

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 devises émergentes.

Commentaire de gestion

C'est historique, depuis le début des années 1980, jamais le marché obligataire souverain US n'avait connu 2 mois consécutifs sous la barre des -3.0%. Le 10 ans US a doublé en 2022 passant de 1.50% à 3.00%. Encore plus marquant, les anticipations sur les Fed Funds pour la fin 2022 sont passées de 0.75% à 2.75% cette année, et ont bondi de 0.50% en avril. Le principal moteur est bien connu, il s'agit de l'inflation, qu'elle découle de la guerre en Ukraine, des sanctions sur la Russie et de l'envolée des prix des matières premières ou de la politique chinoise du zéro-Covid et de ses confinements.

Dans un tel contexte, peu d'actifs ont délivré des performances positives, et encore moins parmi les actifs dits refuges. En avril, le yen s'est affaibli de 6.5%, l'or a perdu 3.8% et donc les obligations d'Etat US et allemandes 3.1%. Seul l'USD a sorti son épingle du jeu s'appréciant de 4.7%.

La barre des 3.0% sur le 10 ans US et les 1.0% sur le Bund représentent des niveaux d'investissement intéressants. La durée du fonds a été relevé passant de 3.0 à 6.2 via le segment 10+ aux Etats-Unis et au détriment des TIPS qui intègrent pleinement l'accélération de l'inflation.

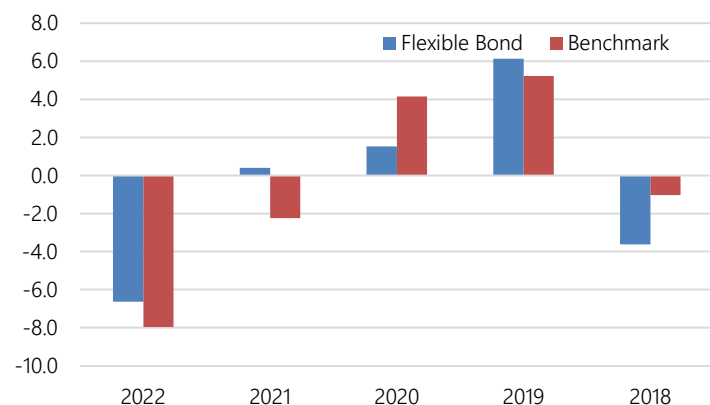
En avril, le fonds a reculé de 2.66% contre un recul de 2.93% pour l'indice de référence. La surperformance en 2022 se porte à 1.33%.

Performances et évolution du fonds
Performances glissantes (%)

	1 mois	YtD	1 an	3 ans ann.	5 ans ann.
Flexible Bond	-2.66	-6.63	-6.73	-1.50	-0.25
Benchmark	-2.93	-7.96	-7.77	-3.46	-2.06

Performances annuelles (%)

	2022	2021	2020	2019	2018
Flexible Bond	-6.63	0.39	1.52	6.13	-3.63
Benchmark	-7.96	-2.24	4.14	5.23	-1.04

Performance relative (%)

Caractéristiques Générales

Actif Net (€)	46 876 600
Valeur Liquidative (€)	10 111.18
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

