

## Descriptif du fonds

L'objectif du fonds est de participer au développement des marchés obligataires internationaux. Le fonds peut investir sur les marchés développés et émergents, y compris en devises locales. La gestion est pragmatique et de convictions, avec des biais tant régionaux que de segments ou secteurs. Le fonds peut investir dans des obligations d'Etats, de sociétés privées notées « investment grade » ou « high-yield ». L'exposition hors de la devise de référence peut aller jusqu'à 20% sur les monnaies développées et 10% sur les

## Commentaire de gestion

Les US et la Chine devraient signer un accord commercial mi-janvier. Nous n'avons pas tous les détails. Pendant ce temps, Trump a intensifié la guerre commerciale contre d'autres pays. Comme prévu, Johnson a remporté la majorité absolue aux dernières élections générales. Ni la Fed, la BCE, la BoE ou la BoJ n'ont changé de position et font preuve de patience. Nous n'attendons pas davantage d'assouplissement qu'anticipé cette année. Nous anticipons une baisse de la Fed et de la BoE en 2020. L'appétit pour le risque a prévalu en décembre, le taux US à 10 ans est remonté à 1,90% et la courbe est revenue à ces niveaux de mi-2018. Nous en avons profité pour réduire notre exposition au High Yield au profit des indexées à l'inflation relativement bon marché et aux dettes émergentes en devises locales. L'USD s'est affaibli grâce à un CNY plus fort, soutenant le rebond des devises émergentes. En décembre, le fonds a réalisé une performance positive de + 0,52% contre - 0,43% pour son indice de référence, portant la performance 2019 à +6,13% et une surperformance de +0,89% contre son benchmark.

## Performances et évolution du fonds

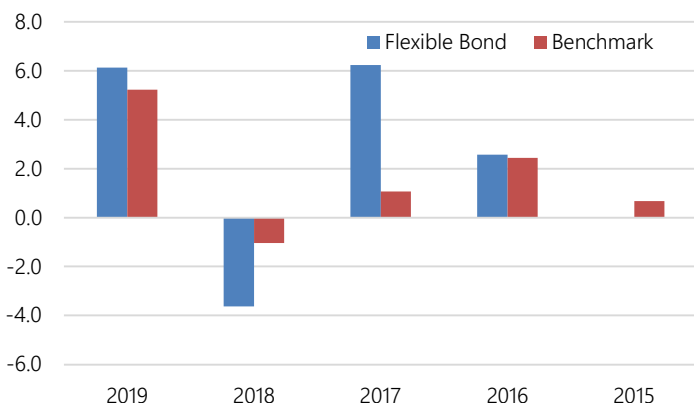
### Performances glissantes (%)

	1 mois	YtD	1 an	3 ans ann.	5 ans ann.
Flexible Bond	0.52	6.13	6.13	2.66	N/A
Benchmark	-0.43	5.23	5.23	1.87	1.57

### Performances annuelles (%)

	2019	2018	2017	2016	2015
Flexible Bond	6.13	-3.63	6.24	2.57	N/A
Benchmark	5.23	-1.04	1.06	2.44	0.68

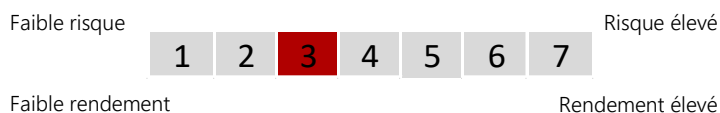
## Performance relative (%)



Avant le 31/12/2015, gestion « absolute return » sans indice de référence. A compter du 31/12/2015, gestion relative à forte convictions, indice de référence Barclays Global Aggregate hedged in EUR. Avant le 11/07/2017 dans la SICAV IGNI, puis intégré dans la SICAV ISATIS.

## Caractéristiques Générales

Actif Net (€)	41 876 800
Valeur Liquidative (€)	10 666.65
Benchmark	Bloomberg Barclays Global Aggregate hedged EUR
Date de création	24.06.2015
Affectation des résultats	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	3 ans
Devise principal	EUR
Autres devises	USD, CHF
Frais de gestion	0.65%
Valorisation	Quotidienne



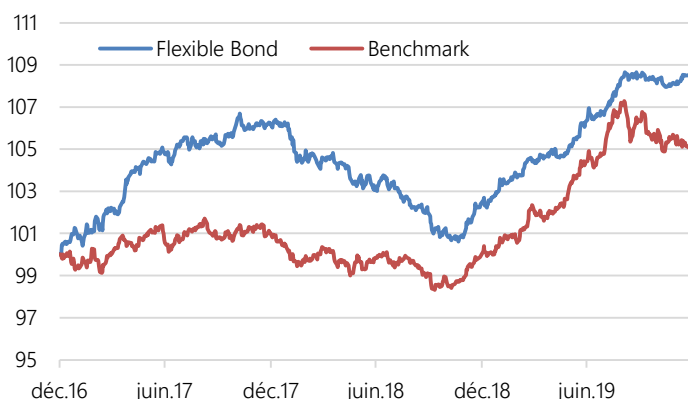
Faible rendement Rendement élevé

## Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité (%)	1.21	1.21	1.21
Alpha	0.09	0.04	0.02
Beta	0.25	0.37	0.18
Ratio de sharpe	3.44	1.3	N/A
Tracking error (%)	2.58	2.31	N/A
Max Drawdown (%)	-0.66	-5.71	-9.59
Recouvrement (an)	#VALEUR!	0.44	0.84

