTN Reg S 14/21.11.Perpet	872.235,00	836.656,00	2,39
EUR	700.000	Bayer AG VAR Sub 14/01.07.74	757.529,00	726.897,50	2,08
EUR	300.000	Créd Agricole Assurances SA VAR Sub 15/13.01.Perpetual	332.595,00	323.397,00	0,92
EUR	700.000	Espana 1.45% Sen 19/30.04.29	770.434,00	769.440,00	2,20
EUR	2.000.000	Espana ILB Sen 17/30.11.27	2.346.968,62	2.272.843,65	6,50
EUR	400.000	Ferrovial NL BV VAR Jun Sub Reg S 17/31.12.Perpetual	362.492,00	376.436,00	1,08
EUR	600.000	France 0.75% T-Bond Sen Reg S 17/25.05.28	604.297,46	650.661,00	1,86
EUR	500.000	Gaz Capital SA 3.125% LPN Gazprom PJSC Reg S Sen 16/17.11.23	508.090,00	523.107,50	1,50
EUR	500.000	Gestamp Funding Luxembourg SA 3.5% Reg S Sen 16/15.05.23	483.650,00	489.480,00	1,40
EUR	800.000	Groupama SA 6% Sub 17/23.01.27	977.952,50	963.228,00	2,75
EUR	900.000	La Mondiale Ste Assurances Vie VAR Sub 14/17.12.Perpetual	1.019.158,00	996.709,50	2,85
EUR	400.000	Nemak SAB de CV 3.25% Sen Reg S 17/15.03.24	405.360,00	381.124,00	1,09
EUR	700.000	Orange VAR Reg S Sub 14/01.10.Perpetual	781.884,00	812.927,50	2,32
EUR	700.000	Orano SA 4.875% EMTN Sen 09/23.09.24	732.375,00	765.432,50	2,19
EUR	800.000	Petroleos Mexicanos 5.5% 05/24.02.25	918.960,00	797.748,00	2,28
EUR	700.000	Portugal 1.95% Sen 19/15.06.29	795.599,00	797.464,50	2,28
EUR	200.000	Sigma Alimentos SA de CV 2.625% Reg S Sen 17/07.02.24	202.200,00	204.873,00	0,59
EUR	300.000	Société Générale SA VAR Reg S Sub 07.10.Perpetual	328.587,00	298.437,00	0,85
EUR	400.000	Softbank Group Corp 3.125% Sen Reg S 17/19.09.25	374.060,00	382.624,00	1,09
EUR	400.000	Telefonica Europe BV VAR Jun Sub Reg S 19/14.03.Perpetual	418.960,00	413.980,00	1,18
EUR	300.000	Vale SA 3.75% EMTN Sen 12/10.01.23	297.720,00	310.809,00	0,89
			15.569.831,58	15.431.179,65	44,12
GBP	1.100.000	United Kingdom 1.25% T-Gilt Sen 17/22.07.27	1.238.762,00	1.316.132,97	3,76
USD	500.000	AbbVie Inc 3.2% Sen 16/14.05.26	418.939,27	489.698,22	1,40
USD	350.000	Bluestar Finance Holdings Ltd 3.5% Sen Reg S Sen 16/30.09.21	306.370,30	316.705,84	0,90
USD	500.000	CVS Health Corp 3.875% Sen 15/20.07.25	438.326,08	500.320,47	1,43
USD	400.000	Evraz PLC 5.25% Sen Reg S 19/02.04.24	400.589,92	386.860,73	1,11
USD	600.000	Ford Motor Cred Co LLC 4.375% Sen 13/06.08.23	533.224,04	524.943,25	1,50
USD	500.000	Huarong Finance 2017 Co Ltd 4.75% Sen Reg S 17/27.04.27	442.113,70	480.044,07	1,37
USD	600.000	MMC Finance DAC 6.625% LPN NorilskNick Sen Reg S 15/14.10.22	588.864,28	586.986,25	1,68
USD	500.000	MTS Intl Funding Ltd 5% LPN MobTe OSJC Sen Reg S 13/30.05.23	477.464,91	477.542,62	1,36
USD	400.000	Petrobras Global Finance BV 5.299% Ser B Sen 18/27.01.25	355.912,74	370.671,65	1,06
USD	500.000	Steel Funding DAC 4% Sen Reg S 17/21.09.24	468.918,67	472.922,51	1,35
USD	2.150.000	US ILB T-Notes Ser A-2027 17/15.01.27	2.103.642,12	2.192.200,55	6,27
USD	1.650.000	US 1.875% T-Notes Ser AB-2022 Sen 17/31.07.22	1.429.068,61	1.521.319,83	4,35
USD	2.150.000	US 2.25% Ser F-2027 Sen 17/15.11.27	1.722.263,98	2.155.101,83	6,16
USD	2.300.000	US 2.75% T-Notes Ser B-2028 Sen 18/15.02.28	1.924.746,34	2.388.155,51	6,83
USD	2.150.000	US ILB D-2028 18/15.07.28	1.973.085,18	2.207.139,56	6,31
USD	400.000	Want Want China Fin Ltd 2.875% Sen Reg S 17/27.04.22	341.408,98	363.037,34	1,04
			13.924.939,12	15.433.650,23	44,12
Total portefeuille-titres			32.786.525,18	34.168.346,02	97,68
Avoirs bancaires				661.492,24	1,89
Dettes bancaires				-297.540,62	-0,85
Autres actifs/(passifs) nets				448.008,09	1,28
Total				34.980.305,73	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	52,20 %
Finances	20,49 %
Matières premières	6,58 %
Services de santé	4,91 %
Services de télécommunication	4,77 %
Energie	3,78 %
Services aux collectivités	2,19 %
Biens de consommation durable	1,09 %
Industrie	1,08 %
Biens de consommation non-cyclique	0,59 %
Total	<u>97,68 %</u>

