

# INDOSUEZ FUNDS AMERICA SMALL & MID CAPS



REPORTING MENSUEL - DÉCEMBRE 2018

VNI	Classe G	USD	1.295,26
	Classe M	USD	120,23
	Classe P	USD	124,38
<b>ACTIF TOTAL SOUS GESTION</b>			161,9 Mn USD

### OBJECTIF ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

L'objectif du compartiment consiste en la recherche d'un rendement et/ou d'une plus-value en capital à long terme par la gestion d'un portefeuille composé principalement d'actions de sociétés américaines de petite et moyenne capitalisation, comprise entre 1 et 5 Mds d'USD.

*Il n'existe aucune garantie que l'objectif d'investissement du fonds soit atteint ou qu'il y ait un retour sur investissement.*

### Profil de risque et de rendement :

A risque plus faible, A risque plus élevé,

rendement potentiellement plus faible rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Tel qu'indiqué dans le DICI

Voir le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI) pour des informations détaillées.

**Date de lancement :** 3 Juin 2014 (classe G)

**Nature juridique :** SICAV - UCITS

**Domicile :** Luxembourg

**Société de Gestion :**

CA Indosuez Wealth (Asset Management)

**Liquidité :** Quotidienne

**Réception des ordres :**

Jour d'évaluation à 10:00 (CET)

**Paiement :** Jour d'évaluation +3

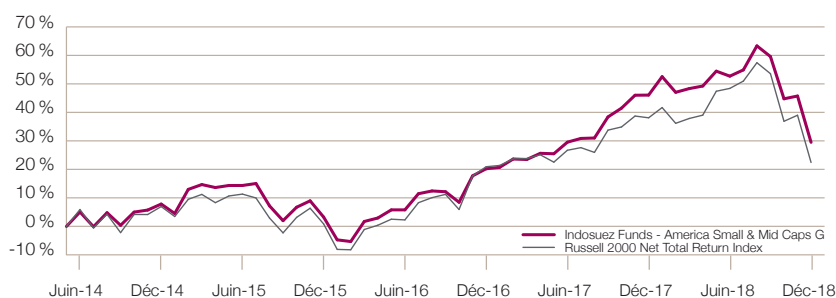
**Investissement minimum :** Voir Prospectus

**Profil Mifid :** Tout investisseur

**Horizon Mifid :** Long terme

PERIODE	1 MOIS	2018	2017	2016
Classe G	-11,15%	-11,34%	21,51%	16,44%
Classe M	-11,16%	-11,58%	21,33%	16,17%
Classe P	-11,21%	-12,19%	20,85%	15,41%
Indice	-11,93%	-11,35%	14,21%	19,91%

### PERFORMANCES (nettes de frais en USD)



Les performances sont calculées sur la Valeur Liquidative de la classe G, nette de frais. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE	Fonds	Indice
Ratio Cours / Bénéfice (FWD 12M)	14,20	18,86
Ratio PEG	1,50	1,60
Ratio Cours / Flux de Trésorerie	9,80	9,10
Ratio Cours / Valeur Comptable	1,74	1,60
Rendement du dividende	1,83%	2,57%
Nombre de positions	100	2.030
Exposition actions	96,10%	100%

Toute composition de portefeuille est fournie à titre d'illustration uniquement. La composition du portefeuille de titres a vocation à évoluer.

TOP 10	Fonds	Indice
1. VERINT SYSTEMS INC	2,35%	0,15%
2. SERVICE CORPORATION INTERNATIONAL	2,08%	0,00%
3. NICE SYSTEMS ADR REPR.SHS	2,01%	0,00%
4. MASTEC INC	1,88%	0,14%
5. ENCOMPASS HLTH	1,60%	0,00%
6. WINTRUST FINANCIAL CORP	1,59%	0,00%
7. TELEFLEX INC	1,51%	0,00%
8. AXOS FINANCIAL -REGISTERED SHS	1,48%	0,08%
9. IBERIABANK CORP	1,48%	0,20%
10. BROWN AND BROWN INC	1,47%	0,00%

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION	Fonds	Indice
> 10 Mds	6,21%	0,00%
5 Mds < > 10 Mds	16,23%	2,20%
3 Mds < > 5 Mds	26,05%	19,48%
1 Mds < > 3 Mds	34,74%	56,19%
< 1 Mds	12,50%	22,13%

