

### 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

### Commentaire de gestion

Le mois d'aout a été marqué par de nouveaux points bas annuel sur les taux nominaux : le 10 ans US a atteint 1.18% et le 10 ans allemand -0.50%. Et que dire des taux réels : Le taux 10 ans US atteignant un nouveau plus bas depuis le lancement des obligations indexées à l'inflation à -1.20%. Ces niveaux s'expliquent d'une part par un tassement des indicateurs avancés mais surtout par la domination des achats des banques centrales. Jackson Hole a confirmé que la Fed devrait procéder à une réduction de ses achats d'actifs d'ici la fin de l'année, sans donner plus de précisions. Les taux longs ont fini le mois dans un dynamique haussière.

Le marché du crédit a pour sa part été très calme. Le flux de nouvelles émissions s'est interrompu. Les spreads se rapprochent des niveaux qui prévalaient avant la crise sanitaire. L'exception reste le marché asiatique qui subit de plein fouet les conséquences des ajustements du marché immobilier chinois. Nous avons réduit la duration sur des niveaux de 1.25% sur le 10 ans US et maintenons notre biais défensif, tout comme notre exposition aux indexées à l'inflation.

Sur l'année le fonds ISATIS Flexible Bond EUR est en hausse de +1.27% contre un recul de -0.96% pour le Bloomberg Barclays Global Aggregate hedged en EUR. La surperformance s'élève à 223 pbs.

### Performances et évolution du fonds

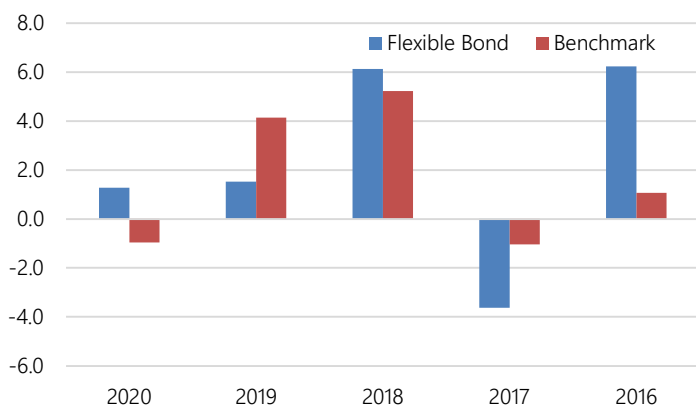
#### Performances glissantes (%)

	1 mois	YtD	1 an	3 ans ann.	5 ans ann.
Flexible Bond	0.36	1.27	0.01	1.51	1.52
Benchmark	-0.26	-0.96	-0.14	0.62	1.70

#### Performances annuelles (%)

	2020	2019	2018	2017	2016
Flexible Bond	1.27	1.52	6.13	-3.63	6.24
Benchmark	-0.96	4.14	5.23	-1.04	1.06

### Performance relative (%)



### Caractéristiques Générales

Actif Net (€)	35 687 790
Valeur Liquidative (€)	10 953.36
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 risque 







 Risque élevé

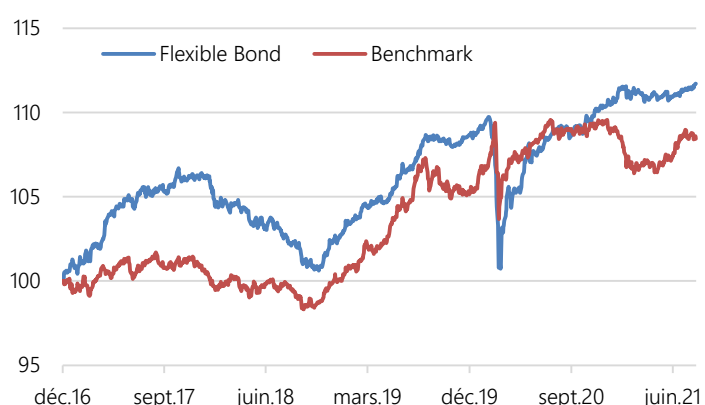
Faible rendement Rendement élevé

### Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité (%)	0.99	0.99	0.99
Alpha	0.05	0.02	0.03
Beta	-0.10	0.68	0.59
Ratio de sharpe	2.24	0.91	0.78
Tracking error (%)	2.68	3.21	3.11
Max Drawdown (%)	-0.83	-8.21	-8.21
Recouvrement (an)	0.26	0.45	0.45

Source : Bloomberg

### Performance base 100 (30.12.2016)



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.