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	34,25 %
France	13,74 %
Espagne	8,70 %
Canada	5,68 %
Luxembourg	5,23 %
Royaume-Uni	4,87 %
Pays-Bas	4,82 %
Irlande	4,39 %
Mexique	3,96 %
Iles Vierges (britanniques)	3,31 %
Italie	2,39 %
Portugal	2,28 %
Allemagne	2,08 %
Japon	1,09 %
Brésil	0,89 %
Total	<u>97,68 %</u>

ISATIS INVESTMENT - PRIVATE INVESTORS WORLD EQUITIES

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	18.949.691,37
Avoirs bancaires	1.118.155,87
Frais d'établissement, nets	5.881,97
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	4.375,00
Charges payées d'avance	263,62
Total de l'actif	20.078.367,83

Exigible

Frais à payer	91.658,14
Total de l'exigible	91.658,14
Actif net à la fin de la période	19.986.709,69

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	186.822,000	EUR	100,16	18.712.295,63
I	12.550,000	EUR	101,55	1.274.414,06
				19.986.709,69

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - PRIVATE INVESTORS WORLD EQUITIES

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
	EUR	19.595.152,72	21.045.292,23	19.986.709,69

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
B	EUR	84,55	106,78	100,16
I	EUR	85,03	107,97	101,55

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
B	184.401,000	4.891,000	-2.470,000	186.822,000
I	12.550,000	-	-	12.550,000

ISATIS INVESTMENT - PRIVATE INVESTORS WORLD EQUITIES

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 30 juin 2020

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	356.594,65	1,78
CHF	6.000	Nestlé SA Reg	436.558,24	590.556,15	2,95
CHF	6.000	Novartis AG Reg	425.915,94	464.709,16	2,32
			1.205.927,90	1.411.859,96	7,05
EUR	4.500	Air Liquide SA	532.090,55	577.800,00	2,89
EUR	5.000	Airbus SE	412.654,13	317.600,00	1,59
EUR	5.000	Anheuser-Busch InBev SA	221.528,55	219.325,00	1,10
EUR	8.000	BNP Paribas SA A	519.440,00	282.960,00	1,42
EUR	13.500	Brederode SA	697.628,03	1.003.050,00	5,02
EUR	5.632	Danone	388.878,36	346.705,92	1,73
EUR	6.500	KBC Group SA	463.627,62	331.890,00	1,66
EUR	1.200	L'Oréal SA	231.441,60	342.840,00	1,71
EUR	1.300	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	380.566,48	507.650,00	2,54
EUR	3.200	Pernod-Ricard SA	435.520,97	448.160,00	2,24
EUR	25.000	Royal Dutch Shell Plc A	552.443,75	359.950,00	1,80
EUR	4.187	SAFRAN SA	393.889,46	373.564,14	1,87
EUR	4.500	Sanofi SA	348.274,11	407.925,00	2,04
EUR	4.000	SAP SE	445.006,32	497.280,00	2,49
EUR	6.000	Schneider Electric SE	434.675,06	593.280,00	2,97
EUR	8.000	Umicore SA	333.319,43	335.280,00	1,68
EUR	13.000	Veolia Environnement SA	284.750,00	260.260,00	1,30
EUR	3.600	VGP SA	300.388,90	408.960,00	2,05
EUR	5.000	Vinci SA	429.376,56	410.000,00	2,05
			7.805.499,88	8.024.480,06	40,15
USD	2.100	Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 8 Share	329.826,71	403.231,41	2,02
USD	320	Alphabet Inc C	283.857,80	402.684,11	2,01
USD	335	Amazon.com Inc	428.638,93	822.721,95	4,12
USD	4.200	Baidu Inc ADR repr 0.1 Share A	412.988,13	448.246,76	2,24
USD	6.000	Baxter Intl Inc	336.041,41	459.874,48	2,30
USD	3.600	Visa Inc A	586.204,82	619.051,94	3,10
			2.377.557,80	3.155.810,65	15,79
Total actions			11.388.985,58	12.592.150,67	62,99
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	1	Oddo BHF Avenir Europe CI-EUR Cap	358.990,16	376.846,65	1,89
USD	5.000	Aberdeen Standard Asia Pacific Equity Fd I Cap	386.294,52	418.188,90	2,09
USD	15.000	Goldman Sachs Fds Scv India Equity Ptf I Dist	313.292,26	259.046,60	1,30
USD	7.800	Janus Henderson Horizon Fd GI Tec Leaders I1 Dist	601.472,20	871.550,27	4,36
USD	19.000	Polar Capital Fds Healthcare Opp I USD Dist	686.780,08	918.921,08	4,60
			1.987.839,06	2.467.706,85	12,35
Total fonds d'investissement (OPCVM)			2.346.829,22	2.844.553,50	14,24

