

Descriptif du fonds

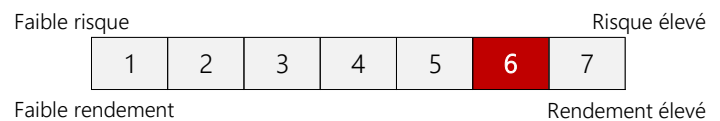
Fonds investis en actions internationales avec une gestion active. La gestion est proche des indices globaux avec des déviations régionales et sectorielles explicables et monitorées grâce à une analyse « top-down ». La sélection des titres dans les secteurs se fait principalement grâce à une analyse « bottom up ». Le fonds peut être investi jusqu'à 40% dans les pays émergents et jusqu'à 50% dans les petites et moyennes sociétés. Le fonds adopte une politique de couverture monétaire vis-à-vis de la devise de référence, en protégeant au moins 90% le portefeuille.

Commentaires de gestion

Mi-août, on terminait le rallye d'été qui avait commencé mi-juin. Ce rallye d'été avait été poussé par les résultats des sociétés meilleurs qu'attendu, par le recul du 10 ans US et par les anticipations d'un pic inflationniste aux US. L'élément déclencheur de la correction a été le discours restrictif de Jerome Powell à Jackson Hole. Les stratèges anticipent une récession globale en 2023, avec une résilience de l'économie américaine. L'Europe va vivre une période hivernale très difficile avec le manque de gaz russe; les réserves ne suffiront pas à la demande hivernale. L'Europe va devoir imposer des rationnements. L'économie chinoise et le secteur immobilier sont en quasi-récession. A l'exception du gaz, les matières premières sont entrées en bear market à cause des perspectives économiques. Au mois d'août, l'indice global a reculé de 4.3%, alors que les indices anglais, japonais et chinois se sont bien tenus en raison de la forte dépréciation du GBP, du JPY et du CNY. En 2022, le FTSE 100 ne baisse que de 2% et le Nikkei de -4%, mais le GBP recule 15% et le JPY de 26% contre le USD. Pour les semaines à venir, nous revenons sur une approche défensive. Nous maintenons notre conviction sur les sociétés de la défense européenne. Les valeurs de la défense ont eu des performances décevantes sur les 3 derniers mois : les investisseurs s'attendaient à de fortes hausses des ventes et des profits, mais l'effet Ukraine et les dépenses massives dans la défense européenne ne se verront qu'à partir de 2023.

Caractéristiques générales

Actif Net (€)	26 000 000
Valeur Liquidative (€) B EUR	122.08
Benchmark	Global index 100% Hedged to EUR
Date de création	01.04.2015
Affectation des résultat	Capitalisation
Management company	Fuchs Asset Management SA
Conseiller	Heravest SA
Société de gestion	Fuchs Asset Management SA
Dépositaire	Banque de Luxembourg
Valorisateur	European Fund Administration
Horizon de placement	5 ans
Devise principal	EUR
Autres devises	USD, CHF
Frais de gestion B EUR	1.25%
Valorisation	Quotidienne


Performances et évolution du fonds
Performances glissantes (%)

	Aout 22	YtD	1 an	2 ans ann.
Fonds	-3.12	-17.87	-13.65	5.93
Indice global	-3.62	-16.08	-12.69	6.11

Performances annuelles (%)

	2022	2021	2020	2019	2018
Fonds	-17.87	21.74	14.70	21.66	-13.51
Indice global	-16.08	23.83	11.73	25.21	-9.91

Calculs de performances : part I EUR jusqu'au 27.11.2018, part BIR EUR depuis 28.11.2018, part B EUR depuis le 17.07.2020 (chaînage)

Indicateurs de risque 1 an

	Isatis	Peers
Volatilité (%)	17.63	13.64
Alpha	-0.01	
Beta	0.88	
Ratio de sharpe	-0.46	-0.58
Tracking error (%)	8.60	
Max Drawdown (%)	-	
Recouvrement (an)	-	

