

Descriptif du fonds

Fonds investis en actions internationales avec une gestion active. La gestion est proche de l'indice globale MSCI Monde 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.

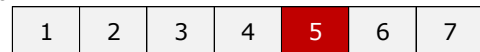
Commentaire de gestion

Une belle année 2019 malgré un environnement difficile. Le rallye de fin d'année a été soutenu par les injections massives de liquidités de la Fed et la stabilisation/amélioration des indicateurs manufacturiers soft. En décembre, l'accord commercial partiel entre les US et la Chine, ainsi que la large victoire de Boris Johnson, ont donné une nouvelle force aux actions. En 2019, le fonds a progressé de près de 22% pour la part en euros (hedgé). En septembre, nous avons renforcé le segment Value (pari reflationniste). Nous avons acheté l'Energie, et en particulier les sociétés de services pétroliers comme Halliburton. Les cours des actions HAL et SLB ont atteint des niveaux très bas en septembre, alors que les sociétés ont bien géré leurs coûts; on escompte un effet de levier important, lorsque les investissements dans l'infrastructure repartiront. En décembre, le cours du cuivre a rebondi; nous avons acheté Glencore. Début décembre, les analystes ont rehaussé le rating du secteur des semi-conducteurs, après une progression de 60% de l'indice Philadelphia Semiconductor (SOX); les raisons sont : la demande accélère et les prix des DRAM/NAND sont en train de remonter. De plus, l'accélération de la 5G avec la commercialisation des smartphones 5G sera favorable aux ventes de semi-conducteurs (IoT, voitures autonomes et connectées, data center, cloud, intelligence artificielle). Pour 2020, nous restons, pour le moment, positifs sur les bourses. On continuera à privilégier le segment Value.

Caractéristiques générales

Actif Net (€)	33 653 380
Valeur Liquidative (€) BIR EUR	106.21
Benchmark	MSCI Monde 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 & Associés Finance SA
Dépositaire	Banque de Luxembourg
Valorisateur	European Fund Administration
Horizon de placement	5 ans
Devise principal	EUR
Autres devises	USD, CHF
Frais de gestion BIR EUR	0.65%
Valorisation	Quotidienne

Faible risque Risque élevé



Faible rendement Rendement élevé

Performances et évolution du fonds
Performances glissantes (%)

	1 mois	YtD	1 an	2 ans ann.
Global equities	2.69	21.66	21.66	2.93
Benchmark	1.98	25.21	25.21	6.61

Performances annuelles (%)

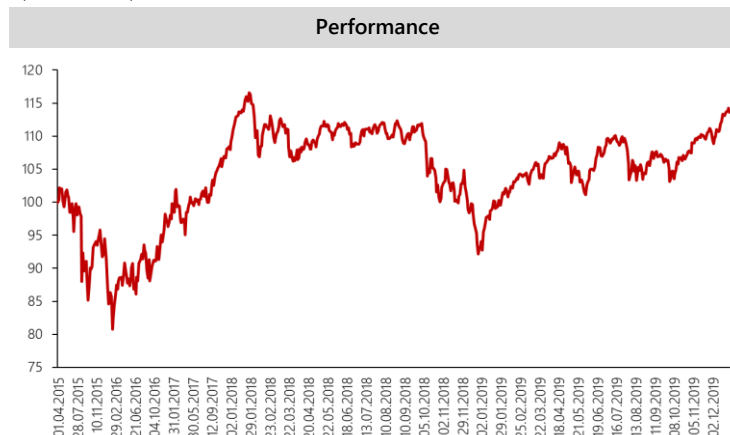
	2019	2018	2017	2016	2015
Global equities	21.66	-13.51	11.89	3.02	-6.53
Benchmark	25.21	-9.91	16.80	5.59	-3.91

Calculs de performances : part I EUR jusqu'au 27.11.2018, part BIR EUR depuis 28.11.2018

Indicateurs de risque 1 an

	Isatis	Peers
Volatilité (%)	10.40	11.11
Alpha	-0.06	
Beta	1.01	
Ratio de sharpe	2.01	1
Tracking error (%)	3.06	
Max Drawdown (%)	-	
Recouvrement (an)	-	

Source : Bloomberg



Structure du fonds

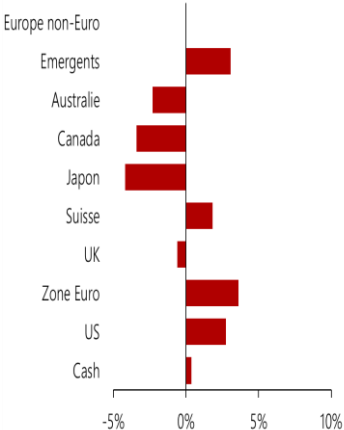
Principales positions	Poids	Pays
HALLIBURTON CO	4.4%	US
MERCK & CO	3.8%	US
APPLE INC	3.3%	US
ALPHABET INC-A	3.1%	US
DASSAULT SYSTEME	3.1%	France
SIEMENS AG-REG	3.1%	Allemagne
XHV CSI300	3.1%	Chine
UNITED TECH CORP	2.8%	US
WALT DISNEY CO	2.8%	US
LLOYDS BANKING	2.8%	GB
Top 10	32.3%	

Principaux contributeurs 1 mois

Positifs	Contrib	Négatifs	Contrib
HALLIBURTON CO	0.60	WALT DISNEY CO	-0.02
APPLE INC	0.35	WALMART INC	-0.03
XHV CSI300	0.24	FIAT CHRYSLER AU	-0.05

Répartition géographique et déviations

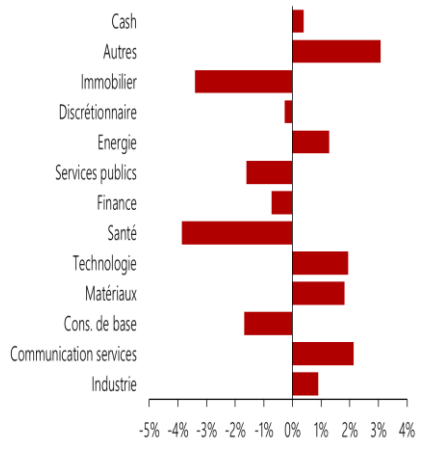
US	65.8%	
Zone Euro	16.9%	
UK	4.8%	
Suisse	4.9%	
Japon	4.1%	
Canada	0.0%	
Australie	0.0%	
Emergents	3.1%	
Europe non-Euro	0.0%	
Hong Kong	0.0%	


Profil du fonds

Société en portefeuille	42
Poids des 10 premières lignes	32%
Capi. Boursière moyenne (Mds\$)	240.0

Répartition sectorielle et déviations

Industrie	12.1%	
Communication S	10.6%	
Cons. de base	6.9%	
Matériaux	6.2%	
Technologie	18.5%	
Santé	8.5%	
Finance	15.1%	
Services publics	1.9%	
Energie	6.3%	
Discretionnaire	10.3%	
Immobilier	0.0%	
Autres	3.1%	


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.