

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

Une fin de mois violente sur les marchés obligataires est probablement la meilleure description des ajustements de prix qui ont été essentiellement motivés par les décisions de la banque centrale australienne.

La RBA a envoyé des ondes de choc déclenchant une revalorisation massive des taux d'intérêt à l'échelle mondiale, mais aussi un aplatissement massif des courbes des taux, la banque s'étant abstenue d'acheter des obligations d'Etat à 2 et 3 ans. Les marchés anticipent désormais que la RBA retirera prochainement son objectif de contrôle de la courbe des taux.

L'accent reste mis sur la Fed. Jay Powell a clairement télégraphié un tapering de son programme d'achat d'actifs dès novembre, avec une fin annoncée pour la mi-2022.

Après avoir surperformé en début de mois, nous avons terminé le mois sur une légère sous-performance principalement due à notre sous-exposition en duration et notre exposition aux obligations indexées sur l'inflation.

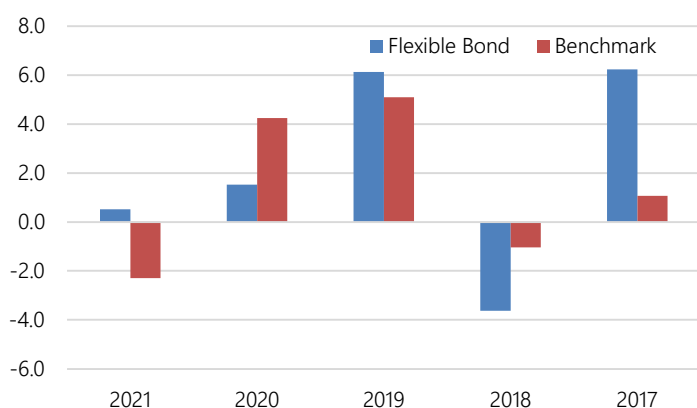
La performance annuelle d'ISATIS Flexible Bond a atteint +0,52% tandis que le Bloomberg Barclays Global Aggregate couvert en EUR est toujours en baisse de -2,29%.

Performances et évolution du fonds
Performances glissantes (%)

	1 mois	YtD	1 an	3 ans ann.	5 ans ann.
Flexible Bond	-0.56	0.52	1.99	3.16	2.01
Benchmark	-0.32	-2.29	-1.69	2.69	1.02

Performances annuelles (%)

	2021	2020	2019	2018	2017
Flexible Bond	0.52	1.52	6.13	-3.63	6.24
Benchmark	-2.30	4.24	5.1	-1.04	1.06

Performance relative (%)


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.

Caractéristiques Générales

Actif Net (€)	37 552 790
Valeur Liquidative (€)	10 872.23
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

Faible risque

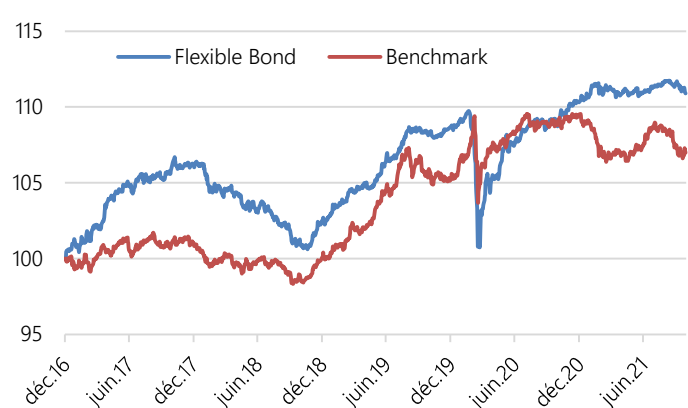
 Risque élevé

Faible rendement Rendement élevé

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité (%)	1.69	1.69	1.69
Alpha	0.03	0.03	0.03
Beta	0.00	0.65	0.60
Ratio de sharpe	1.77	0.97	0.72
Tracking error (%)	2.58	3.22	2.94
Max Drawdown (%)	-0.83	-8.21	-8.21
Recouvrement (an)	0.26	0.45	0.45

