

**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**

L'inflation demeure une préoccupation mondiale. Avec une inflation réelle et attendue à des niveaux inconfortablement élevés, les banquiers centraux devront naviguer entre décélération de la demande intérieure et resserrement des conditions financières.

La Fed est condamnée à délivrer plusieurs hausses de 50pbs dans une économie en ralentissement. Mais les marchés l'ont déjà escompté. Les 3 plus grands soucis sont : l'inflation américaine a-t-elle atteint un sommet et va-t-elle reculer ? ; l'économie US évitera-t-elle un atterrissage brutal ou une récession ; et comment les marchés digéreront-ils le QT de la Fed. Le mois de mai a vu un renversement significatif des taux, le 10 ans reculant de 3,20% à 2,70% parallèlement à une réévaluation des attentes de hausse de la Fed. L'inflation européenne à un niveau record en mai a fait grimper les taux européens, la pression augmentant pour que la BCE relève ses taux. Le Bund a atteint 1,12 %, soit le plus haut depuis 2014. Les spreads italiens se sont également massivement écartés.

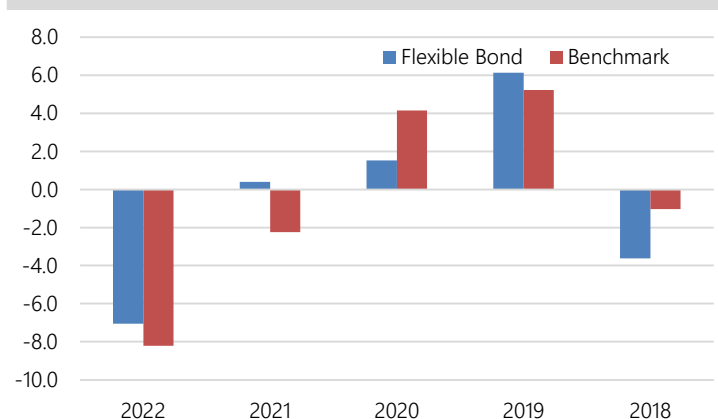
Les rendements devraient être meilleurs pour les investisseurs obligataires au S2 maintenant que les taux ont augmenté. Cependant, la volatilité devrait rester élevée.

**Performances et évolution du fonds**
**Performances glissantes (%)**

	1 mois	YtD	1 an	3 ans ann.	5 ans ann.
Flexible Bond	-0.46	-7.06	-7.19	-2.14	-1.41
Benchmark	-0.26	-8.21	-8.16	-4.84	-2.72

**Performances annuelles (%)**

	2022	2021	2020	2019	2018
Flexible Bond	-7.06	0.39	1.52	6.13	-3.63
Benchmark	-8.21	-2.24	4.14	5.23	-1.04

**Performance relative (%)**

**Caractéristiques Générales**

Actif Net (€)	47 685 920
Valeur Liquidative (€)	10 061.17
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 







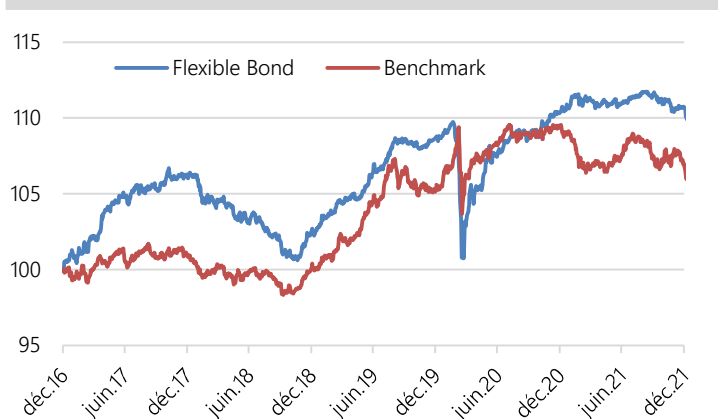
 Risque élevé

Faible rendement Rendement élevé

**Indicateurs de risque**

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité (%)	5.21	5.21	5.21
Alpha	-0.04	0.01	0.00
Beta	0.62	0.69	0.67
Ratio de sharpe	-1.97	0.01	0.12
Tracking error (%)	2.42	3.21	2.85
Max Drawdown (%)	-8.64	-8.64	-8.64
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

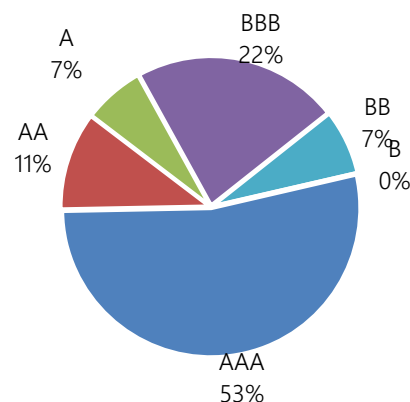
#### Principales positions

Obligation	Poids	Pays	Notation
US Treasury 2.75% 15/2/2028	8.8%	US	AAA
US Treasury 2.25% 15/11/2027	7.5%	US	AAA
US Treasury 2.25% 15/2/2052	6.8%	US	Aaa
US Treasury 0.5% 28/2/2026	5.5%	US	AAA
US Treasury 1.375% 15/11/2031	5.3%	US	AAA
Cash	4.8%	GE	AAA
US Treasury 1.875% 15/2/2032	4.8%	US	AAA
Hong Kong 1.375% 2/2/2031	4.3%	HK	Aa3u
Norvège 2% 24/5/2023	3.4%	NO	Aaa
Espagne€ 0.65% 30/11/2027	3.1%	ES	Baa1
<b>Top 10</b>	<b>54.3%</b>		

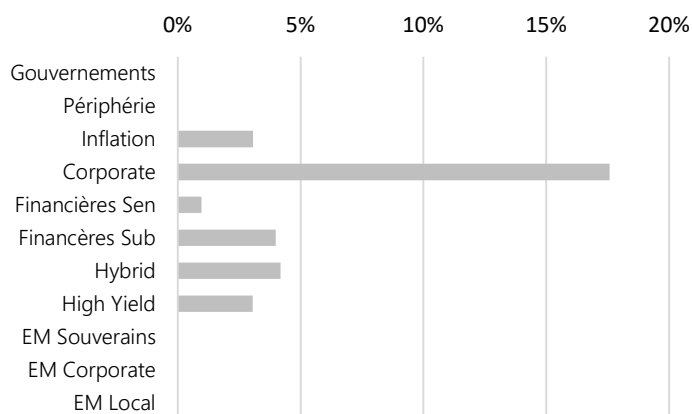
### Profil du fonds

Taux de rendement (%)	2.92
Maturité moyenne	6.8
Duration moyenne	7.0
Spread moyen	68
Notation	AA
Nb. Positions	41

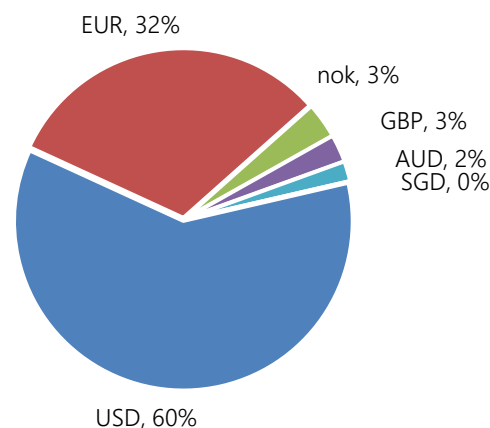
### Répartition par notations



### 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.