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 30 juin 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	10.000	Amundi Index Solutions STOXX Global Artificial Intel C Cap	493.062,00	550.400,00	2,75
EUR	14.000	iShares VII Plc Core EUR Stoxx 50 UCITS ETF Cap	1.380.410,32	1.484.560,00	7,43
EUR	51.100	Legal & General UCITS ETF Plc Cyber Security EUR Cap	642.352,22	859.093,20	4,30
EUR	130.000	Multi Uts France Lyxor ES 50 Dai (-2x) Inv UCITS ETF Cap	455.969,70	383.500,00	1,92
EUR	12.000	Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 4C EUR Cap	266.118,93	235.434,00	1,18
Total tracker funds (OPCVM)			3.237.913,17	3.512.987,20	17,58
Total portefeuille-titres			16.973.727,97	18.949.691,37	94,81
Avoirs bancaires				1.118.155,87	5,59
Autres actifs/(passifs) nets				-81.137,55	-0,40
Total				19.986.709,69	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 30 juin 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	31,82 %
Technologies	11,86 %
Biens de consommation non-cyclique	11,51 %
Industrie	10,16 %
Finances	8,10 %
Services de santé	6,66 %
Biens de consommation durable	6,66 %
Matières premières	2,89 %
Immobilier	2,05 %
Energie	1,80 %
Services aux collectivités	1,30 %
Total	<u>94,81 %</u>

Répartition géographique

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

France	26,57 %
Luxembourg	16,70 %
Irlande	16,33 %
Etats-Unis d'Amérique	11,53 %
Suisse	7,05 %
Belgique	6,49 %
Caïmans (Iles)	4,26 %
Pays-Bas	3,39 %
Allemagne	2,49 %
Total	<u>94,81 %</u>

ISATIS INVESTMENT - MEXICO MITLA EQUITY FUND

Etat du patrimoine (en USD)

au 30 juin 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	8.720.183,60
Avoirs bancaires	1.475.507,01
Frais d'établissement, nets	7.269,86
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	22.407,59
Charges payées d'avance	186,49
Total de l'actif	10.225.554,55

Exigible

Dettes bancaires	1.436.145,26
Frais à payer	54.136,77
Total de l'exigible	1.490.282,03
Actif net à la fin de la période	8.735.272,52

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	75,99	2.932.678,11
I2	71.394,469	USD	81,28	5.802.594,41
				8.735.272,52

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - MEXICO MITLA EQUITY FUND

Statistiques (en USD)

au 30 juin 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
	USD	8.251.829,08	14.879.049,59	8.735.272,52

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
B	USD	94,95	105,04	75,99
I2	USD	-	111,58	81,28

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
B	38.592,103	-	-	38.592,103
I2	97.020,735	-	-25.626,266	71.394,469

ISATIS INVESTMENT - MEXICO MITLA EQUITY FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)
au 30 juin 2020

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					
MXN	653.500	Alfa SAB de CV A	372.496,87	366.081,10	4,19
MXN	806.900	Alpek SA de CV A	515.499,32	610.480,05	6,99
MXN	1.226.308	America Movil SAB de CV L	824.036,93	782.444,48	8,96
MXN	55.931	Arca Continental SAB de CV Reg	304.704,85	243.758,40	2,79
MXN	83.380	Corporacion Inmobiliaria Vesta	113.751,05	122.992,38	1,41
MXN	55.328	Fomento Econom Mexic SAB de CV Units 1B & 4D Shares	442.988,67	341.029,00	3,90
MXN	499.700	Gentera SAB de CV	375.890,68	237.989,95	2,72
MXN	550.626	GMexico Transportes SA de CV Reg S 144	678.291,38	602.613,95	6,90
MXN	102.900	Gr Cementos Chihuahua SA de CV Reg	455.786,30	430.431,25	4,93
MXN	31.358	Gruma SAB de CV B	276.766,93	336.472,47	3,85
MXN	129.531	Grupo Bimbo SAB de CV	211.202,31	215.554,88	2,47
MXN	67.205	Grupo Financiero Banorte SAB de CV O	293.031,56	231.755,91	2,65
MXN	166.318	Grupo Mexico SAB de CV B	354.529,57	384.402,65	4,40
MXN	9.500	Industrias Penoles SAB de CV	93.688,47	96.428,66	1,10
MXN	243.740	Infr Energetica Nova SAB	834.220,74	699.356,72	8,01
MXN	35.719	Kimberly-Clark Mex SAB de CV A	51.727,48	55.438,78	0,64
MXN	231.700	Orbia Advance Corp SAB de CV Reg	446.693,37	340.573,90	3,90
MXN	239.700	Organizacion Soriana SAB de CV B	280.235,41	186.639,04	2,14
MXN	12.170	Promotora Oper Infr SAB de CV	85.026,83	87.158,14	1,00
MXN	28.000	Promotora Oper Infr SAB de CV L	181.963,51	133.075,81	1,52
MXN	173.000	Telesites SAB de CV B1	120.132,51	109.035,42	1,25
MXN	297.300	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	696.491,70	709.254,95	8,12
Total actions			8.009.156,44	7.322.967,89	83,84
Fonds d'investissement fermés					
MXN	434.358	CFE Capital S De RL De CV Dist	429.586,43	460.524,87	5,27
Total fonds d'investissement fermés			429.586,43	460.524,87	5,27
Obligations					
MXN	101.500	Coca-Cola Femsa SAB de CV 7.35% Ser 20 20/28.01.28	537.955,89	458.540,61	5,25
MXN	45.600	Mexico FRN 19/27.06.24	191.693,94	195.912,23	2,24
Total obligations			729.649,83	654.452,84	7,49
Fonds d'investissement ouverts					
Tracker funds (OPCVM)					
USD	2.200	iShares Plc USD Corp Bond UCITS ETF Dist	279.235,00	282.238,00	3,23
Total tracker funds (OPCVM)			279.235,00	282.238,00	3,23
Total portefeuille-titres			9.447.627,70	8.720.183,60	99,83
Avoirs bancaires				1.475.507,01	16,89
Dettes bancaires				-1.436.145,26	-16,44
Autres actifs/(passifs) nets				-24.272,83	-0,28
Total				8.735.272,52	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 30 juin 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Biens de consommation non-cyclique	21,04 %
Industrie	17,51 %
Matières premières	17,42 %
Finances	10,64 %
Services de télécommunication	10,21 %
Biens de consommation durable	8,12 %
Services aux collectivités	8,01 %
Fonds d'investissement	3,23 %
Pays et gouvernements	2,24 %
Immobilier	1,41 %
Total	<u>99,83 %</u>

