

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

2022 a été une année difficile. La guerre en Ukraine et la lutte des banques centrales contre l'inflation ont été les principales sources de tensions sur les marchés obligataires. Les banques centrales ont relevé les taux d'intérêt bien plus qu'anticipé en début d'année. Le marché obligataire britannique a été particulièrement touché, chutant de 25%. Cependant, le dernier trimestre de l'année a apporté un certain répit, avec la confirmation d'un pic d'inflation mondiale. L'inflation US est restée dans sa tendance baissière depuis son point haut de juin dernier. L'Europe a rejoint le même camp même si avec du retard et à un niveau beaucoup plus élevé. La Fed fait face à un grand défi. Les récents rebonds des marchés ont provoqué un assouplissement significatif des conditions financières. Le rebond du marché en décembre a aussi été soutenu par le ton accommodant de Powell lors d'une conférence à Brookings fin novembre. Malgré la forte volatilité et un environnement macroéconomique difficile avec une inflation élevée et une récession imminente, nous sommes optimistes quant aux perspectives du marché obligataire. Des taux d'intérêt plus élevés impliquent que les obligations peuvent enfin à nouveau générer des revenus.

Performances et évolution du fonds

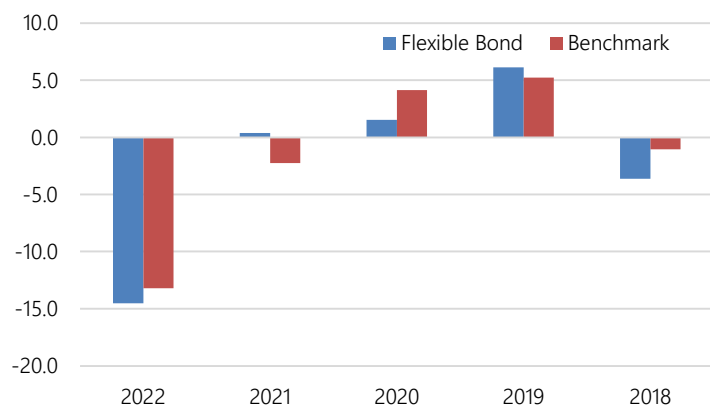
Performances glissantes (%)

	1 mois	YtD	1 an	3 ans ann.	5 ans ann.
Flexible Bond	-2.33	-14.52	-14.52	-4.49	-2.28
Benchmark	-1.41	-13.20	-13.20	-4.03	-1.67

Performances annuelles (%)

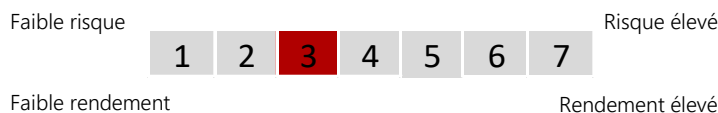
	2022	2021	2020	2019	2018
Flexible Bond	-14.52	0.39	1.52	6.13	-3.63
Benchmark	-13.20	-2.24	4.14	5.23	-1.04

Performance relative (%)



Caractéristiques Générales

Actif Net (€)	38 516 400
Valeur Liquidative (€)	9 386.87
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

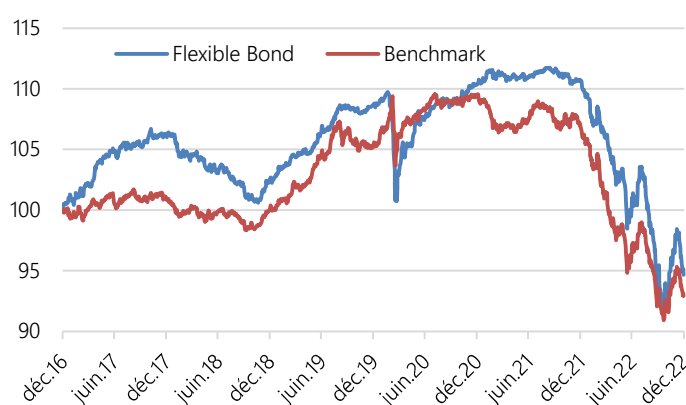


Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité (%)	8.08	8.08	8.08
Alpha	0.03	0.00	-0.01
Beta	1.20	1.02	0.92
Ratio de sharpe	-1.66	-0.62	-0.35
Tracking error (%)	2.68	3.66	3.14
Max Drawdown (%)	-16.81	-18.02	-18.02
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

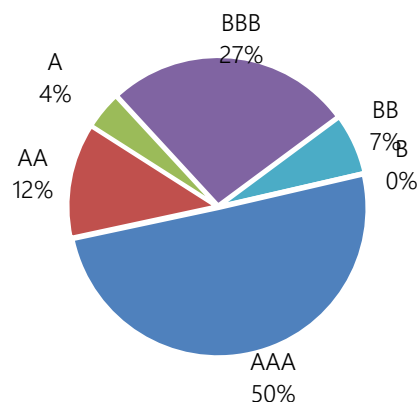
Principales positions

Obligation	Poids	Pays	Notation
US Treasury 2,75% 15/2/2028	10.4%	US	AAA
US Treasury 2,25% 15/11/2027	8.9%	US	AAA
US Treasury 2,25% 15/2/2052	7.1%	US	Aaa
US Treasury 1,375% 15/11/2031	6.1%	US	AAA
US Treasury 1,875% 15/2/2032	5.6%	US	AAA
Hong Kong 1,375% 2/2/2031	5.0%	HK	Aa3u
Norvège 2,125% 18/5/2032	4.0%	NO	Aaa
Union Européenne 0% 4/7/2035	3.4%	SNAT	Aaa
EIB Korea 1,75% 19/10/2028	3.1%	KR	Aa2
Chine 0% 0/1/1900	3.0%	CN	AA
Top 10	56.7%		

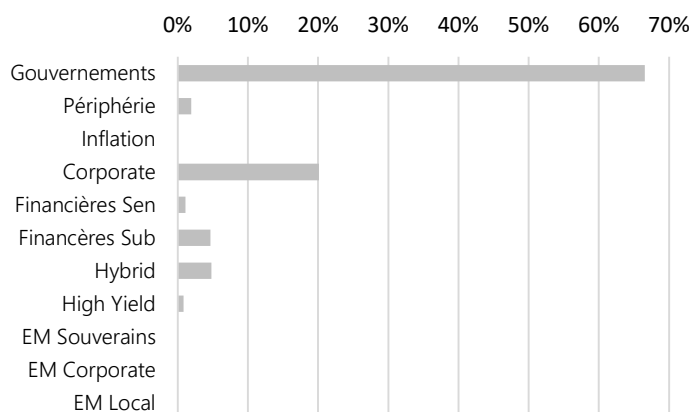
Profil du fonds

Taux de rendement (%)	4.81
Maturité moyenne	7.3
Duration moyenne	8.1
Spread moyen	152
Notation	AA
Nb. Positions	38

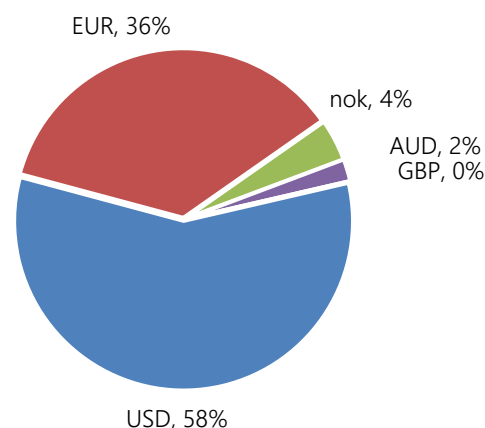
Répartition par notations



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.