

Descriptif du fonds

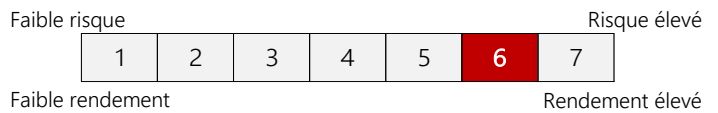
Fonds investis en actions internationales avec une gestion active. La gestion est proche des indices globaux avec des déviations régionales et sectorielles explicables et monitorées grâce à une analyse « top-down ». La sélection des titres dans les secteurs se fait principalement grâce à une analyse « 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

Après 2023, 2024 a été une bonne année pour le portefeuille tant en performance absolue que relative. La part B EUR a progressé de 26.6% avec une surperformance de plus de 6% par rapport à un indice global. Ces performances s'expliquent par notre positionnement sur les 7 Magnifiques, les valeurs industrielles, les producteurs indépendants US d'électricité comme Constellation Energy et Vistra et en automne sur des sociétés cryptos comme Coinbase et Microstrategy. Nous allons garder ce cap en 2025, en tout cas au début, mais nous sommes moins sereins qu'en 2023 et 2024, car les défis seront nombreux comme l'arrivée de Trump, les guerres, un risque de récession et d'un retour de l'inflation. Contrairement à 2023 et 2024, une grande majorité de stratégestes sont positifs pour 2025, sachant qu'ils se trompent dans 50% du temps. Une approche contrarian, serait-elle judicieuse en 2025 ? A suivre. J'ai un objectif à 6'600 sur le S&P 500 en 2025 (+10%). Il est possible que l'on fasse la hausse au 1S25 et que le 2S25 soit plus difficile. Les PMI Manufacturier s'améliorent dans les 3 grandes zones économiques, US, Chine et Europe, mais la pente de la courbe US annonce toujours une récession. On rappellera que 10 des 11 dernières récessions ont débuté sous une présidence républicaine. 2025 sera donc une année particulière avec un gouvernement Trump composé de milliardaires de la techno, pro-cryptos, avec la figure emblématique d'Elon Musk.

Caractéristiques générales

Actif Net (€)	42 000 000
Valeur Liquidative (€) B EUR	201.40
Benchmark	Global index 100% Hedged to EUR
Date de création	01.04.2015
Affectation des résultat	Capitalisation
Management company	Funds Avenue
Conseiller	Heravest SA
Société de gestion	Funds Avenue
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



Performances et évolution du fonds

Performances glissantes (%)

	Dec 24	2024	1 an	2 ans
Fonds	-3.01	26.57	26.57	63.45
Indice global	-1.75	20.23	20.23	45.43

Performances annuelles (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Fonds	26.57	29.13	-17.11	21.74	14.70	21.66
Indice global	20.23	20.96	-18.09	23.83	11.73	25.21

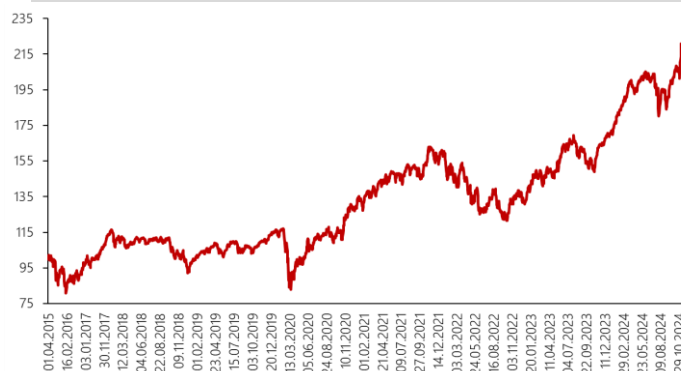
Calculs de performances : part I EUR jusqu'au 27.11.2018, part BIR EUR depuis 28.11.2018, part B EUR depuis le 17.07.2020 (chaînage)

Indicateurs de risque 1 an

	Isatis	Peers
Volatilité (%)	15.30	11.40
Alpha	0.10	
Beta	1.15	
Ratio de sharpe	1.7	
Tracking error (%)	7.90	

Source : Bloomberg

Performance



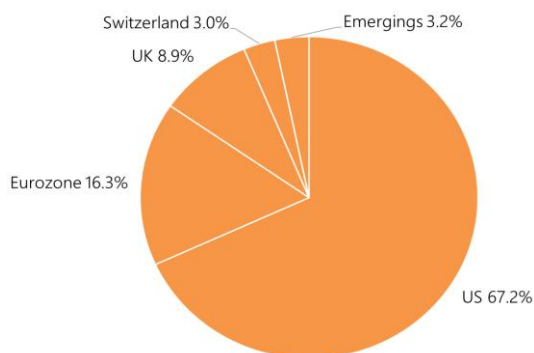
Structure du fonds

Principales positions	Poids	Pays
ALPHABET INC-A	5.6%	US
TESLA INC	5.1%	US
COINBASE GLOB-A	4.5%	US
NETFLIX INC	4.1%	US
UNICREDIT SPA	3.7%	Italie
NVIDIA CORP	3.7%	US
RTX CORP	3.7%	US
BOEING CO/THE	3.6%	US
VISTRA CORP	3.5%	US
BARCLAYS PLC	3.5%	UK
Top 10	41.0%	

Principaux contributeurs 1 mois

Positifs	Contrib	Négatifs	Contrib
ALPHABET INC-A	0.55	FIFTH THIRD BANC	-0.27
BARCLAYS PLC	0.06	MICROSTRATEGY	-0.44
VISTRA CORP	0.06	COINBASE GLOB-A	-0.96

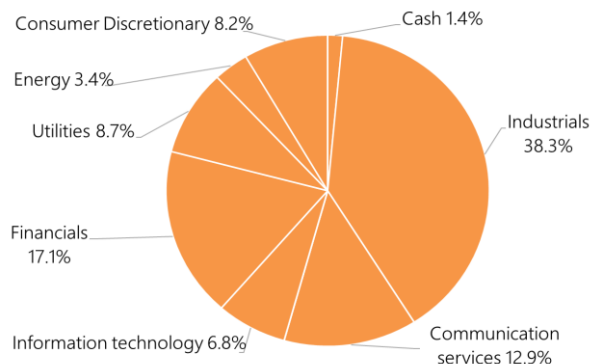
Répartition géographique



Profil du fonds

Société en portefeuille	32
Poids des 10 premières lignes	41%
Capitalisation boursière moyenne (Mds\$)	570

Répartition sectorielle



Données techniques

Classe	ISIN	Devise	Frais	Min. Invest.	Lancement	Ticker BBG	Commission de performance
BIR-EUR	LU1560706027	EUR	0.65%	100'000	Pas ouvert	ISAGBIR LX	
BIR-USD	LU1560706290	USD	0.65%	100'000	Pas ouvert	-	
BIR-CHF	LU1560706373	CHF	0.65%	100'000	Pas ouvert	-	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	Pas ouvert	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.