

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'États, 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

La dégringolade des obligations mondiales a repris. Le global aggregate est repassé sous la barre des -15 %. La dynamique des taux mondiaux en août a été l'exact opposé du mouvement de juin-juillet. Les taux US à 10 ans ont de nouveau atteint les 3,20 %. Il a fallu 4 semaines pour revenir du niveau de 2,60%, alors qu'il a fallu 6 semaines pour le faire dans le sens inverse.

La décélération plus forte que prévu de l'inflation des prix à la consommation aux États-Unis est le 1er signe que le resserrement agressif de la politique monétaire de la Fed a l'effet escompté. Le marché du logement montre des signes de tension. Cependant, l'inflation reste le principal moteur du marché obligataire, elle a poussé la Fed à réaffirmer son engagement à lutter contre elle à tout prix. Cela est d'autant plus possible lorsque le marché du travail reste solide même s'il s'agit d'un indicateur retardé.

A un moment où les indicateurs avancés décélèrent fortement ; les obligations d'État seront soutenues par leur statut de valeur refuge. Nous maintenons notre surpondération à la duration. Des perspectives économiques plus faibles nous amène à sous-pondérer également le crédit et à nous concentrer sur la qualité.

Performances et évolution du fonds

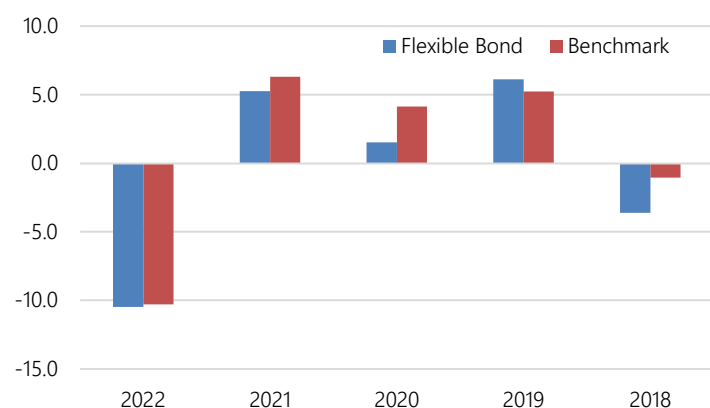
Performances glissantes (%)

	1 mois	YtD	1 an	3 ans ann.	5 ans ann.
Flexible Bond	-4.30	-10.5	-11.30	-2.94	-1.18
Benchmark	-2.90	-10.3	-11.40	-3.56	-1.07

Performances annuelles (%)

	2022	2021	2020	2019	2018
Flexible Bond	-10.5	5.26	1.52	6.13	-3.63
Benchmark	-10.3	6.3	4.14	5.23	-1.04

Performance relative (%)



Caractéristiques Générales

Actif Net (€)	46 926 490
Valeur Liquidative (€)	9 642.00
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 Asset Management 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

1
2
3
4
5
6
7

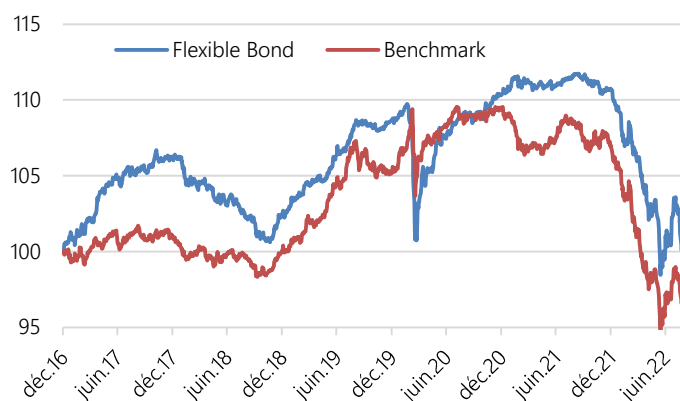
Faible rendement Rendement élevé

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité (%)	6.03	6.03	6.03
Alpha	-0.03	-0.01	-0.01
Beta	0.90	0.83	0.78
Ratio de sharpe	-1.76	-0.45	-0.16
Tracking error (%)	2.40	3.39	2.93
Max Drawdown (%)	-12.20	-12.20	-12.20
Recouvrement (an)	#VALEUR!	#VALEUR!	#VALEUR!

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 2.75% 15/2/2028	9.0%	US	AAA
US Treasury 2.25% 15/11/2027	7.7%	US	AAA
US Treasury 2.25% 15/2/2052	6.6%	US	Aaa
US Treasury 0.5% 28/2/2026	5.7%	US	AAA
US Treasury 1.375% 15/11/2031	5.4%	US	AAA
US Treasury 1.875% 15/2/2032	4.9%	US	AAA
Italie 0.95% 1/6/2032	4.9%	IT	NR
Cash	4.4%	GE	AAA
Hong Kong 1.375% 2/2/2031	4.3%	HK	Aa3u
Norvège 2.125% 18/5/2032	3.3%	NO	Aaa

Top 10 56.1%

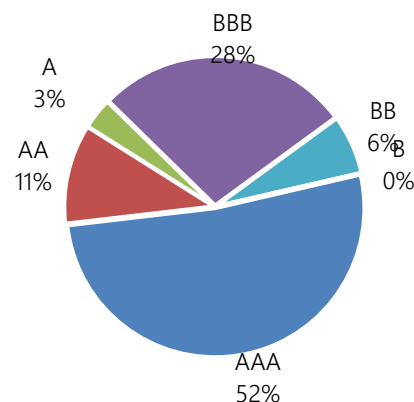
Principaux contributeurs

Positifs	Contrib	Négatifs	Contrib
----------	---------	----------	---------

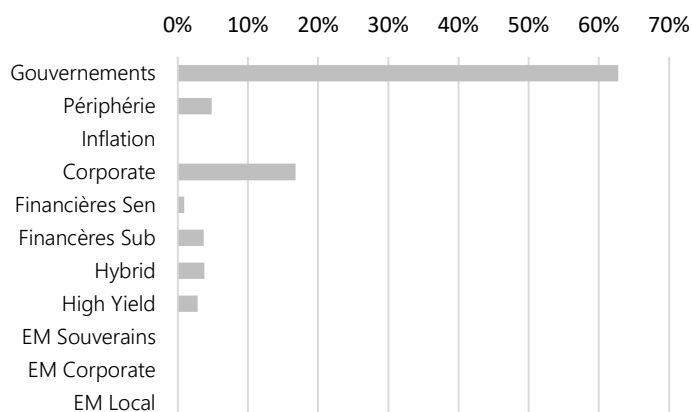
Profil du fonds

Taux de rendement (%)	3.82
Maturité moyenne	7.2
Duration moyenne	7.7
Spread moyen	101
Notation	AA
Nb. Positions	41

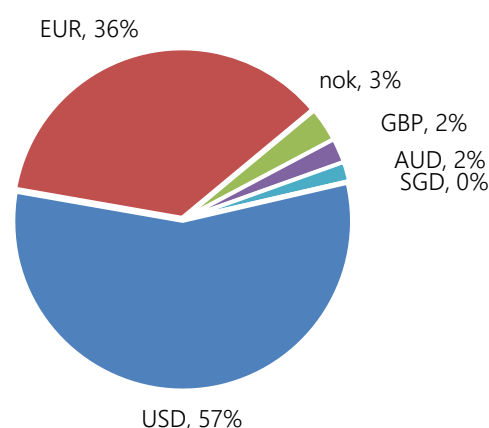
Répartition par notations



Répartition par segments



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.