Répartition géographique

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

Mexique	96,60 %
Irlande	<u>3,23 %</u>
Total	<u>99,83 %</u>

ISATIS INVESTMENT - WORLD FLEX

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1.868.946,68
Avoirs bancaires	277.011,45
Total de l'actif	2.145.958,13

Exigible

Frais à payer	65.879,48
Total de l'exigible	65.879,48
Actif net à la fin de la période	2.080.078,65

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	93,74	553.045,09
B	16.290,000	EUR	93,74	1.527.033,56
				2.080.078,65

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - WORLD FLEX

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2019	30.06.2020		
	EUR	4.496.404,46	2.080.078,65		
VNI par classe d'action	Devise	31.12.2019	30.06.2020		
A	EUR	100,81	93,74		
B	EUR	100,81	93,74		
H DIS	EUR	101,85	95,12	*	20/03/2020
* Valeur nette d'inventaire utilisée pour le rachat					
Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période	
A	5.900,000	-	-	5.900,000	
B	27.777,000	1.733,000	-13.220,000	16.290,000	
H DIS	10.815,000	401,000	-11.216,000	-	

ISATIS INVESTMENT - WORLD FLEX

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 30 juin 2020

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	38	Isatis Investment Flexible Bond I EUR Cap	404.799,94	400.457,68	19,25
Total fonds d'investissement (OPCVM)			404.799,94	400.457,68	19,25
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	8.000	Amundi Index Solutions Barclays US Corp BBB 1-5 DR Cap	410.917,35	406.000,00	19,52
EUR	3.500	Amundi Index Solutions FR EUR Corporate 1-3 UCITS ETF Cap	353.744,36	350.695,80	16,86
EUR	3.500	iShares III Plc EUR Corp Bond 1-5 UCITS ETF Dist	390.599,11	385.140,00	18,52
EUR	1.240	Xtrackers II GI Gvt Bd Ucits ETF 5C Cap	327.659,46	326.653,20	15,70
Total tracker funds (OPCVM)			1.482.920,28	1.468.489,00	70,60
Total portefeuille-titres			1.887.720,22	1.868.946,68	89,85
Avoirs bancaires				277.011,45	13,32
Autres actifs/(passifs) nets				-65.879,48	-3,17
Total				2.080.078,65	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - WORLD FLEX

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	89,85 %
Total	<u>89,85 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	71,33 %
Irlande	18,52 %
Total	<u>89,85 %</u>

ISATIS INVESTMENT - OPTIMAL PATRIMOINE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	28.448.073,50
Dépôts de garantie sur futures	267.058,35
Avoirs bancaires	4.747.540,79
Frais d'établissement, nets	13.357,16
Charges payées d'avance	389,90
Total de l'actif	33.476.419,70

Exigible

Dettes bancaires	152.898,59
Moins-values non réalisées sur futures	58.975,39
Frais à payer	111.375,90
Total de l'exigible	323.249,88
Actif net à la fin de la période	33.153.169,82

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	327.363,297	EUR	101,27	33.153.169,82
				33.153.169,82

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - OPTIMAL PATRIMOINE

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2019	30.06.2020	
	EUR	31.146.292,71	33.153.169,82	
VNI par classe d'action	Devise	31.12.2019	30.06.2020	
B	EUR	102,02	101,27	
Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
B	305.289,729	30.008,983	-7.935,415	327.363,297

ISATIS INVESTMENT - OPTIMAL PATRIMOINE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 30 juin 2020

