

**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**

Le mois de janvier a été positif avec des performances de 4% pour les US et l'Europe, et de 8% pour le Japon malgré des statistiques défavorables ; en effet, le *Santa Claus rally* et *Les 5 premiers jours de l'année* se sont soldés par des performances négatives, qui est en général défavorable pour le mois de janvier. De plus, la saisonnalité est également défavorable. Mais le marché anticipe une baisse des taux de référence par les banques centrales en 2024 et constate que les chiffres économiques aux US ne signalent pas une récession. Les résultats du 4T23 sont plutôt bons, emmenés par les 7 Magnifiques. L'inflation s'est normalisée et elle devrait se stabiliser avec les prix du Brent qui restent autour des \$80 le baril. Les PER sont en ligne avec les normes historiques. En 2024, les indices devraient progresser. Toutefois, nous restons prudents sur février et mars avec la forte progression des cours de certaines Big Tech comme Nvidia et Meta qui se sont retrouvées en situation technique très surachetée. Fin janvier, nous avons vendu toute la position Nvidia et la moitié de Meta et de Netflix, titres que nous espérons racheter plus bas. Nous avons racheté Tesla après une période correctrice qui a conduit à une situation survendue. Nous pensons plutôt voir une rotation sectorielle qu'une forte correction. Les secteurs cycliques continuent de surperformer les secteurs défensifs. Nous surpondérons fortement le secteur industriel (économie de "guerre") en particulier la thématique de la réindustrialisation des pays occidentaux, l'électrification et la défense. La zone émergente continue de sous-performer, pénalisée par la Chine.

**Performances et évolution du fonds**

**Performances glissantes (%)**

	janv.24	2024	1 an	2 ans
Fonds	3.42	3.42	22.92	18.54
Indice global	1.72	1.72	15.77	6.43

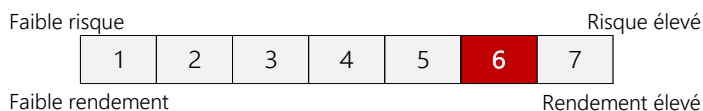
**Performances annuelles (%)**

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Fonds	3.42	29.13	-17.11	21.74	14.70	21.66
Indice global	1.72	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)

**Caractéristiques générales**

Actif Net (€)	29 000 000
Valeur Liquidative (€) B EUR	164.56
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



**Indicateurs de risque 1 an**

	Isatis	Peers
Volatilité (%)	14.50	13.40
Alpha	0.10	
Beta	1.10	
Ratio de sharpe	1.4	
Tracking error (%)	6.30	
Max Drawdown (%)	-	
Recouvrement (an)	-	

Source : Bloomberg



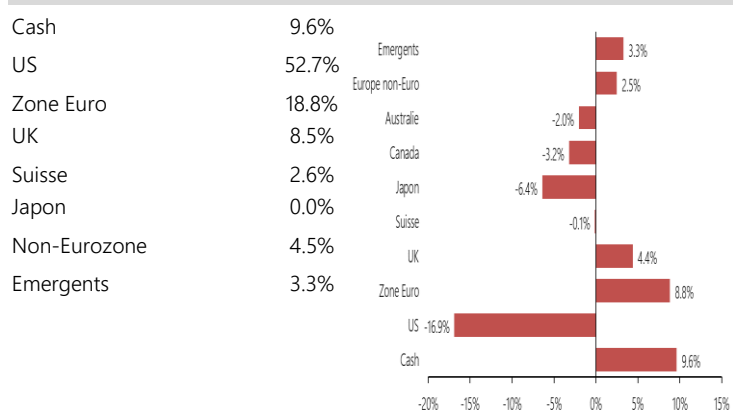
**Structure du fonds**

Principales positions	Poids	Pays
RHEINMETALL AG	4.5%	Allemagne
NOVO NORDISK-B	4.5%	Danemark
BAE SYSTEMS PLC	4.3%	UK
ROLLS-ROYCE HOLD	4.2%	UK
EATON CORP PLC	3.8%	US
ELI LILLY & CO	3.5%	US
SAMSUN-GDR REG S	3.3%	Corée du Sud
MICROSOFT CORP	3.3%	US
PARKER HANNIFIN	3.2%	US
AMAZON.COM INC	3.1%	US
<b>Top 10</b>	<b>37.6%</b>	

Principaux contributeurs 1 mois

Positifs	Contrib	Négatifs	Contrib
ASML HOLDING NV	0.86	INTEL CORP	-0.20
META PLATFORMS-A	0.60	BOEING CO/THE	-0.48
EATON CORP PLC	0.59	TESLA INC	-0.64

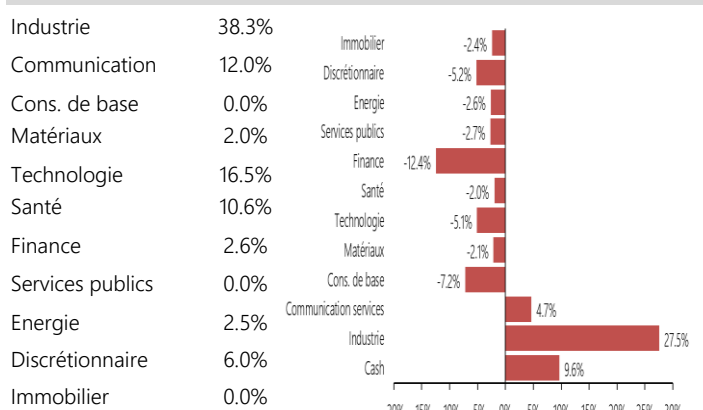
**Répartition géographique et déviations**



**Profil du fonds**

Société en portefeuille	31
Poids des 10 premières lignes	38%
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	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.