

### 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

Comme le suggérait la saisonnalité, une consolidation a commencé début août. Elle est censée durer jusqu'à fin septembre ou au moins jusqu'à la mi-octobre. Début août, l'élément déclencheur a été la dégradation de la note de la dette américaine par Fitch. Il ne s'agit pas non plus d'une forte consolidation, car les indicateurs de sentiment des investisseurs et le MACD/RSI sont dans la zone neutre. L'inflation ne sera plus la facteur dominant au 2S23, mais l'orientation des profits. Les analystes bottom-up pensent que le 1S23 était le bas du cycle des profits et anticipent une reprise des profits au 2S23. Après 2 mois de consolidation, en août et septembre, les indices boursiers devraient repartir à la hausse jusqu'à la fin de l'année, une progression que nous estimons à 10% en moyenne. Nous surpondérons le secteur Industrie (économie de "guerre") et les Big Tech, en particulier Meta, Tesla et Netflix. Un monde disruptif rend la lecture des marchés financiers complexes. L'hégémonie des US se réduit et la Chine essaie de remplacer les US. Mais la finalité est un monde où les intérêts nationaux dominent. La globalisation à outrance laisse la place à une réindustrialisation des pays occidentaux - reshoring, onshoring, nearshoring. Face à des difficultés structurelles, la Chine ne fait plus rêver et donne la priorité à l'intégration de Taïwan. On a un "rolling recovery" aux US et un "rolling recession" en Europe.

### Caractéristiques générales

Actif Net (€)	23 300 000
Valeur Liquidative (€) B EUR	152.27
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

Faible risque								Risque élevé
	1	2	3	4	5	6	7	
Faible rendement								Rendement élevé

### Performances et évolution du fonds

#### Performances glissantes (%)

	Août 23	2023	1 an	2 ans
Fonds	-3.85	23.58	24.73	7.70
Indice global	-1.87	15.05	12.30	-1.95

#### Performances annuelles (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Fonds	23.58	-17.11	21.74	14.70	21.66	-13.51
Indice global	15.05	-18.09	23.83	11.73	25.21	-9.91

### Indicateurs de risque 1 an

	Isatis	Peers
Volatilité (%)	16.17	15.46
Alpha	0.23	
Beta	0.93	
Ratio de sharpe	1.57	
Tracking error (%)	8.10	
Max Drawdown (%)	-	
Recouvrement (an)	-	

Source : Bloomberg

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)

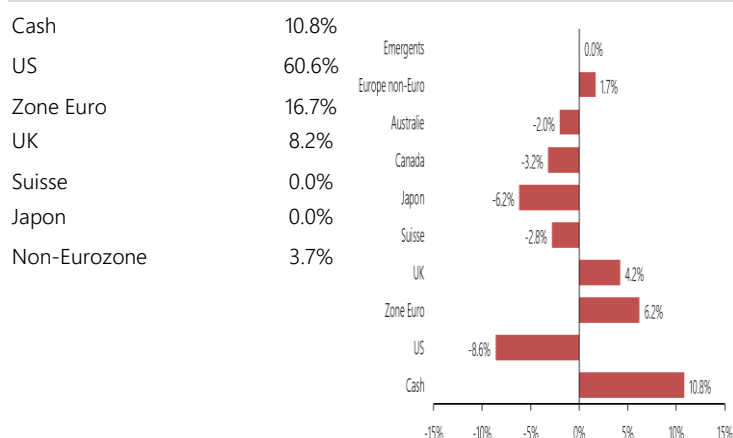


**Structure du fonds**

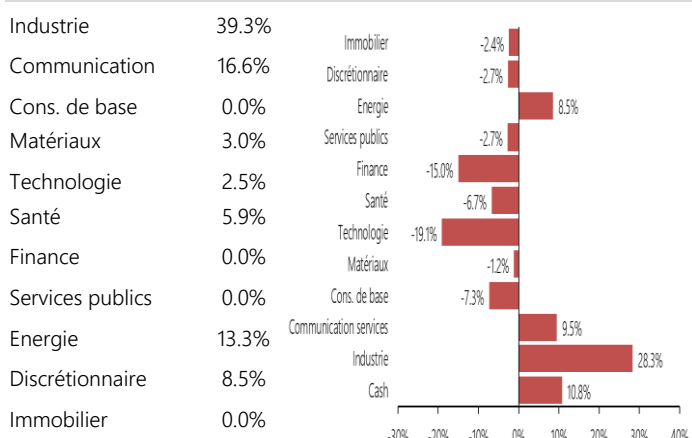
Principales positions	Poids	Pays
NETFLIX INC	4.3%	US
BAE SYSTEMS PLC	4.3%	UK
QUANTA SERVICES	4.2%	US
BOEING CO/THE	4.0%	US
ROLLS-ROYCE HOLD	3.9%	UK
META PLATFORMS-A	3.8%	US
EQUINOR ASA	3.7%	Norvège
EATON CORP PLC	3.4%	US
CHENIERE ENERGY	3.4%	US
HOWMET AEROSPACE	3.3%	US
<b>Top 10</b>	<b>38.3%</b>	

**Principaux contributeurs 1 mois**

Positifs	Contrib	Négatifs	Contrib
TESLA INC	0.40	PARAMOUNT GLOB-B	-0.26
ELI LILLY & CO	0.39	RTX CORP	-0.32
EATON CORP PLC	0.31	BOEING CO/THE	-0.42

**Répartition géographique et déviations**

**Profil du fonds**

Société en portefeuille	27
Poids des 10 premières lignes	38%
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	
BIR-USD	LU1560706290	USD	0.65%	100'000	01.04.2015	-	
BIR-CHF	LU1560706373	CHF	0.65%	100'000	01.04.2015	-	10% de la surperformance par rapport à un objectif de 5% par an
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	
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	20% de la surperformance par rapport à un objectif de 5% par an
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.