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					
EUR	13.150	Société Générale SA	223.867,18	194.620,00	0,59
EUR	2.400	Sodexo	167.385,06	144.480,00	0,44
			391.252,24	339.100,00	1,03
USD	520	Adobe Inc Reg	147.227,79	201.505,50	0,61
USD	2.400	BlackLine Inc Reg	165.158,83	177.134,46	0,53
USD	2.260	CrowdStrike Holdings Inc Reg	151.550,87	201.767,39	0,61
USD	1.670	DocuSign Inc Reg	151.720,28	256.011,66	0,77
USD	2.024	Hilton Worldwide Holdings Inc Reg	155.176,59	132.338,81	0,40
USD	480	Illumina Inc	154.275,60	158.248,10	0,48
USD	1.650	Inphi Corp Reg	165.614,01	172.586,46	0,52
USD	1.130	Salesforce.com Inc	146.083,65	188.438,95	0,57
			1.236.807,62	1.488.031,33	4,49
Total actions			1.628.059,86	1.827.131,33	5,52
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	646	Amundi Fds Global Aggregate Bond I E Cap	1.047.185,38	989.116,44	2,98
EUR	21.334	BlackRock Global Fds Allocation D2 Cap	1.217.321,67	1.267.666,28	3,82
EUR	34.062	BlackRock Global Fds World Technology D2 Cap	1.397.672,34	1.807.670,34	5,45
EUR	21.688	Capital Intl Fd Global High Income Opp Z Cap	906.462,55	897.449,44	2,71
EUR	66.699	Capital Intl Fd Gr GI Allocation (LUX) Z Cap	1.100.140,92	1.121.210,19	3,38
EUR	8.500	Carmignac Portfolio Unconstrained Credit F EUR Cap	1.018.895,00	1.030.710,00	3,11
EUR	7.000	Echiquier Fd Artificial Intelligence K EUR Cap	920.430,00	1.172.920,00	3,54
EUR	52.291	Fidelity Fds Em Mk Debt Y ACC EUR Cap	794.300,29	726.321,99	2,19
EUR	8.148	Flossbach von Storch Multiple Opportunities II IT Cap	1.226.690,69	1.244.281,08	3,75
EUR	59.638	Franklin Templeton Inv Fds Global Conv Securities A Cap	1.257.765,42	1.314.421,52	3,97
EUR	11.379	Fundsmith Equity Fd I Cap	461.906,61	482.055,40	1,45
EUR	3	H20 Multibonds FCP IE Cap	826.861,74	510.602,67	1,54
EUR	7.392	Janus Henderson Horizon Fd Global High Yield Bd I2 Cap	1.009.640,65	985.944,96	2,97
EUR	21.825	JPMorgan Fds China A-Share Opp C Cap	472.539,32	580.326,75	1,75
EUR	930	Lazard Convertible GI Sicav IC EUR Dist	1.389.739,24	1.509.520,20	4,55
EUR	596	Lazard Credit Fi PC EUR Cap	792.471,40	745.280,12	2,25
EUR	75.674	M&G (Lux) Investemnt Funds 1 Em Mks Bond A Cap	893.451,04	864.567,88	2,61
EUR	4.223	Muzinich Fds Europeyield Units A Hedged EUR Dist	1.015.256,24	977.666,73	2,95
EUR	11.347	Nordea 1 European High Yield Credit Fd BI Cap	1.012.341,34	989.571,87	2,99
EUR	1.649	Robeco Capital Gh Fds GI Con Trends I EUR Cap	609.965,10	709.482,25	2,14
EUR	42.519	T.Rowe Price Fds SICAV US Blue Chip Equity Q EUR Cap	936.854,09	1.035.337,65	3,12
EUR	6.321	Tikehau Fd SubFin I Cap	1.126.913,58	1.085.252,49	3,27
			21.434.804,61	22.047.376,25	66,49
USD	42.377	Alger SICAV Small Cap Focus Fd I US Cap	946.412,15	1.049.475,35	3,17
USD	12.134	Morgan Stanley Inv Fds Global Opportunity I Cap	930.604,85	1.094.744,20	3,30
USD	6.966	Vontobel Fd Emerging Markets Corporate Bond I Cap	1.008.695,05	944.116,70	2,85
			2.885.712,05	3.088.336,25	9,32
Total fonds d'investissement (OPCVM)			24.320.516,66	25.135.712,50	75,81

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - OPTIMAL PATRIMOINE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 30 juin 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Tracker funds (OPCVM)					
USD	9.195	Multi Units Lux Lyxor iBoxx USD Treas 10Y+ (DR) Dist	1.463.755,13	1.485.229,67	4,48
Total tracker funds (OPCVM)			1.463.755,13	1.485.229,67	4,48
Total portefeuille-titres			27.412.331,65	28.448.073,50	85,81
Avoirs bancaires				4.747.540,79	14,32
Dettes bancaires				-152.898,59	-0,46
Autres actifs/(passifs) nets				110.454,12	0,33
Total				33.153.169,82	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - OPTIMAL PATRIMOINE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	80,29 %
Technologies	3,61 %
Biens de consommation durable	0,84 %
Finances	0,59 %
Services de santé	0,48 %
Total	<u>85,81 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	69,00 %
France	9,37 %
Etats-Unis d'Amérique	4,49 %
Irlande	2,95 %
Total	<u>85,81 %</u>

ISATIS INVESTMENT - AMS CREDIT FUND

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2020

Actif

Avoirs bancaires

19.263,25

Total de l'actif

19.263,25

Exigible

Frais à payer

19.263,25

Total de l'exigible

19.263,25

Actif net à la fin de la période

0,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ISATIS INVESTMENT - AMS CREDIT FUND

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
	EUR	2.911.895,41	2.735.033,09	0,00

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
B	EUR	1.225,57	1.217,43	218,34
B2	EUR	1.048,11	1.039,07	186,27

* Valeur nette d'inventaire utilisée pour le rachat

* 24/04/2020
* 24/04/2020

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
B	1.018,570	-	-1.018,570	-
B2	1.438,784	-	-1.438,784	-

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 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.

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.

ISATIS INVESTMENT

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

g) 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 règlementés. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine.

h) 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.

i) 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.

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

1	EUR	=	1,6313535	AUD	Dollar australien
			6,1700560	BRL	Real brésilien
			1,5299465	CAD	Dollar canadien
			1,0641495	CHF	Franc suisse
			7,4532026	DKK	Couronne danoise
			0,9090799	GBP	Livre anglaise
			121,1813866	JPY	Yen japonais
			25,9688753	MXN	Peso mexicain
			10,8411138	NOK	Couronne norvégienne
			80,0471155	RUB	Rouble russe
			10,4687233	SEK	Couronne suédoise
			1,1233500	USD	Dollar américain
			19,5100058	ZAR	Rand sud-africain
1	USD	=	0,8901945	EUR	Euro
			0,8092579	GBP	Livre anglaise
			23,1173502	MXN	Peso mexicain

j) 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	=	1,1233500	USD	Dollar américain
---	-----	---	-----------	-----	------------------

ISATIS INVESTMENT

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

k) 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.

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 12.500.0,08 % 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 - CAPITAL GROWTH SECURITY YIELD 2021	
ISATIS INVESTMENT - PATRIMOINE	
ISATIS INVESTMENT - WORLD OPPORTUNITIES FUND	
ISATIS INVESTMENT - GLOBAL EQUITIES	
ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND	
ISATIS INVESTMENT - PRIVATE INVESTORS WORLD EQUITIES	
ISATIS INVESTMENT - WORLD FLEX	<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.
ISATIS INVESTMENT - CLASSIC BLUE	
ISATIS INVESTMENT - AMS CREDIT FUND (liquidé le 13 mars 2020)	
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 12.500.0,10% 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 - MEXICO MITLA EQUITY FUND.	