Source : Bloomberg

Performance base 100 (30.12.2016)


Structure du fonds

Principales positions

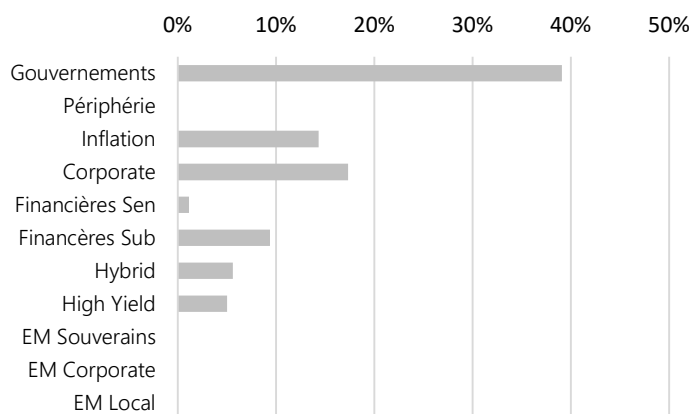
Obligation	Poids	Pays	Notation
US Treasury 0.5% 28/2/2026	6.8%	US	AAA
US Treasury 2.75% 15/2/2028	5.8%	US	AAA
US TIPS 0.75% 15/7/2028	5.7%	US	AAA
US TIPS 0.375% 15/1/2027	5.5%	US	AAA
Cash	5.3%	GE	AAA
US Treasury 2.25% 15/11/2027	5.3%	US	AAA
Norway 2% 24/5/2023	4.5%	NO	Aaa
Hong Kong 1.375% 2/2/2031	4.5%	HK	Aa3u
US Treasury 1.875% 31/7/2022	3.9%	US	AAA
UK 1.25% 22/7/2027	3.6%	GB	Aa2

Top 10 50.8%

Principaux contributeurs

Positifs	Contrib	Négatifs	Contrib
NGB 2% 05/2023	0.14	T0.5% 02/2026	-0.05
TII 0.375% 01/2027	0.06	T2.75% 02/2028	-0.05
TII 0.75% 07/2028	0.06	T2.25% 11/2027	-0.04

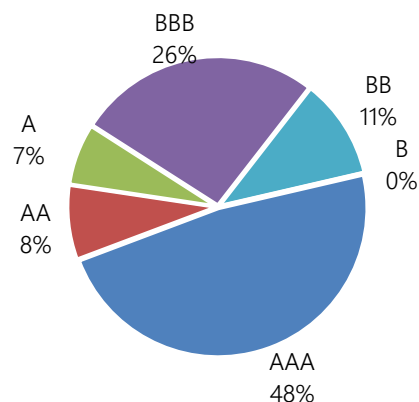
Répartition par segments



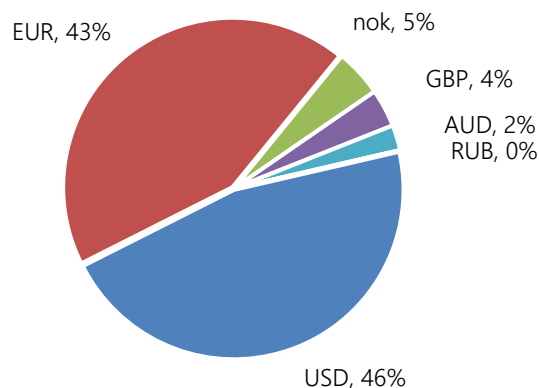
Profil du fonds

Taux de rendement (%)	0.87
Maturité moyenne	4.9
Duration moyenne	2.7
Spread moyen	60
Notation	AA-
Nb. Positions	40

Répartition par notations



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.