

### 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

Le MSCI Monde a perdu 18% en 2022 avec un plus bas à -28% mi-octobre. Les raisons sont connues : hausse de l'inflation et hausse des Fed Funds qui ont compressé les valorisations, guerre d'Ukraine qui a conduit à une crise énergétique et des céréales, anticipation d'une récession en 2023. Les secteurs Value et cycliques ont surperformé le segment Croissance. Le secteur industriel se porte bien avec les investissements dans la transition verte, dans l'infrastructure et dans la défense. Le *onshoring* ramène des lignes de production dans les pays occidentaux, accéléré par le Covid et la guerre en Europe. Le secteur des semi-conducteurs souffre d'un effet de base négatif en sortie de pandémie, du recul des ventes de PC, TV et smartphone, et de l'inflation. Tout au long de 2022, le positionnement a été sur le Value, l'énergie, l'industrie et la défense. Nous maintiendrons ce positionnement au 1er semestre 2023. Contrairement au passé, la correction des bourses a eu lieu avant l'inversion de la courbe des taux, suggérant que les actions ont en grande partie anticipé la récession au 1S23 et le recul des bénéfices par action. Les statistiques sont favorables : 1) après une année négative, les indices sont positifs dans la plupart du temps l'année suivante et 2) l'année 3 (2023 en l'occurrence) d'un terme présidentiel US surperforme les autres années.

### Caractéristiques générales

Actif Net (€)	20 000 000
Valeur Liquidative (€) B EUR	123.22
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 (%)

	dec.22	YtD	1 an	2 ans
Fonds	-4.92	-17.11	-17.11	0.92
Indice global	-5.21	-18.09	-18.09	1.43

#### Performances annuelles (%)

	2022	2021	2020	2019	2018
Fonds	-17.11	21.74	14.70	21.66	-13.51
Indice global	-18.09	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 (chainage)

### Indicateurs de risque 1 an

	Isatis	Peers
Volatilité (%)	19.36	23.14
Alpha	-0.04	
Beta	0.85	
Ratio de sharpe	-0.82	-0.72
Tracking error (%)	10.11	
Max Drawdown (%)	-	
Recouvrement (an)	-	

Source : Bloomberg

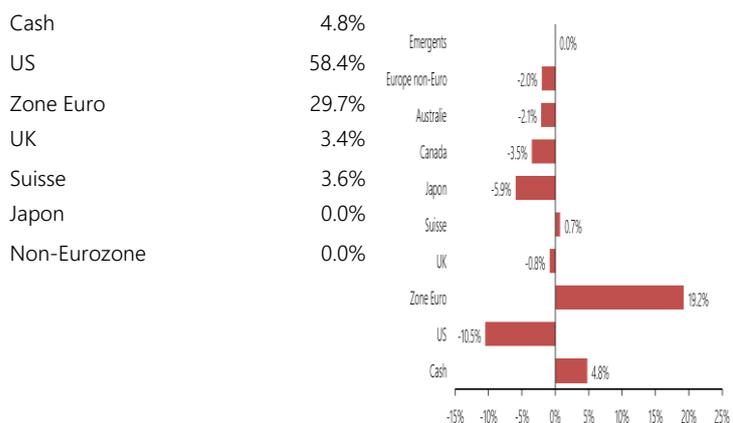


**Structure du fonds**

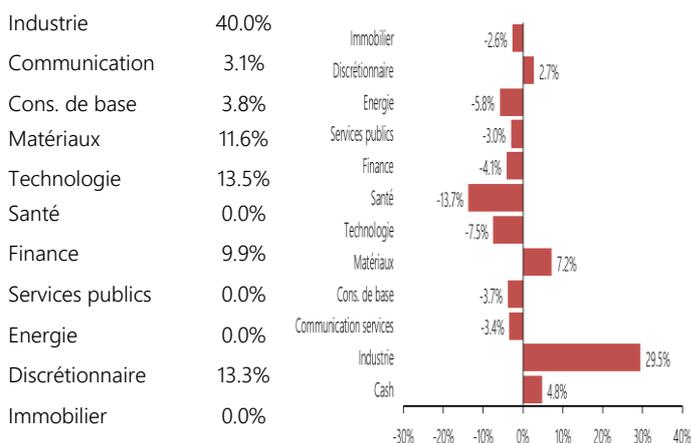
Principales positions	Poids	Pays
RHEINMETALL AG	5.0%	Allemagne
HOWMET AEROSPACE	4.8%	US
BOEING CO/THE	4.3%	US
RAYTHEON TECHNOL	4.2%	US
BNP PARIBAS	4.1%	France
LVMH MOET HENNE	3.8%	France
WALMART INC	3.8%	US
DUFREY AG-REG	3.6%	Suisse
BAE SYSTEMS PLC	3.4%	UK
WELLS FARGO & CO	3.4%	US
<b>Top 10</b>	<b>40.4%</b>	

## Principaux contributeurs 1 mois

Positifs	Contrib	Négatifs	Contrib
BOEING CO/THE	0.69	MICROSOFT CORP	-0.18
RHEINMETALL AG	0.50	QUANTA SERVICES	-0.19
BNP PARIBAS	0.45	NVIDIA CORP	-0.25

**Répartition géographique et déviations**

**Profil du fonds**

Société en portefeuille	30
Poids des 10 premières lignes	40%
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	20% de la surperformance par rapport à un objectif de 5% par an
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	20% de la surperformance par rapport à un objectif de 5% par an
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.