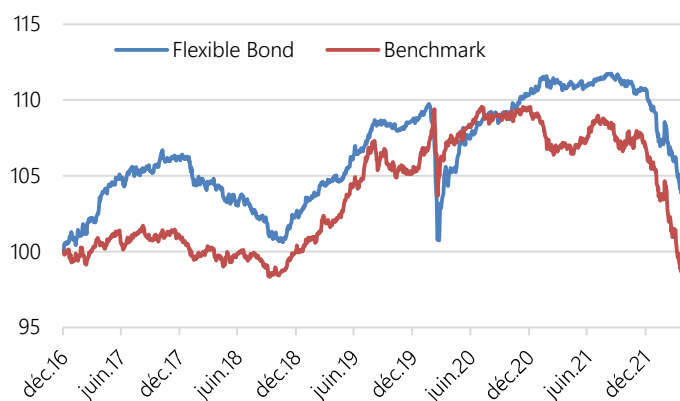
1
2
3
4
5
6
7

Faible rendement Rendement élevé

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité (%)	5.12	5.12	5.12
Alpha	-0.05	0.01	0.00
Beta	0.54	0.66	0.65
Ratio de sharpe	-1.97	0.01	0.12
Tracking error (%)	2.46	3.27	2.85
Max Drawdown (%)	-7.46	-8.21	-8.21
Recouvrement (an)	#VALEUR!	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 2.75% 15/2/2028	8.8%	US	AAA
US Treasury 2.25% 15/11/2027	7.6%	US	AAA
US Treasury 2.25% 15/2/2052	6.9%	US	Aaa
US Treasury 0.5% 30/11/2023	5.9%	US	AAA
US Treasury 0.5% 28/2/2026	5.5%	US	AAA
US TIPS 0.75% 15/7/2028	4.6%	US	AAA
Hong Kong 1.375% 2/2/2031	4.3%	HK	Aa3u
Norvège 2% 24/5/2023	3.5%	NO	Aaa
US Treasury 1.875% 31/7/2022	3.4%	US	AAA
Espagne€ 0.65% 30/11/2027	3.1%	ES	Baa1

Top 10 53.7%

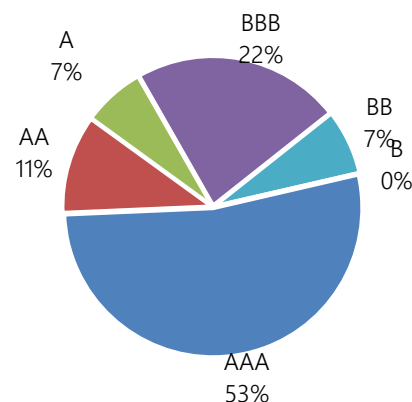
Principaux contributeurs

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

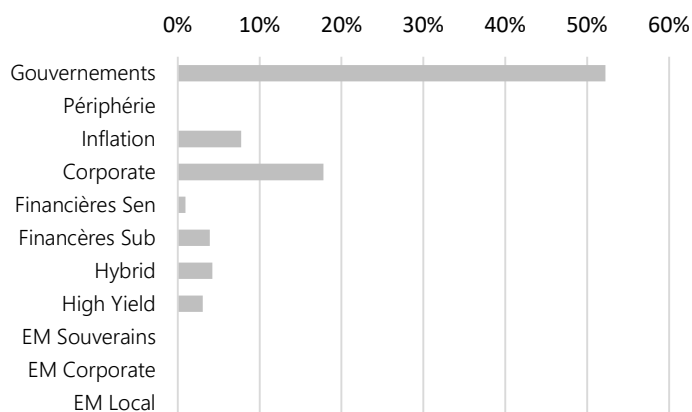
Profil du fonds

Taux de rendement (%)	2.70
Maturité moyenne	6.4
Duration moyenne	6.0
Spread moyen	65
Notation	AA
Nb. Positions	42

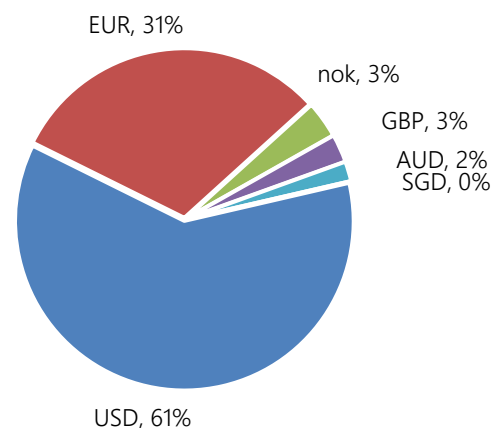
Répartition par notations



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.