ISATIS INVESTMENT

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

Compartiment	Frais de société de gestion
ISATIS INVESTMENT - OPTIMAL PATRIMOINE	<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 delà de EUR 75 000 000

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 - 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 - 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	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	1,10% par an pour la classe d'actions B
ISATIS INVESTMENT - AMS CREDIT FUND (liquidé le 13 mars 2020)	0,70 % par an pour la classe d'action B
	0,90 % par an pour la classe d'action B2

Note 4 - 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.

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),

ISATIS INVESTMENT

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

- 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% 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.

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

- ISATIS INVESTMENT - GLOBAL NATURAL RESOURCES FLEXIBLE FUND	0,00 EUR
- ISATIS INVESTMENT - GLOBAL EQUITIES	0,00 EUR
- ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND	0,00 EUR
- ISATIS INVESTMENT - OPTIMAL PATRIMOINE	3.141,45 EUR

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

Note 5 - 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.

ISATIS INVESTMENT

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

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.

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 6 - 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 7 - 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.

ISATIS INVESTMENT

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

Note 8 - Investissements croisés

Conformément à l'article 181 (8) de la Loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif, le compartiment ISATIS INVESTMENT - WORLD FLEX a investi dans le compartiment ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND au 30 juin 2020:

Compartiment	Désignation	Devise	Nombre	Valeur d'évaluation	en % de l'actif net
ISATIS INVESTMENT - WORLD FLEX	Isatis Investment Flexible Bond I EUR Cap	EUR	38	400.457,68	19,25%

L'état globalisé du patrimoine n'a pas été ajusté pour neutraliser l'impact de ce qui précède.

Les commissions sur souscriptions et rachats détaillées dans la note 5 et la commission de gestion détaillée dans la note 3 ne sont pas appliquées sur la valeur nette d'inventaire du compartiment ci-dessus.

Note 9 - 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.

Note 10 - Contrats de change à terme

Au 30 juin 2020, 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	745.654,49	GBP	675.000,00	30.09.2020	4.252,91
EUR	12.394.133,44	USD	13.500.000,00	30.09.2020	401.260,18
EUR	707.207,95	USD	800.000,00	30.09.2020	-3.535,28
					<u>401.977,81</u>

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL FLEXIBLE

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
Contrats de change à terme					
EUR	7.086.983,87	USD	8.000.000,00	31.07.2020	-30.150,87
					<u>-30.150,87</u>

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL EQUITIES

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
Contrats de change à terme					
EUR	2.232.211,41	JPY	270.000.000,00	31.08.2020	5.421,03
EUR	16.841.761,90	USD	19.000.000,00	31.08.2020	-49.956,82
					<u>-44.535,79</u>
Contrats de change à terme liés aux actions de classes B - USD et I - USD					
EUR	53.432,03	USD	60.000,00	10.07.2020	29,05

ISATIS INVESTMENT

Notes aux états financiers (suite) au 30 juin 2019

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	55.109,78	USD	60.000,00	10.07.2020	1.707,07
EUR	27.521,24	USD	30.000,00	10.07.2020	819,87
EUR	110.262,19	USD	120.000,00	10.07.2020	3.456,78
EUR	238.636,06	USD	270.000,00	10.07.2020	-1.677,66
EUR	27.476,60	USD	30.000,00	10.07.2020	775,23
EUR	26.328,77	USD	30.000,00	10.07.2020	-372,79
EUR	26.638,84	USD	30.000,00	10.07.2020	-62,67
EUR	110.085,89	USD	120.000,00	10.07.2020	3.280,45
EUR	83.219,37	USD	90.000,00	10.07.2020	3.115,39
USD	30.000,00	EUR	27.637,92	10.07.2020	-936,57
USD	30.000,00	EUR	27.641,24	10.07.2020	-939,89
USD	60.000,00	EUR	55.549,33	10.07.2020	-2.146,69
USD	90.000,00	EUR	82.719,60	10.07.2020	-2.615,54
USD	120.000,00	EUR	110.125,99	10.07.2020	-3.320,56
USD	30.000,00	EUR	27.318,60	10.07.2020	-617,20
USD	60.000,00	EUR	54.824,21	10.07.2020	-1.421,45
USD	4.068.575,12	EUR	3.729.602,72	10.07.2020	-108.385,88
USD	120.000,00	EUR	106.982,57	10.07.2020	-176,62
USD	30.000,00	EUR	26.615,28	10.07.2020	86,23
USD	60.000,00	EUR	52.858,13	10.07.2020	544,95
USD	120.000,00	EUR	106.155,33	10.07.2020	650,75
USD	30.000,00	EUR	26.564,66	10.07.2020	136,86
USD	90.000,00	EUR	79.909,58	10.07.2020	194,94
USD	60.000,00	EUR	53.493,67	10.07.2020	-90,70
USD	30.000,00	EUR	26.989,63	10.07.2020	-288,18
USD	60.000,00	EUR	54.365,26	10.07.2020	-962,43
USD	60.000,00	EUR	55.078,21	10.07.2020	-1.675,50
USD	120.000,00	EUR	109.743,78	10.07.2020	-2.938,28
USD	60.000,00	EUR	55.377,78	10.07.2020	-1.975,11
USD	30.000,00	EUR	27.710,61	10.07.2020	-1.009,28
USD	30.000,00	EUR	27.768,26	10.07.2020	-1.066,93
USD	60.000,00	EUR	55.219,94	10.07.2020	-1.817,25
					-119.699,61
Contrats de change à terme liés aux actions de classes B - CHF et I - CHF					
CHF	30.000,00	EUR	28.389,14	10.07.2020	-196,00
CHF	30.000,00	EUR	28.483,40	10.07.2020	-290,26
CHF	30.000,00	EUR	28.102,23	10.07.2020	90,89
CHF	30.000,00	EUR	28.051,04	10.07.2020	142,08
CHF	60.000,00	EUR	57.077,79	10.07.2020	-691,50
CHF	30.000,00	EUR	28.505,03	10.07.2020	-311,89
CHF	30.000,00	EUR	28.436,75	10.07.2020	-243,61
CHF	90.000,00	EUR	83.224,14	10.07.2020	1.355,16
CHF	30.000,00	EUR	28.416,03	10.07.2020	-222,89
CHF	30.000,00	EUR	28.544,33	10.07.2020	-351,19
CHF	30.000,00	EUR	27.820,02	10.07.2020	373,08
CHF	30.000,00	EUR	27.809,45	10.07.2020	383,65
CHF	60.000,00	EUR	56.320,42	10.07.2020	65,83
CHF	60.000,00	EUR	55.639,53	10.07.2020	746,68
CHF	2.723.008,95	EUR	2.578.160,18	10.07.2020	-19.154,82
CHF	60.000,00	EUR	57.148,41	10.07.2020	-762,12
CHF	90.000,00	EUR	84.942,60	10.07.2020	-363,20
CHF	30.000,00	EUR	28.579,62	10.07.2020	-386,47
CHF	30.000,00	EUR	28.553,81	10.07.2020	-360,66
EUR	28.488,62	CHF	30.000,00	10.07.2020	295,48
EUR	57.055,86	CHF	60.000,00	10.07.2020	669,57
EUR	85.512,15	CHF	90.000,00	10.07.2020	932,72
EUR	56.905,26	CHF	60.000,00	10.07.2020	518,98
EUR	344.199,38	CHF	369.444,00	10.07.2020	-2.993,13
EUR	28.081,55	CHF	30.000,00	10.07.2020	-111,57
EUR	139.935,69	CHF	150.000,00	10.07.2020	-1.029,87
					-21.895,06

