

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

Un solide rebond obligataire

Janvier 2023 a été l'exact opposé de janvier dernier et le meilleur début d'année pour le marché obligataire depuis des décennies.

La décélération généralisée de l'inflation aux États-Unis et dans la zone euro s'est confirmée, aidée par des effets de base et des pressions salariales plus faibles que prévu. Les principales banques centrales ont réalisé la majeure partie de leur cycle de resserrement. Elles sont toujours favorables à une période prolongée de politique restrictive de la politique monétaire, tandis que les investisseurs anticipent déjà des baisses d'ici la fin de l'année.

L'appétit pour le risque a été fort, les investisseurs ont recherché les perdants de l'année dernière. Cet état d'esprit positif a stimulé les taux, atteignant leur plus bas niveau depuis septembre dernier. La même dynamique a prévalu sur les actifs risqués.

Les taux ont atteint des niveaux où une position plus défensive est requise. Dans ce contexte, nous avons réduit la durée sur les marchés non

Caractéristiques Générales

Actif Net (€)	39 455 140
Valeur Liquidative (€)	9 447.47
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

Performances et évolution du fonds

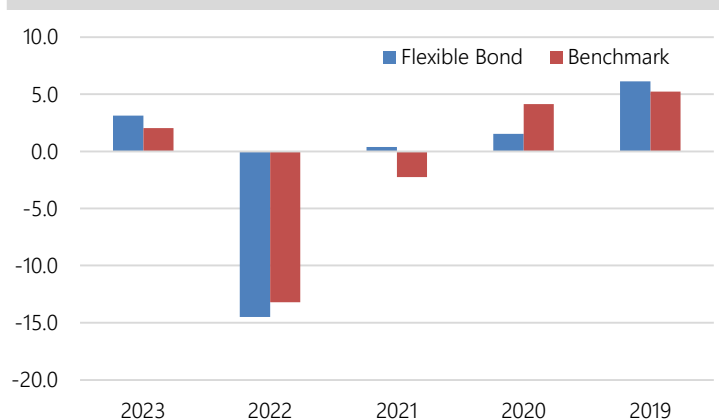
Performances glissantes (%)

	1 mois	YtD	1 an	3 ans ann.	5 ans ann.
Flexible Bond	3.12	3.12	-10.57	-3.62	-1.63
Benchmark	2.05	2.05	-10.00	-3.90	-1.09

Performances annuelles (%)

	2023	2022	2021	2020	2019
Flexible Bond	3.12	-14.5	0.39	1.52	6.13
Benchmark	2.05	-13.2	-2.24	4.14	5.23

Performance relative (%)

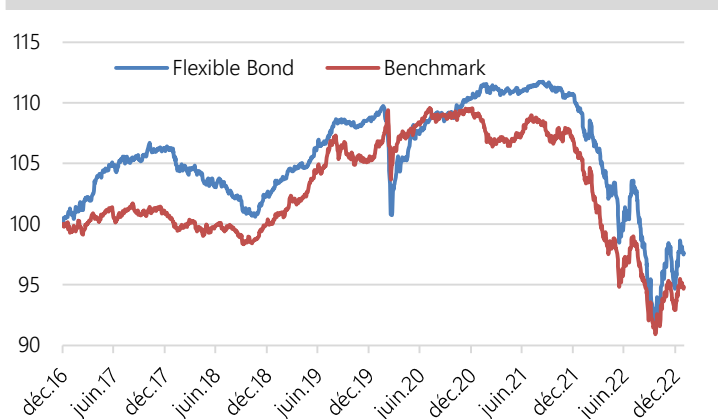


Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité (%)	3.64	3.64	3.64
Alpha	0.04	0.02	-0.01
Beta	1.20	1.06	0.92
Ratio de sharpe	-1.08	-0.47	-0.22
Tracking error (%)	2.80	3.64	3.17
Max Drawdown (%)	-15.61	-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

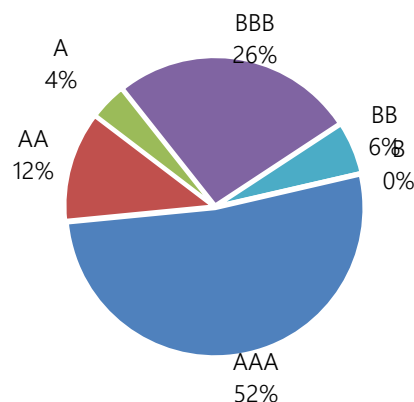
Principales positions

Obligation	Poids	Pays	Notation
US Treasury 2.75% 15/2/2028	10.0%	US	AAA
US Treasury 2.25% 15/11/2027	8.5%	US	AAA
Cash	7.3%	GE	AAA
US Treasury 2.25% 15/2/2052	7.1%	US	Aaa
US Treasury 1.375% 15/11/2031	5.9%	US	AAA
US Treasury 1.875% 15/2/2032	5.4%	US	AAA
Hong Kong 1.375% 2/2/2031	4.7%	HK	Aa3u
European Union 0% 4/7/2035	3.3%	SNAT	Aaa
EIB Korea 1.75% 19/10/2028	3.0%	KR	Aa2
China 0% 0/1/1900	2.9%	CN	AA
Top 10	58.2%		

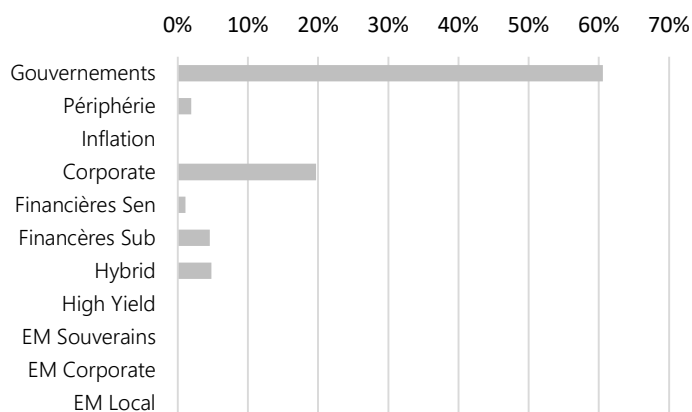
Profil du fonds

Taux de rendement (%)	4.44
Maturité moyenne	6.7
Duration moyenne	6.4
Spread moyen	144
Notation	AA
Nb. Positions	36

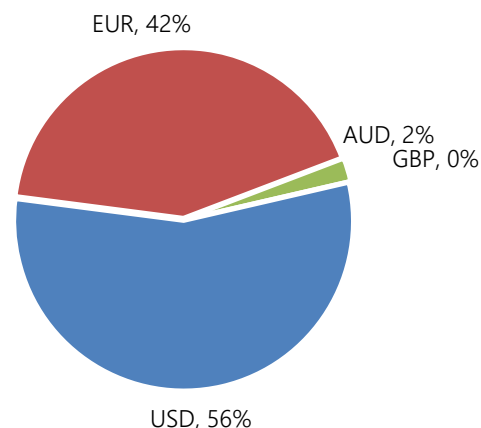
Répartition par notations



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.