

### 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.

### Commentaires de gestion

Rebond en mai avec le recul du dollar et du 10 ans US. Les indicateurs de sentiment des investisseurs étaient dans des zones d'extrême pessimisme et les indices étaient survendus. Nous avons réduit le cash. Les bourses peuvent encore monter, mais on reste dans un marché baissier en raison du manque de visibilité sur la croissance économique. La Chine sort du confinement et le marché immobilier reste sous stress. La guerre en Ukraine sévit, mettant à mal les chaînes d'approvisionnement alimentaire. Les prix de l'énergie remontent avec l'embargo européen sur le pétrole russe. L'OPEP+ ne devrait pas survivre aux sanctions contre la Russie et les bateaux transportant du pétrole russe ne pourront s'assurer auprès du Lloyds de Londres, le plus grand marché mondial de l'assurance et de la réassurance. Nous gardons notre exposition sur l'énergie avec Cheniere, Equinor et Devon, ainsi que sur la défense. Nous profitons du rebond pour augmenter notre exposition aux secteurs défensifs. Nous avons acheté Costco et Eli Lilly. Nous sous-pondérons la technologie. Une analyse sur les années 1970 montre qu'en stagflation, la seule classe d'actifs traditionnels qui offre des rendements positifs en termes réels est les matières premières.

### Caractéristiques générales

Actif Net (€)	26 550 000
Valeur Liquidative (€) B EUR	128.46
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 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 (%)

	mai.22	YtD	1 an	2 ans ann.
Fonds	0.17	-13.58	-7.02	15.35
Benchmark	-0.30	-12.28	-2.55	14.77

#### Performances annuelles (%)

	2022	2021	2020	2019	2018
Fonds	-13.58	21.74	14.70	21.66	-13.51
Benchmark	-12.28	23.83	11.73	25.21	-9.91

### Indicateurs de risque 1 an

	Isatis	Peers
Volatilité (%)	16.90	11.60
Alpha	-0.07	
Beta	1.07	
Ratio de sharpe	-0.27	-0.19
Tracking error (%)	8.00	
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)

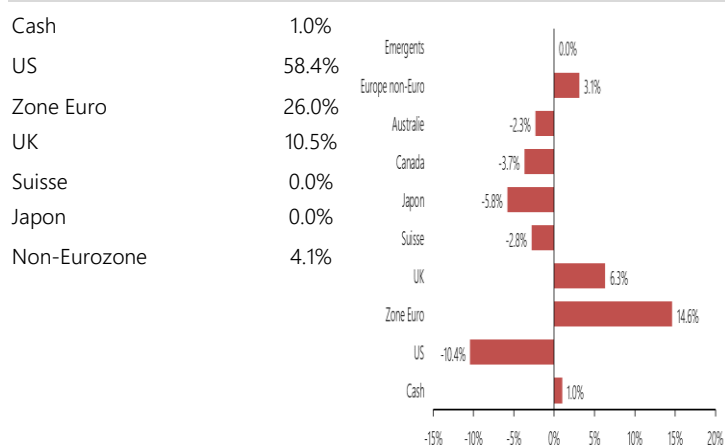


**Structure du fonds**

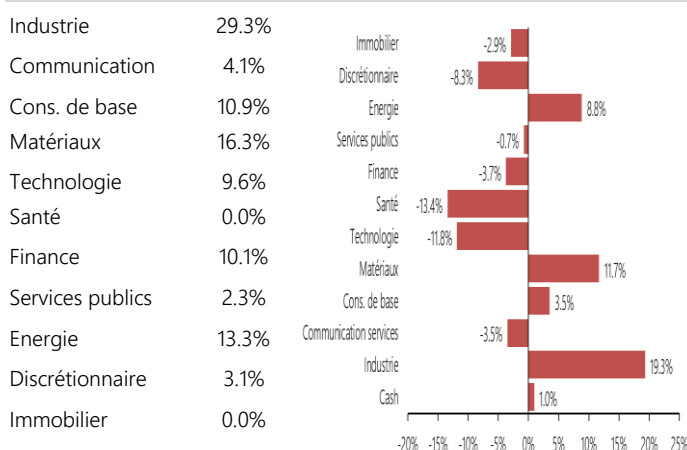
Principales positions	Poids	Pays
CHENIERE ENERGY	5.3%	US
EQUINOR ASA	4.1%	Norvège
DEVON ENERGY CO	3.9%	US
EATON CORP PLC	3.4%	US
JACOBS ENGIN GRP	3.3%	US
RAYTHEON TECHNOL	3.3%	US
BRIT AMER TOBACC	3.2%	UK
MARTIN MAR MTLS	3.1%	US
YUM! BRANDS INC	3.1%	US
HONEYWELL INTL	3.0%	US
<b>Top 10</b>	<b>35.8%</b>	

## Principaux contributeurs 1 mois

Positifs	Contrib	Négatifs	Contrib
DEVON ENERGY CO	1.14	RHEINMETALL AG	-0.25
ACERINOX	0.59	HENSOLDT AG	-0.29
EQUINOR ASA	0.47	COSTCO WHOLESALE	-0.34

**Répartition géographique et déviations**

**Profil du fonds**

Société en portefeuille	36
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	
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.