ISATIS INVESTMENT

Notes aux états financiers (suite) au 30 juin 2019

ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
Contrats de change à terme					
EUR	15.741.285,98	USD	17.750.000,00	31.08.2020	-39.125,62
EUR	1.257.608,53	GBP	1.150.000,00	01.09.2020	-6.178,26
					-45.303,88
Contrats de change à terme liés aux actions de classe I - USD					
EUR	27.521,24	USD	30.000,00	10.07.2020	819,87
EUR	55.131,10	USD	60.000,00	10.07.2020	1.728,39
EUR	157.445,63	USD	171.428,85	10.07.2020	4.866,21
EUR	53.030,24	USD	60.000,00	10.07.2020	-372,81
EUR	26.350,76	USD	30.000,00	10.07.2020	-350,80
USD	670.860,43	EUR	613.983,46	10.07.2020	-16.887,02
USD	130.634,31	EUR	118.868,15	10.07.2020	-2.597,53
USD	60.000,00	EUR	55.063,00	10.07.2020	-1.660,28
USD	60.000,00	EUR	54.637,20	10.07.2020	-1.234,41
USD	30.000,00	EUR	27.412,11	10.07.2020	-710,73
USD	30.000,00	EUR	27.530,21	10.07.2020	-828,85
USD	10.393.467,90	EUR	9.527.538,51	10.07.2020	-276.879,53
USD	30.000,00	EUR	26.745,64	10.07.2020	-44,15
USD	60.000,00	EUR	52.858,13	10.07.2020	544,95
USD	30.000,00	EUR	26.538,83	10.07.2020	162,70
USD	30.000,00	EUR	26.636,53	10.07.2020	64,98
USD	30.000,00	EUR	26.746,84	10.07.2020	-45,35
USD	30.000,00	EUR	27.182,63	10.07.2020	-481,21
USD	30.000,00	EUR	27.260,36	10.07.2020	-558,95
USD	30.000,00	EUR	27.339,78	10.07.2020	-638,39
USD	30.000,00	EUR	27.542,87	10.07.2020	-841,51
USD	60.000,00	EUR	54.609,94	10.07.2020	-1.207,15
USD	227.850,80	EUR	208.443,46	10.07.2020	-5.645,82
USD	30.000,00	EUR	27.609,97	10.07.2020	-908,62
USD	30.000,00	EUR	27.637,92	10.07.2020	-936,57
USD	30.000,00	EUR	27.641,24	10.07.2020	-939,89
USD	30.000,00	EUR	27.788,04	10.07.2020	-1.086,72
USD	126.073,81	EUR	116.268,00	10.07.2020	-4.056,69
USD	349.964,21	EUR	321.676,91	10.07.2020	-10.192,99
					-320.918,87
Contrats de change à terme liés aux actions de classe I - CHF					
CHF	122.663,16	EUR	115.895,45	10.07.2020	-620,16
CHF	8.768.173,65	EUR	8.301.756,09	10.07.2020	-61.679,13
CHF	60.000,00	EUR	57.077,79	10.07.2020	-691,50
CHF	30.000,00	EUR	28.553,81	10.07.2020	-360,66
CHF	30.000,00	EUR	28.102,23	10.07.2020	90,89
CHF	30.000,00	EUR	28.436,75	10.07.2020	-243,61
CHF	30.000,00	EUR	27.819,77	10.07.2020	373,33
CHF	60.000,00	EUR	57.010,05	10.07.2020	-623,76
CHF	30.000,00	EUR	28.553,81	10.07.2020	-360,66
CHF	30.000,00	EUR	27.741,38	10.07.2020	451,72
CHF	30.000,00	EUR	28.395,86	10.07.2020	-202,72
CHF	30.000,00	EUR	28.160,21	10.07.2020	32,91
CHF	30.000,00	EUR	28.165,50	10.07.2020	27,62
CHF	30.000,00	EUR	28.323,56	10.07.2020	-130,43
EUR	241.853,70	CHF	257.349,75	10.07.2020	3,92
EUR	28.499,45	CHF	30.000,00	10.07.2020	306,31
EUR	95.801,98	CHF	101.864,90	10.07.2020	72,32
EUR	96.169,50	CHF	103.618,50	10.07.2020	-1.208,07
EUR	47.701,62	CHF	50.167,65	10.07.2020	555,50
EUR	57.008,10	CHF	60.000,00	10.07.2020	621,82
EUR	91.409,89	CHF	96.125,18	10.07.2020	1.074,19
EUR	356.920,96	CHF	375.340,58	10.07.2020	4.186,61
EUR	55.974,27	CHF	60.000,00	10.07.2020	-411,96
					-58.735,52

