

**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**

En novembre, le rallye de fin d'année s'est poursuivi. La baisse du 10 ans US et du dollar a été positive pour les actions, en particulier pour l'Europe et l'indice émergent. Les indices européens et le Dow Jones Industrial sont sortis de leur bear market. Le S&P 500 et le Russell 2000 butent pour le moment sur cette importante résistance (tendance baissière et 200D MAV). Les métaux industriels se sont bien comportés grâce à l'espoir d'une ouverture de l'économie chinoise avec l'assouplissement progressive de la politique Covid, poussée par les manifestations citoyennes anti-Covid. Nous pensons que le rallye se poursuivra en décembre, aidé par le rebond du secteur IT/Big Tech. Nous sommes revenus sur le secteur de la technologie avec une pondération de 12% (22% pour le MSCI Monde) en achetant Nvidia, ASML, Microsoft et Applied Materials; nous avons déjà Netflix, achetée à \$225. Nous avons acheté LVMH et Dufry pour jouer la réouverture de l'économie chinoise. Dufry, leader mondial dans les magasins duty-free dans les aéroports, a des partenariats avec Alibaba et Hainan. Le secteur Industrie est fortement représenté dans le portefeuille pour jouer le onshoring américain, les plans de dépenses d'infrastructure aux US, la transition énergétique globale et la défense (Rheinmetall, Thales, Safran, BAE Systems, Howmet Aerospace et Raytheon).

**Caractéristiques générales**

Actif Net (€)	20 000 000
Valeur Liquidative (€) B EUR	129.59
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 (%)**

	nov.22	YtD	1 an	2 ans ann.
Fonds	4.00	-12.82	-11.58	4.27
Indice global	5.38	-13.59	-10.00	5.07

**Performances annuelles (%)**

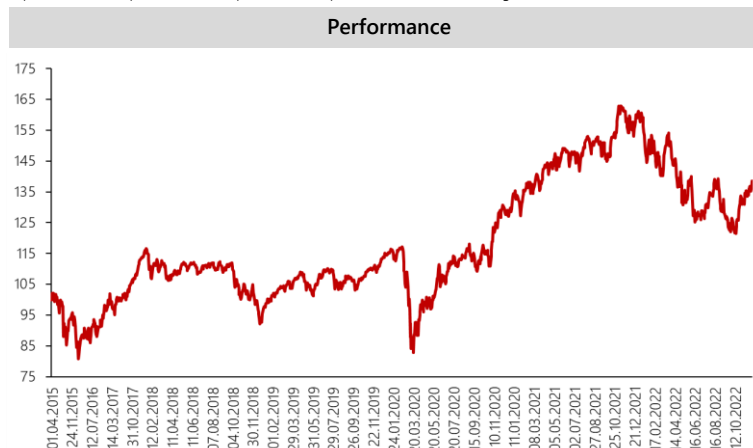
	2022	2021	2020	2019	2018
Fonds	-12.82	21.74	14.70	21.66	-13.51
Indice global	-13.59	23.83	11.73	25.21	-9.91

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 (%)	19.51	14.80
Alpha	-0.07	
Beta	0.84	
Ratio de sharpe	-0.6	-0.6
Tracking error (%)	10.24	
Max Drawdown (%)	-	
Recouvrement (an)	-	

Source : Bloomberg



**Structure du fonds**

Principales positions	Poids	Pays
HOWMET AEROSPACE	4.9%	US
BNP PARIBAS	4.8%	France
LVMH MOET HENNE	4.7%	France
RHEINMETALL AG	4.6%	Allemagne
RAYTHEON TECHNOL	4.4%	US
WALMART INC	4.1%	US
JACOBS SOLUTIONS	4.0%	US
CONSTELLATION EN	3.9%	US
RWE AG	3.8%	Allemagne
TARGET CORP	3.7%	US
<b>Top 10</b>	<b>43.0%</b>	

**Principaux contributeurs 1 mois**

Positifs	Contrib	Négatifs	Contrib
RHEINMETALL AG	1.13	BAE SYSTEMS PLC	0.05
NETFLIX INC	0.75	CONSTELLATION EN	-0.09
ALCOA CORP	0.66	THALES SA	-0.09

**Répartition géographique et déviations**

Zone	Poids	Déviations
Cash	0.3%	0.0%
US	62.9%	-2.0%
Zone Euro	30.7%	-2.1%
UK	3.5%	-3.5%
Suisse	2.7%	-5.9%
Japon	0.0%	-0.2%
Non-Eurozone	0.0%	-0.7%
Zone Euro		20.2%
US		-6.0%
Cash		0.3%

**Profil du fonds**

Société en portefeuille	29
Poids des 10 premières lignes	43%
Capitalisation boursière moyenne (Mds\$)	350

**Répartition sectorielle et déviations**

Secteur	Poids	Déviations
Industrie	40.9%	-2.6%
Communication	3.3%	5.8%
Cons. de base	4.1%	-5.8%
Matériaux	10.0%	4.7%
Technologie	12.5%	-9.2%
Santé	0.0%	-13.7%
Finance	4.8%	-8.5%
Services publics	7.7%	5.6%
Energie	0.0%	-3.4%
Discretionnaire	16.4%	-3.2%
Immobilier	0.0%	0.3%

**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.