RÉPARTITION SECTORIELLE	Fonds	Indice
Consommation de base	3,31%	2,88%
Consommation discrétionnaire	11,04%	12,17%
Energie	5,05%	3,52%
Finance	16,40%	18,24%
Immobilier coté	4,59%	7,24%
Santé	15,91%	15,56%
Industrie	12,97%	14,83%
IT	20,21%	14,71%
Matériaux	1,78%	3,71%
Services de communication	2,27%	3,32%
Services aux collectivités	2,66%	3,83%
Liquidités	3,80%	0,00%

RÉPARTITION SECTORIELLE : ÉCART PAR RAPPORT AU BENCHMARK	Écart
Consommation de base	+0,43%
Consommation discrétionnaire	-1,13%
Energie	+1,53%
Finance	-1,84%
Immobilier coté	-2,65%
Santé	+0,35%
Industrie	-1,86%
IT	+5,50%
Matériaux	-1,93%
Services de communication	-1,05%
Services aux collectivités	-1,17%
Liquidités	+3,80%

# INDOSUEZ FUNDS AMERICA SMALL & MID CAPS

## COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Mais quelle année !

Après avoir grimpé de points hauts en nouveaux points hauts les neufs premiers mois de l'année, le marché américain fait de nouveaux records sur le dernier trimestre mais cette fois-ci à la baisse. Ainsi, l'indice Russell en corrigeant de près de 12% sur le mois (malgré une hausse spectaculaire de près de 5% le seul 26 Décembre) signe sa plus forte baisse pour un mois de Décembre depuis la création de l'indice en 1978. Sur le dernier trimestre, le recul est supérieur à 20%. Jusqu'en Septembre, l'indice Russell 2'000 était en passe d'afficher pour la 3<sup>ème</sup> année consécutive des gains à deux chiffres. Au lieu de cela, il finit l'année en baisse de 11,4%, une contre-performance annuelle inédite depuis 2008. Le fonds résiste mieux dans la séquence de baisse récente, ce qui lui permet d'afficher une performance globalement en ligne avec son indice de référence sur l'année. Au niveau sectoriel, la hiérarchie est bousculée : Grâce à une meilleure résistance au 4<sup>ème</sup> trimestre, les services aux collectivités affichent le plus faible repli sur l'année, suivi par la Technologie qui profite de l'avance accumulée en début d'année. A contrario, l'Energie et les Matériaux de Base, plus exposés au cycle corrigent le plus fortement.

Et pourtant plusieurs facteurs étaient réunis pour avoir une belle année boursière en 2018. La croissance domestique américaine demeure robuste comme l'a souligné la lecture des ISM Manufacturier et Non Manufacturier du Novembre à respectivement 59,3 et 60,7, au-dessus du seuil d'expansion pour le 27<sup>ème</sup> et 107<sup>ème</sup> mois consécutifs. Le taux de chômage demeure à un plus bas historique et le dérapage des salaires que les économistes craignaient peine à se matérialiser. La croissance des bénéfices par actions boosté par la réforme fiscale devrait atteindre 32% en 2018, supportée aussi par une progression des chiffres d'affaires attendue à près de 12%. La crainte de voir aussi la Réserve Fédérale remonter les taux courts plus que de raison s'est aussi estompée en fin de période avec un discours plus accommodant. Qui plus est, la baisse récente a permis de revenir sur des niveaux de valorisation attractifs, plus vu depuis 2012.

La croissance américaine devrait ralentir en 2019, de même que la croissance bénéficiaire devrait se normaliser alors que les effets de la réforme fiscale vont s'estomper. Décélération ne veut cependant pas dire contraction et le marché américain semble intégrer partiellement dans ses prix un scénario de récession, qui n'est pas le nôtre. Dans ce contexte, nous continuons d'afficher une grande sélectivité, nous maintenons un biais cyclique au travers de la Tech et de l'Energie, mais nous avons augmenté dernièrement les valeurs plus défensives, car nous reconnaissons que l'année devrait être volatile. Nous avons cédé nos dernières positions dans Callaway Gold et initié de nouvelles dans AltaGas Canada et Napco Security Technologies.

Nous maintenons notre préférence de long terme pour les thèmes sociétaux et de croissance durable :

- **Le thème des technologies de rupture** que nous illustrons au travers de sociétés présentes dans les domaines du big data, de l'Internet des objets, de la Fin Tech, et de l'Intelligence Artificielle, etc...
- **Le vieillissement de la population et l'accès accru aux systèmes de soins** via l'équipement médical, les établissements de soins, les services à la personne et les loisirs.
- **Les nouveaux modes de consommation** telles que la polarisation des consommateurs, la montée en puissance de la digitalisation, la consommation « bien-être », et de la priorité à l'éducation.
- **Le rebond de l'investissement et la renaissance industrielle américaine** joués au travers des valeurs d'infrastructure, du transport, des banques commerciales et des fournisseurs d'infrastructure IT.