Source : Bloomberg

## Performance base 100 (sur 3 ans glissant)



## Structure du fonds

### Principales positions

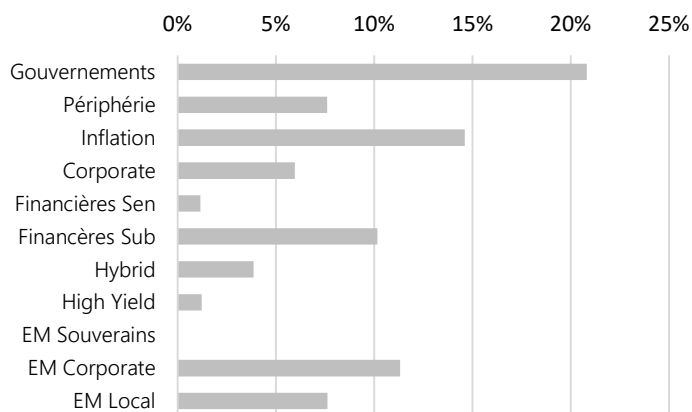
Obligation	Poids	Pays	Notation
Cash	9.6%	GE	AAA
US Treasury 2.75% 15/2/2028	5.3%	US	AAA
US TIPS 0.125% 15/7/2024	5.1%	US	AAA
US TIPS 0.75% 15/7/2028	4.8%	US	AAA
US Treasury 2.25% 15/11/2027	4.7%	US	AAA
US TIPS 0.375% 15/1/2027	4.7%	US	AAA
Australie 5.75% 15/5/2021	4.5%	AU	Aaa
France 0.75% 25/5/2028	4.1%	FR	Aa2
Italie 3% 1/8/2029	3.9%	IT	Baa3
US Treasury 1.875% 31/7/2022	3.5%	US	AAA

Top 10 50.3%

### Principaux contributeurs

Positifs	Contrib	Négatifs	Contrib
RLFB 8.15 2027	0.09	T 2.75 2028	-0.12
ACGB5.75 2021	0.07	T 2.25 2027	-0.11
ASSGEN4.596 Perp	0.05	FRTR0.75 2028	-0.06

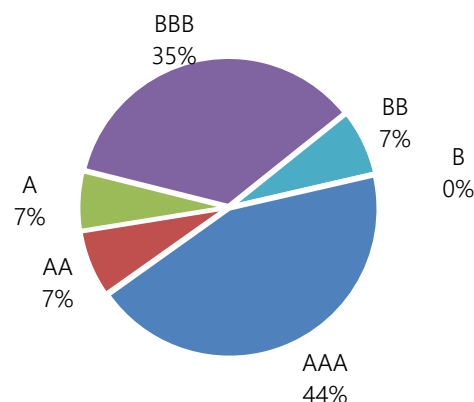
## Répartition par segments



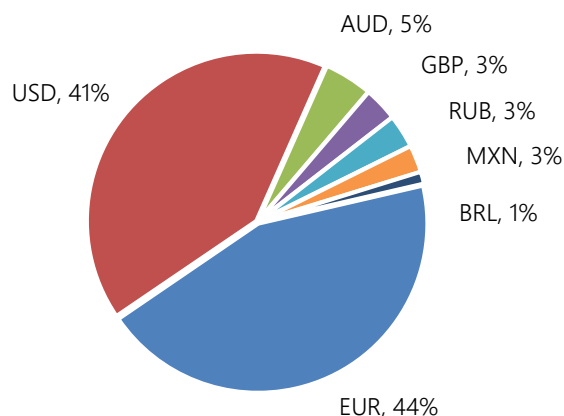
## Profil du fonds

Taux de rendement (%)	1.48
Maturité moyenne	5.1
Duration moyenne	2.8
Spread moyen	37
Notation	A+
Nb. Positions	42

## Répartition par notations



## Répartition par devises (hors couverture)



## Données techniques

Classe	ISIN	Devise	Frais	Min. Invest.	Lancement	Ticker BBG	Commission de performance
I - EUR	LU1560706704	EUR	0.65%	100'000	24.06.2015	ISAFBIE LX	Oui - 10% au-dessus Euribor 1 mois
I - CHF	LU1560707009	CHF	0.65%	100'000	29.07.2015	ISAFBIC LX	Oui - 10% au-dessus Libor 1 mois
I - USD	LU1560706886	USD	0.65%	100'000	11.11.2016	ISAFBIU LX	Oui - 10% au-dessus Libor 1 mois

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.