

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

Les montagnes russes continuent. Le marché obligataire a terminé le T1 avec une performance positive. Après un rebond en janvier et un renversement en février, mars a été un bon mois pour l'obligataire. Les banques centrales luttent toujours contre une inflation trop élevée et fournissent des liquidités. Elles ont relevé leurs taux comme attendu. Selon le dernier Core PCE, le travail de la Fed est achevé. En Europe, l'inflation reste trop élevée. La BCE poursuivra son resserrement ces prochains mois. Tous deux ont mentionné qu'elles gèreraient les risques de stabilité financière par l'injection de liquidités et des programmes spéciaux. L'octroi de prêts était déjà compliqué avant l'histoire SVB, aux États-Unis et en Europe. Les données macro ont surpris à la hausse au T1. Le début du T2 est plus préoccupant avec des données manufacturières décevantes dans tous les domaines pour la 1ère fois depuis 2009. Nous restons concentrés sur les marchés US et européens. Le consensus du marché est pour une légère récession en S2. Le positionnement ne reflète pas cette hypothèse, seul un tiers des positions shorts ont été dénouées récemment.

Caractéristiques Générales

Actif Net (€)	39 590 000
Valeur Liquidative (€)	9 628.30
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

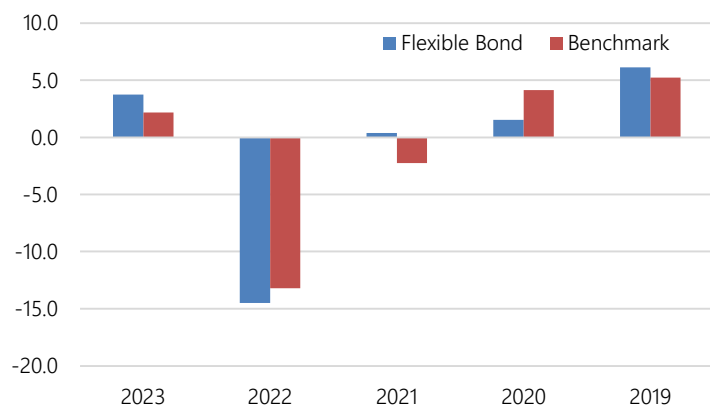
Performances glissantes (%)

	1 mois	YtD	1 an	3 ans ann.	5 ans ann.
Flexible Bond	2.35	3.74	-7.56	-1.66	-1.25
Benchmark	1.98	2.18	-6.46	-3.63	-1.10

Performances annuelles (%)

	2023	2022	2021	2020	2019
Flexible Bond	3.74	-14.5	0.39	1.52	6.13
Benchmark	2.18	-13.2	-2.24	4.14	5.23

Performance relative (%)

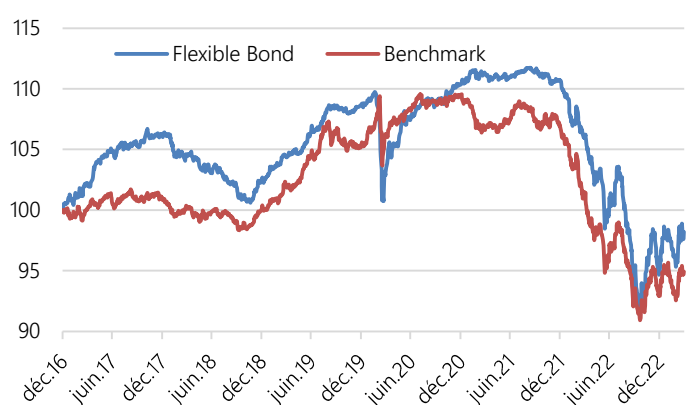


Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité (%)	8.88	8.88	8.88
Alpha	0.00	0.03	0.00
Beta	1.32	0.98	0.94
Ratio de sharpe	-0.77	-0.22	-0.17
Tracking error (%)	2.55	2.94	3.14
Max Drawdown (%)	-13.76	-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

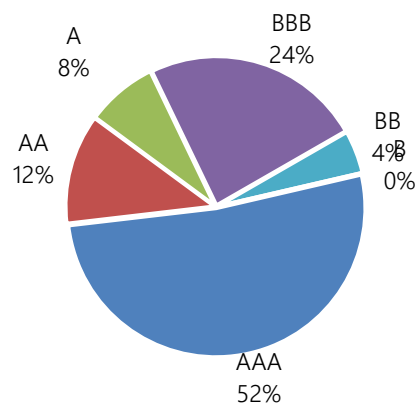
Principales positions

Obligation	Poids	Pays	Notation
US Treasury 2.75% 15/2/2028	9.9%	US	AAA
US Treasury 2.25% 15/11/2027	8.5%	US	AAA
US Treasury 3.5% 15/2/2033	7.0%	US	AAA
US Treasury 2.75% 15/8/2032	6.6%	US	AAA
US Treasury 1.375% 15/11/2031	5.9%	US	AAA
US Treasury 1.875% 15/2/2032	5.3%	US	AAA
Hong Kong 1.375% 2/2/2031	4.8%	HK	Aa3u
European Union 0% 4/7/2035	3.3%	SNAT	Aaa
EIB Korea 1.75% 19/10/2028	3.1%	KR	Aa2
China 0% 0/1/1900	2.9%	CN	AA
Top 10	57.4%		

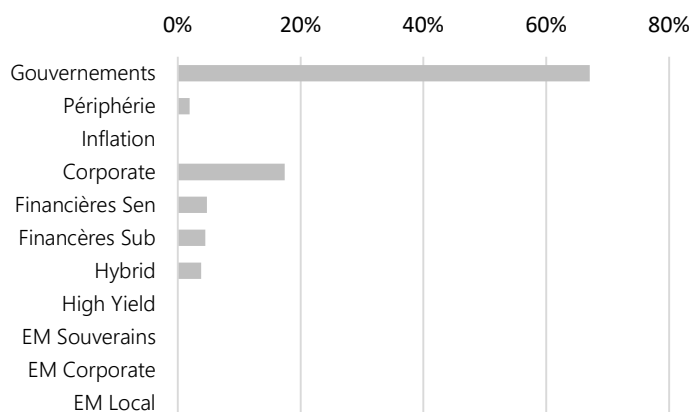
Profil du fonds

Taux de rendement (%)	4.38
Maturité moyenne	5.8
Duration moyenne	6.7
Spread moyen	139
Notation	AA+
Nb. Positions	37

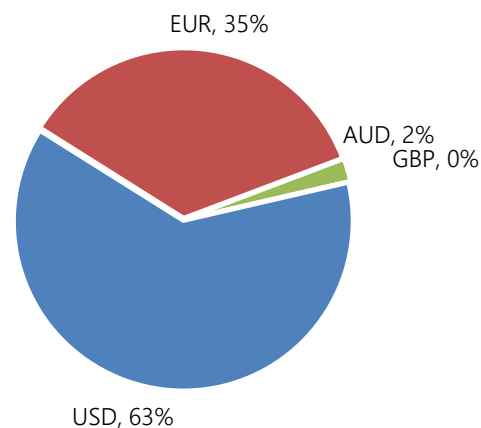
Répartition par notations



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.