### Structure du fonds

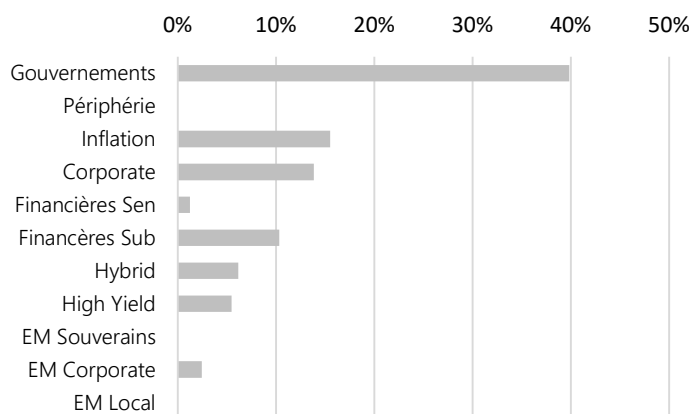
#### Principales positions

Obligation	Poids	Pays	Notation
US Treasury 0.5% 28/2/2026	7.4%	US	AAA
US Treasury 2.75% 15/2/2028	6.3%	US	AAA
US TIPS 0.75% 15/7/2028	6.2%	US	AAA
US TIPS 0.375% 15/1/2027	5.9%	US	AAA
US Treasury 2.25% 15/11/2027	5.8%	US	AAA
Cash	5.1%	GE	AAA
Hong Kong 1.375% 2/2/2031	4.9%	HK	Aa3u
La Mondiale 5.05% Perp	4.2%	US	AAA
Groupama 6% 23/1/2027	3.9%	GB	Aa2
Generali 4.596% Perp	3.4%	ES	Baa1
<b>Top 10</b>	<b>53.1%</b>		

#### Principaux contributeurs

Positifs	Contrib	Négatifs	Contrib
HRINTH4.75 04/2027	0.25	UKT1.25 07/2027	-0.03
BBVASM6 Perp	0.05	FRTR0.75 05/2028	-0.01
LAMON5.05 Perp	0.05	SYNNVX3.375 04/2026	-0.01

### Répartition par segments



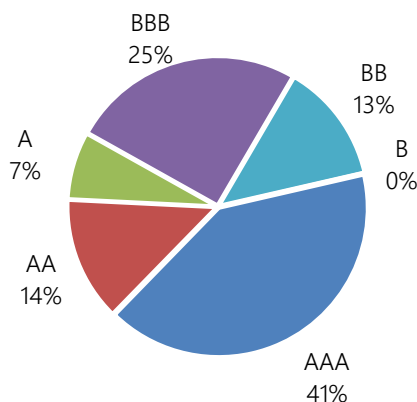
### Données techniques

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

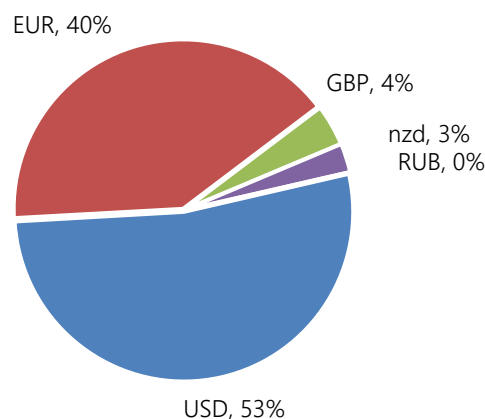
### Profil du fonds

Taux de rendement (%)	0.67
Maturité moyenne	5.1
Duration moyenne	2.6
Spread moyen	65
Notation	AA-
Nb. Positions	40

### Répartition par notations



### Répartition par devises (hors couverture)



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.