

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

La situation du COVID se détériore dans de nombreux pays européens du fait d'une lente vaccination. Aux États-Unis, l'optimisme grandit avec l'amélioration de la confiance des consommateurs grâce à l'assouplissement graduel des restrictions, aux vaccinations et au troisième stimuli fiscal.

La Fed gagne du temps. Elle ne signale toujours aucune hausse de taux avant 2023. Elle pourrait devenir plus hawkish dans l'année. Il n'y a aucune raison de le faire tant que la pandémie est toujours présente. La BCE a maintenu sa politique monétaire inchangée mais a annoncé qu'elle achèterait des obligations au cours du prochain trimestre à un rythme nettement plus élevé qu'en janvier et février après la hausse des taux. Le taux américain à 10 ans a augmenté de 25 pbs en mars, tandis que le taux allemand est resté inchangé. Les courbes de taux ont poursuivi leur pentification et les anticipations d'inflation ont augmenté.

Nous avons maintenu une duration défensive et réduit notre exposition à haut rendement au profit de l'investment grade. Nous avons augmenté notre exposition aux obligations vertes.

Le fonds a réalisé une performance positive de +0,32%, tandis que l'indice a reculé de -0,49%, portant la surperformance cette année à 3,4%.

Performances et évolution du fonds

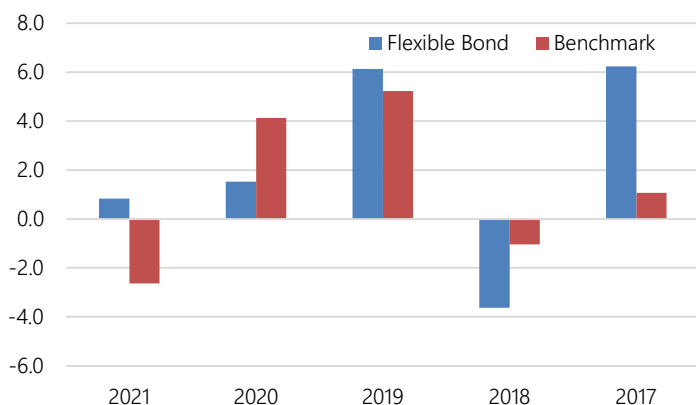
Performances glissantes (%)

	1 mois	YtD	1 an	3 ans ann.	5 ans ann.
Flexible Bond	0.32	0.83	7.71	2.06	2.83
Benchmark	-0.49	-2.64	0.50	2.03	1.18

Performances annuelles (%)

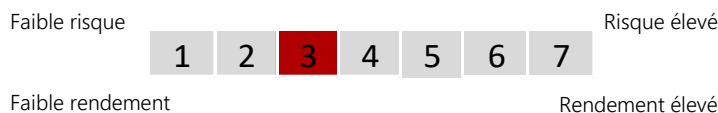
	2021	2020	2019	2018	2017
Flexible Bond	0.83	1.52	6.13	-3.63	6.24
Benchmark	-2.64	4.13	5.23	-1.04	1.06

Performance relative (%)



Caractéristiques Générales

Actif Net (€)	28 620 000
Valeur Liquidative (€)	10 905.92
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 & Associés Finance 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

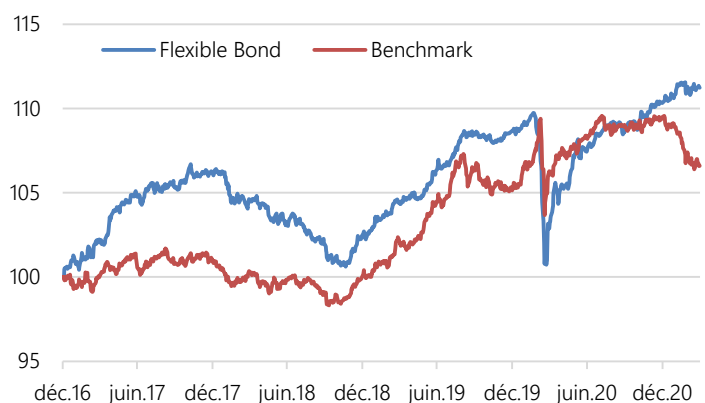


Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité (%)	0.96	0.96	0.96
Alpha	0.11	0.01	0.04
Beta	-0.20	0.71	0.55
Ratio de sharpe	3.36	0.63	0.89
Tracking error (%)	3.64	3.29	3.39
Max Drawdown (%)	-1.19	-8.21	-8.21
Recouvrement (an)	0.05	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

