

**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**

Le mois de septembre a été un mois de consolidation et de correction. Malgré un excellent mois d'août, nous considérons début août une correction des secteurs IT et FAANG en raison d'une situation technique très surachetée, en particulier sur Apple. Cette correction de l'IT/FAANG s'est concrétisée début septembre et elle a été rapide, soit une baisse de 15% en 5 jours. La phase finale de l'élection présidentielle américaine et la hausse des infections Covid en Europe, avec ses *clusters*, ont légèrement pesé sur les indices. Mais les actions tiennent très bien grâce aux plans de stimulation fiscale des gouvernements et l'indéfectible soutien des banques centrales avec ses gigantesques liquidités.

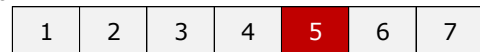
Nous restons positifs sur les actions. La hausse des infections Covid en Europe oblige les gouvernements à "fermer" des zones (clusters) et/ou des activités, affectant négativement les prévisions sur une reprise économique. Mais une fois les vaccins annoncés, les indices repartiront à la hausse. Nous avons renforcé notre exposition au segment Value.

Nous avons renforcé Amazon qui a engagé 100'000 collaborateurs de plus en vue des attentes positives des ventes au 4ème trimestre. Les excellents résultats de FedEx montrent l'excellente santé des ventes en ligne.

**Caractéristiques générales**

Actif Net (€)	26 000 000
Valeur Liquidative (€) B EUR	105.53
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 B EUR	1.25%
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	-3.07	-0.64	6.85	0.59
Benchmark	-3.08	0.05	9.16	4.38

**Performances annuelles (%)**

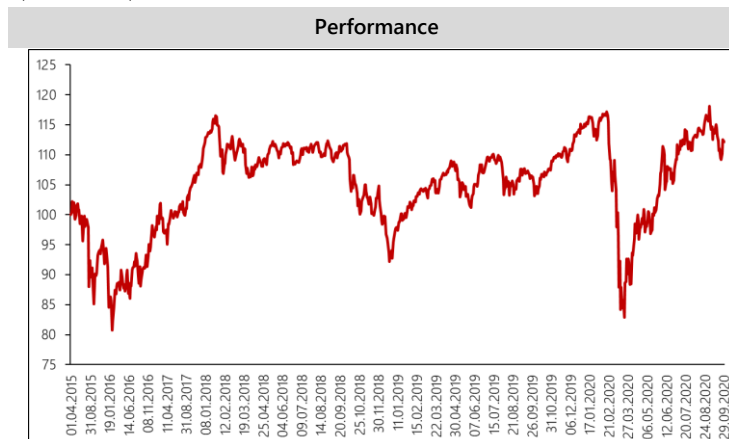
	2020	2019	2018	2017	2016
Global equities	-0.64	21.66	-13.51	11.89	3.02
Benchmark	0.05	25.21	-9.91	16.80	5.59

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 (%)	25.20	19.70
Alpha	-0.02	
Beta	0.87	
Ratio de sharpe	0.31	0.16
Tracking error (%)	6.99	
Max Drawdown (%)	-	
Recouvrement (an)	-	

Source : Bloomberg



**Structure du fonds**

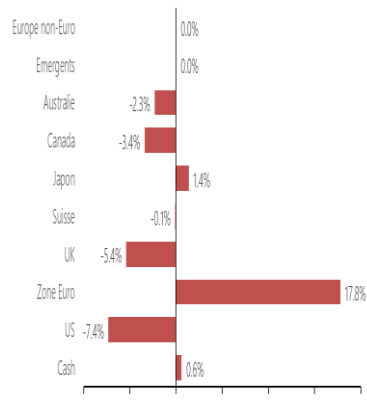
Principales positions	Poids	Pays
DELTA AIR LI	5.4%	US
BANK OF AMERICA	5.3%	US
HONEYWELL INTL	3.8%	US
ASML HOLDING NV	3.7%	Pays-Bas
AMAZON.COM INC	3.7%	US
APPLE INC	3.7%	US
DASSAULT SYSTEME	3.5%	France
NVIDIA CORP	3.4%	US
AUTODESK INC	3.3%	US
THERMO FISHER	3.2%	US
<b>Top 10</b>	<b>39.0%</b>	

## Principaux contributeurs 1 mois

Positifs	Contrib	Négatifs	Contrib
NIDEC CORP	0.27	ALPHABET INC-A	-0.24
THERMO FISHER	0.20	APPLE INC	-0.24
DANAHER CORP	0.18	BANK OF AMERICA	-0.46

**Répartition géographique et déviations**

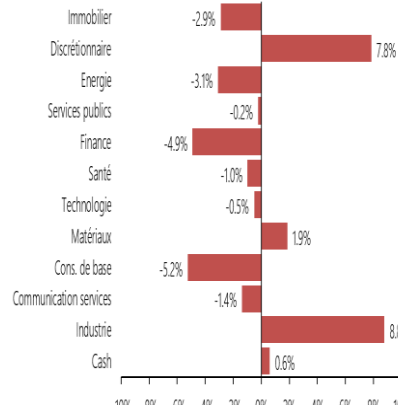
Cash	0.6%	
US	55.6%	
Zone Euro	31.1%	
UK	0.0%	
Suisse	3.0%	
Japon	9.7%	


**Profil du fonds**

Société en portefeuille	35
Poids des 10 premières lignes	39%
Capitalisation boursière moyenne (Mds\$)	288

**Répartition sectorielle et déviations**

Industrie	18.7%	
Communication	7.5%	
Cons. de base	3.0%	
Matériaux	6.3%	
Technologie	20.8%	
Santé	13.2%	
Finance	7.6%	
Services publics	3.1%	
Energie	0.0%	
Discretionnaire	19.1%	
Immobilier	0.0%	


**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.