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),

ISATIS INVESTMENT

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

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 11 - Contrats de futures

Au 30 juin 2020, les compartiments ci-dessous sont engagés auprès de BANQUE DE LUXEMBOURG S.A. dans les contrats de futures suivants :

ISATIS INVESTMENT - PATRIMOINE

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	10	S&P 500 Index FUT 09/20 CME	USD	-1.375.461,79	-23.590,15
					<u>-23.590,15</u>

ISATIS INVESTMENT - FLEXIBLE BOND

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	20	Euro Bund 10 Years FUT 09/20 EUX	EUR	-3.530.400,00	-41.000,00
Achat	23	Japan Govt Bond 6% 10 Year FUT 09/20 SGX	JPY	2.882.653,93	-2.170,30
Achat	1	US Treasury Bond (Long) FUT 09/20 CBOT	USD	158.955,36	1.230,97
Vente	11	US Treasury Bond Ultra Long FUT 09/20 CBOT	USD	-2.136.216,45	-22.567,82
Achat	1	US Treasury Note 10 Years FUT 09/20 CBOT	USD	123.890,04	389,47
Vente	25	US Treasury Note 2 Years FUT 09/20 CBOT	USD	-4.914.499,49	-1.390,80
Vente	25	US Treasury Note 5 Years FUT 09/20 CBOT	USD	-2.798.375,17	-7.302,42
					<u>-72.810,90</u>

ISATIS INVESTMENT - OPTIMAL PATRIMOINE

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	25	S&P 500 Index FUT 09/20 CME	USD	-3.438.654,47	-58.975,39
					<u>-58.975,39</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".

Note 12 - Application des principes d'évaluation

Les critères d'évaluation utilisés par le Conseil d'Administration de la SICAV au 30 juin 2019 pour le 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 Ing 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 13 - Evènements

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.

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé, dans l'intérêts des actionnaires du Compartiment, de liquider le Compartiment ISATIS INVESTMENT - AMS CREDIT FUND avec effet au 13 mars 2020 considérant le faible niveau des actifs nets du Compartiment ne permettant pas une gestion efficace.

ISATIS INVESTMENT

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

Dans un but de traitement égalitaire des actionnaires, le Conseil a décidé de ne plus accepter les ordres de souscription, de rachat et de conversion pour le Compartiment à partir du 13 mars 2020. La dernière valeur nette d'inventaire officielle du Compartiment sera celle du 13 mars 2020 qui tient compte des frais de liquidation.

En date valeur 8 avril 2020, un premier boni de liquidation a été payé pour EUR 940.22 par classe d'actions B et EUR 802.15 par classe d'actions B2.

En date valeur 5 mai 2020, un deuxième et dernier boni de liquidation a été payé pour EUR 218.34 par classe d'actions B et EUR 186.27 par classe d'actions B2.

En date du 6 mai 2020, le solde du compte bancaire du compartiment liquidé ci-dessous présente un solde positif auprès de la Banque du Luxembourg :

ISATIS INVESTMENT - STOIK DIVIDENDS : EUR 1,718.13.
(liquidé le 24 mai 2018)

En date du 1 juillet 2020, les soldes des comptes bancaires des compartiments liquidés ci-dessous présentent un solde positif auprès de la Banque du Luxembourg:

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL BONDS: EUR 12,634.07,
(liquidé le 28 mai 2019)

ISATIS INVESTMENT - GLOBAL SYSTEMATIC DIVERSIFIED EQUITIES: EUR 20,539.65,
(liquidé le 28 mai 2019)

ISATIS INVESTMENT - AMS OPPORTUNITES : EUR 59,714.31.
(liquidé le 15 octobre 2018)

Note 14 - Evènements subséquents

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé, dans l'intérêts des actionnaires du Compartiment, de liquider le Compartiment ISATIS INVESTMENT - WORLD FLEX avec effet au 3 juillet 2020 considérant le faible niveau des actifs nets du Compartiment ne permettant pas une gestion efficace.

Dans un but de traitement égalitaire des actionnaires, le Conseil a décidé de ne plus accepter les ordres de souscription, de rachat et de conversion pour le Compartiment à partir du 3 juillet 2020.

La dernière valeur nette d'inventaire officielle du Compartiment sera celle du 3 juillet 2020 qui tient compte des frais de liquidation.

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.