Source : Bloomberg

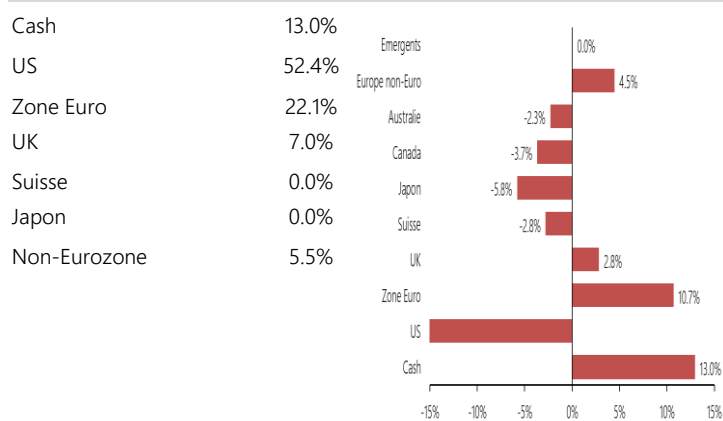


Structure du fonds

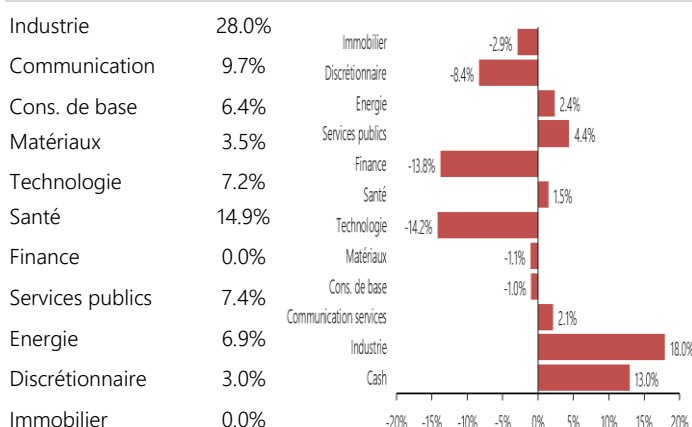
Principales positions	Poids	Pays
NETFLIX INC	4.8%	US
ELI LILLY & CO	4.6%	US
EATON CORP PLC	3.7%	US
MARTIN MAR MTL	3.5%	US
RAYTHEON TECHNOL	3.4%	US
COSTCO WHOLESALE	3.4%	US
HOWMET AEROSPACE	3.3%	US
JACOBS SOLUTIONS	3.2%	US
IBERDROLA SA	3.1%	Espagne
NOVO NORDISK-B	3.0%	Danemark
Top 10	36.1%	

Principaux contributeurs 1 mois

Positifs	Contrib	Négatifs	Contrib
EQUINOR ASA	0.34	LEONARDO SPA	-0.29
TOTALENERGIES SE	0.15	ASML HOLDING NV	-0.41
NOVO NORDISK-B	0.13	ADV MICRO DEVICE	-0.60

Répartition géographique et déviations

Profil du fonds

Société en portefeuille	31
Poids des 10 premières lignes	36%
Capitalisation boursière moyenne (Mds\$)	350

Répartition sectorielle et déviations

Données techniques

Classe	ISIN	Devise	Frais	Min. Invest.	Lancement	Ticker BBG	Commission de performance
BIR-EUR	LU1560706027	EUR	0.65%	100'000	01.04.2015	ISAGBIR LX	10% de la surperformance par rapport à un objectif de 5% par an
BIR-USD	LU1560706290	USD	0.65%	100'000	01.04.2015	-	
BIR-CHF	LU1560706373	CHF	0.65%	100'000	01.04.2015	-	
B-EUR	LU1560706456	EUR	1.25%	100'000	01.04.2015	ISAGLEB LX	
B-USD	LU1560706530	USD	1.25%	100'000	01.04.2015	ISAGEBU LX	20% de la surperformance par rapport à un objectif de 5% par an
B-CHF	LU1560706613	CHF	1.25%	100'000	01.04.2015	ISAGLBC LX	
I-EUR	LU1560707181	EUR	2.35%	100'000	01.04.2015	ISAGEIE LX	
I-USD	LU1560705722	USD	2.35%	100'000	01.04.2015	ISAGEIU LX	
I-CHF	LU1560705995	CHF	2.35%	100'000	01.04.2015	ISAGEIC LX	

Ce document vous a été fourni à titre purement informatif. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant de prendre toute décision d'investissement. Il est rappelé aux investisseurs que la performance passée ne préjuge pas de la performance future, et que la valeur des différents placements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés et des cours de change. Les opinions données constituent notre jugement selon notre méthode de sélection top-down, et sont susceptibles de changer sans préavis en fonction des nouvelles informations auxquelles nous pourrions avoir accès. Il convient de rappeler que toute prévision a ses propres limites ; en conséquence la responsabilité de Fuchs & Associés Finance et Heravest ne pourra en aucun cas être engagée quant à la réalisation de celles-ci.