Les informations fournies dans la rubrique « Commentaire du Gestionnaire » ne constituent que des opinions, ne reflètent pas fidèlement l'évolution du marché et sont sujets à changements. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

France / Luxembourg / Suisse / Belgique / Italie / Espagne / Royaume-Uni : A destination de tout investisseur  
Singapour : A destination des investisseurs accrédités  
N'est pas à destination des US Persons

Classe*	Devise	Distribution	ISIN	Telekurs	FG**	DE***	DS***	Date de lancement	Pays de distribution
G	USD	Capitalisation	LU1073905298	24.561.995	1,00%	1,50%	0,50%	03/06/2014	LU,ES,FR,IT
GX	USD	Distribution	LU1073905454	24.562.162	1,00%	1,50%	0,50%	03/06/2014	LU,ES,GB
M	USD	Capitalisation	LU1073905538	24.562.199	1,00%	1,50%	1,00%	27/01/2015	LU,BE,ES,CH,IT,SG
MX	USD	Distribution	LU1073905702	24.562.250	1,00%	1,50%	1,00%	29/09/2014	LU,BE,ES,CH,IT,GB,SG
ME	EUR	Capitalisation	LU1073905611	24.562.213	1,00%	1,50%	1,00%	08/06/2017	LU
P	USD	Capitalisation	LU1073905967	24.562.373	1,70%	3,00%	1,00%	03/06/2014	LU,BE,ES,FR,CH,SG,IT
PX	USD	Distribution	LU1073906189	24.563.096	1,70%	3,00%	1,00%	19/09/2014	LU,BE,ES,CH,SG,IT
PE	EUR	Capitalisation	LU1073906007	24.563.091	1,70%	3,00%	1,00%	11/02/2015	LU,ES,FR

\* G/GX/GE/GEX/GHE/GHEX/GHU/GHUX/GHS: Réservées aux clients de la Gestion Discrétionnaire d'Indosuez Wealth  
M/MX/ME/MEX/MHE/MHEX/MHU/MHUX/MHS: Tout investisseur investissant un minimum de 100.000EUR ou l'équivalent en autre devise, ainsi qu'à tout investisseur spécialement agréé par le Conseil d'Administration du Fonds  
P/PX/PE/PEX/PHU/PHUX/PHS: Tout investisseur  
W/WX: Tout investisseur, investissement initial de 10.000.000EUR ou l'équivalent en autre devise

\*\* FG: Commission de Gestion annuelle en vigueur, commission de sur-performance non incluse

\*\*\* DE / DS: Droits d'entrée / Droit de sortie, taux maximum

Si la monnaie de référence d'un compartiment diffère de celle de l'investisseur, les variations du taux de change peuvent avoir un impact négatif sur la valeur des titres détenus et sur les revenus perçus.



# INDOSUEZ FUNDS

## AMERICA SMALL & MID CAPS

### AVERTISSEMENT / INFORMATIONS IMPORTANTES :

Ce document marketing est relatif à Indosuez Funds, une société d'investissement à capital variable (« SICAV ») de droit luxembourgeois, organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) au titre de la partie I de la loi luxembourgeoise du 17 Décembre portant transposition de la directive européenne 2009/65/CE telle qu'amendée (directive OPCVM). L'émetteur de ce document marketing est CA Indosuez Wealth (Asset Management), la société de gestion d'Indosuez Funds, dont le siège est 31-33, Avenue Pasteur, L-2311 Luxembourg. CACEIS Bank, Luxembourg Branch assure les fonctions d'Agent Administratif et de Banque dépositaire du Fonds.

Ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement, un conseil juridique ou un conseil fiscal. L'information et les opinions contenues dans ce document ne tiennent pas compte des circonstances individuelles spécifiques à chaque investisseur et ne peuvent, en aucun cas, être considérées comme un conseil personnalisé en investissement. Le traitement fiscal dépend des circonstances individuelles de chaque investisseur et peut faire l'objet de changements dans le futur. Veuillez-vous référer à votre conseiller financier et fiscal.

Le Fonds et son Compartiment présentent un risque de fluctuation de marché et de perte en capital. Indosuez Funds ne présente pas de garantie en capital et vous pourriez ne pas récupérer le montant initial investi. Il n'existe aucune garantie que l'objectif d'investissement soit atteint ou qu'il y ait un retour sur investissement. Pour plus d'informations concernant les risques spécifiques au Fonds et son Compartiment ainsi que les frais et conditions, vous devez obtenir et lire le document d'informations clés pour l'investisseur (DIC) ainsi que le Prospectus du Fonds (veuillez-vous référer en particulier à la section « 6. Risques d'investissement »).