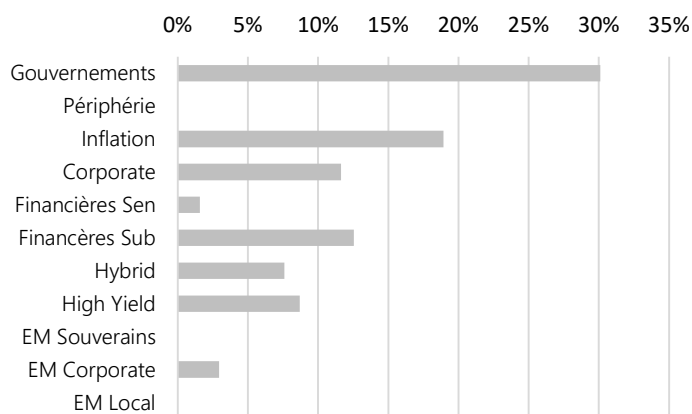
Principales positions

Obligation	Poids	Pays	Notation
US Treasury 2.75% 15/2/2028	7.7%	US	AAA
US TIPS 0.75% 15/7/2028	7.5%	US	AAA
US TIPS 0.375% 15/1/2027	7.3%	US	AAA
US Treasury 2.25% 15/11/2027	7.0%	US	AAA
US Treasury 1.875% 31/7/2022	5.2%	US	AAA
UK 1.25% 22/7/2027	4.8%	GB	Aa2
Espagne€i 0.65% 30/11/2027	4.2%	ES	Baa1
La Mondiale 5.05% Perp	3.9%	FR	NR
Liquidité	3.8%	GE	AAA
Generali 4.596% Perp	3.3%	IT	Ba1
Top 10	54.7%		

Principaux contributeurs

Positifs	Contrib	Négatifs	Contrib
SPGBE10.65 11/2027	0.09	T2.75 02/2028	-0.14
ASSGEN4.956 Perp/2025	0.06	T0.5 02/2026	-0.12
LAMON5.05 Perp/2025	0.05	T110.75 07/2028	-0.05

Répartition par segments



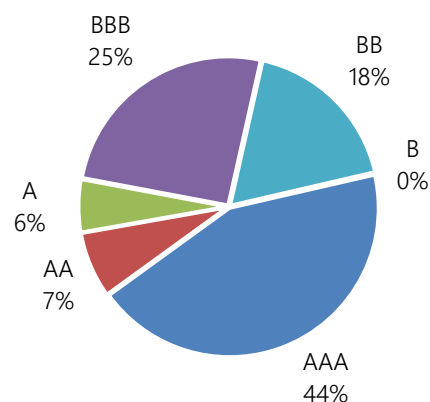
Données techniques

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

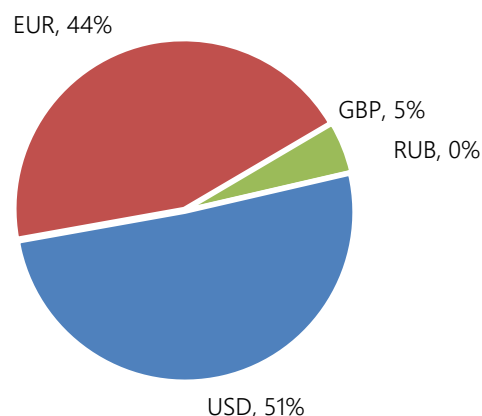
Profil du fonds

Taux de rendement (%)	0.86
Maturité moyenne	4.9
Duration moyenne	2.1
Spread moyen	87
Notation	A+
Nb. Positions	35

Répartition par notations



Répartition par devises (hors couverture)



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.