Les documents d'informations clés pour l'investisseur (DIC), le prospectus et les rapports annuels et semi-annuels sont disponibles en français sur [www.ca-indosuez-am.com](http://www.ca-indosuez-am.com) ainsi qu'en version papier sur demande auprès de la société de gestion : CA Indosuez Wealth (Asset Management), 31/33, avenue Pasteur L-2311 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, Tél. : +352.26.86.69.11 Fax : +352.26.86.69.991 [www.ca-indosuez-am.com](http://www.ca-indosuez-am.com).

Tout indice de référence cité dans ce document est fourni à titre d'information uniquement. Aucun indice de référence n'est directement comparable en termes d'objectifs d'investissement, de stratégie ou d'univers à un Compartiment donné. Les performances passées réalisées par un indice de référence ne sont pas un indicateur fiable des performances futures du Compartiment. L'indice est fourni à titre d'information uniquement. Ce choix d'indice ne signifie pas que le Fonds concerné investira dans des titres spécifiques qui composent l'indice, ni qu'il existe une corrélation entre les rendements de ce Fonds et les rendements de l'indice.

Les informations obtenues des administrateurs d'indice incluses dans ce document marketing ne peuvent être utilisées que pour votre usage interne, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent être utilisées pour créer des instruments financiers, des produits ou des indices. Les informations des administrateurs d'indice sont fournies « telles quelles » et l'utilisateur de ces informations assume l'entière responsabilité de l'utilisation de ces informations. L'administrateur d'indice décline expressément toute garantie (y compris, sans limitation, toute garantie d'originalité, précision, exhaustivité, actualité, non-contrefaçon, qualité marchande et adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne cette information. Sans limiter ce qui précède, l'administrateur d'indice ne peut en aucun cas être tenu responsable des dommages directs, indirects, spéciaux, accessoires, punitifs, consécutifs (y compris, sans limitation, perte de profits) ou autres.

Toute réclamation peut être transmise à l'attention du service de Conformité de CA Indosuez Wealth (Asset Management) au 31-33, Avenue Pasteur, L-2311 Luxembourg.

Le Représentant en Belgique est CACEIS BELGIUM, Avenue du Port 86 C Bte 320 1000 Bruxelles.

Le Représentant en Suisse est CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Le service de paiement pour la Suisse est CA Indosuez (Switzerland) SA, 4 Quai Général-Guisan, 1204 Genève.

Le Représentant en France est CACEIS Bank France, 1-3 place Valhubert 75013 Paris.

### GLOSSAIRE

**Profil de risque et de rendement :** Cet indicateur représente la volatilité historique annuelle du Fonds sur une période de 5 ans. Faute d'historique suffisant, l'indicateur de risque incorpore des données simulées à partir d'un portefeuille de référence. La catégorie de risque associée à ce Fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Le capital investi initialement n'est pas garanti.

**UCITS V :** DIRECTIVE 2014/91/UE DU PARLEMENT EUROPÉEN ET DU CONSEIL du 23 juillet 2014 modifiant la directive 2009/65/CE portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), pour ce qui est des fonctions de dépositaire, des politiques de rémunération et des sanctions.

**Telekurs :** Fournisseur de services de données à destination des organismes financiers.

**Ratio PER :** « Price-earning ratio », ou ratio « cours sur bénéfices » est égal au rapport du cours de l'action sur le bénéfice par action.

**VNI :** Valeur Nette d'Inventaire.

**Rendement du portefeuille :** C'est le rapport entre le revenu de l'actif et son cours de bourse, exprimé en pourcentage.

**Administrateur d'indice :** Les administrateurs d'indices de référence au sens du règlement Benchmark sont les personnes morales ou physiques qui contrôlent la fourniture d'un indice de référence.

La fourniture d'un indice de référence consiste en la gestion des dispositifs de détermination d'un indice de référence, la collecte, l'analyse ou le traitement de données sous-jacentes pour la détermination d'un indice de référence et la détermination d'un indice de référence par l'application d'une formule ou d'une autre méthode de calcul, ou au moyen d'une évaluation de données sous-jacentes fournies à cette fin.

**U.S. Person :** «United States» signifie les États-Unis d'Amérique, leurs territoires et possessions, tout État fédéré des États-Unis, et le District of Columbia.

«U.S. Person» signifie :

- (i) toute personne physique résidant aux États-Unis;
- (ii) tout *partnership* ou société régi ou constitué selon les lois des États-Unis;
- (iii) toute masse successorale («*estate*») dont l'exécuteur ou l'administrateur est une «U.S. Person»;
- (iv) tout trust dont l'un des fiduciaires («*trustees*») est une «U.S. Person»;
- (v) tout bureau de représentation («*agency*») ou succursale d'une entité étrangère située aux États-Unis;
- (vi) tout «*discretionary account*» ou «*similar account*» (autre qu'une masse successorale («*estate*») ou un trust) détenu par un intermédiaire («*dealer*») ou tout autre représentant fiduciaire au profit ou pour le compte d'une «U.S. Person»;
- (vii) tout «*discretionary account*» ou «*similar account*» (autre qu'une masse successorale («*estate*») ou un trust) détenu par un intermédiaire («*dealer*») ou tout autre représentant fiduciaire, régi, constitué, ou (s'il s'agit d'une personne physique) résident des États-Unis;
- (viii) tout *partnership* ou société s'il est : (A) régi et constitué selon les lois d'un pays autre que les États-Unis; et (B) constitué par une «U.S. Person» principalement dans le but d'investir dans des valeurs mobilières non régies par le *Securities Act* de 1933 des États-Unis tel que modifié (le «*Securities Act*»), à moins qu'il ne soit régi ou constitué, et détenu par des «*accredited investors*» (tel que ce terme est défini dans la *Rule 501(a)* du *Securities Act*) qui ne sont pas des personnes physiques, des masses successorales («*estates*») ou des trusts; ou
- (ix) toute autre personne définie comme «U.S. Person» en vertu du Règlement S promulgué en vertu du *United States Securities Act of 1933* ou définie dans le *United States Internal Revenue Code of 1986*, tel que modifié de temps à autre.

Nonobstant les clauses (iv) à (xi) ci-dessus, ne sont pas des «U.S. Persons» :

- (a) tout *discretionary account* ou *similar account* (autre qu'une masse successorale («*estate*») ou un trust), détenu au bénéfice ou pour le compte d'une «non-U.S. Person» par un intermédiaire («*dealer*») ou tout autre représentant fiduciaire régi, constitué ou (s'il s'agit d'une personne physique) résident des États-Unis;
- (b) toute masse successorale («*estate*»), pour laquelle tout représentant fiduciaire agissant en qualité d'exécuteur ou administrateur est une «U.S. Person» si : (i) un exécuteur ou administrateur de la masse successorale («*estate*») qui n'est pas une «U.S. Person» est seul décisionnaire ou partage les décisions d'investissement concernant les actifs de cette masse successorale («*estate*»); et (ii) la masse successorale («*estate*») est administrée par des lois autres que celles des États-Unis;
- (c) tout trust, pour lequel tout représentant fiduciaire agit en qualité de fiduciaire («*trustee*») est une «U.S. Person», si le fiduciaire («*trustee*») qui n'est pas une «U.S. Person» est seul décisionnaire ou partage les décisions d'investissement concernant les actifs du trust, et qu'aucun bénéficiaire du trust (et aucun constituant si le trust est révocable) n'est une «U.S. Person»;
- (d) un «*employee benefit plan*» établi ou administré selon les lois d'un pays autre que les États-Unis et selon les pratiques coutumières et la documentation dudit pays;
- (e) tout bureau de représentation («*agency*») ou succursale d'une «U.S. Person» situé à l'étranger si ce bureau de représentation («*agency*») ou succursale : (i) exerce une activité dans un but économique réel, (ii) pratique une activité d'assurance ou de banque, et (iii) est soumis respectivement à une réglementation spécifique à l'activité d'assurance ou de banque, dans le pays où il est situé; et
- (f) le Fonds Monétaire International, la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement, la Banque Interaméricaine de Développement, la Banque Asiatique de Développement, la Banque Africaine de Développement, les Nations Unies, ou leurs bureaux de représentation («*agencies*»), affiliés et «*pension plans*», ou toute autre organisation internationale similaire, ses organismes, affiliés et «*pension plans*».

**Morningstar :** La Notation Morningstar™ est une évaluation quantitative de la performance passée d'un fonds, mise à jour mensuellement qui mesure le risque et la performance d'un fonds. Elle constitue un jugement objectif permettant de comparer un fonds par rapport à sa Catégorie Morningstar™. Cette notation est faite au niveau européen, dans le cadre de 150 catégories de fonds.