

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 ou de sociétés privées notées « investment grade ». L'exposition hors de la devise de référence peut aller jusqu'à 20% sur les monnaies développées

Commentaire de gestion

Les taux proches des sommets du cycle

Le message des banques centrales de taux plus élevés durablement pour vaincre l'inflation semble intégré. Même si la plupart des banques centrales ont annoncé avoir atteint leur pic de taux, comme la BoE ou la BCE, la Fed a souligné qu'elle pourrait agir avant la fin de l'année.

Le retour à un environnement inflationniste plus normal s'organise grâce à la normalisation de la masse monétaire. Après une augmentation de 40% en 2020-2021, elle a chuté de 3,7 %, un record pour le 9ème mois consécutif avec une baisse sur un an. Le crédit bancaire se contracte également.

Alors que le marché intègre le mantra de la Fed «plus haut durablement», les dénouements de positions ont exacerbé les liquidations. Avec la montée de la volatilité, les marchés ont eu du mal à gérer l'excès d'offre, malgré des niveaux de taux attractifs.

Nous restons neutres sur les obligations, mais conservons un biais en faveur de taux plus faibles à moyen terme, a dynamique du T3 s'atténuera significativement au T4 et S1 2024.

Caractéristiques Générales

Actif Net (€)	30 930 000
Valeur Liquidative (€)	9 103.81
Benchmark	Bloomberg Barclays Global Aggregate hedged EUR
Date de création	24.06.2015
Affectation des résultats	Capitalisation
Management company	Funds Avenue SA
Conseiller	Heravest SA
Société de gestion	Funds Avenue 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
Le système de classification de SFDR	Article 6

Faible risque



Risque élevé

Faible rendement

Rendement élevé

Performances et évolution du fonds

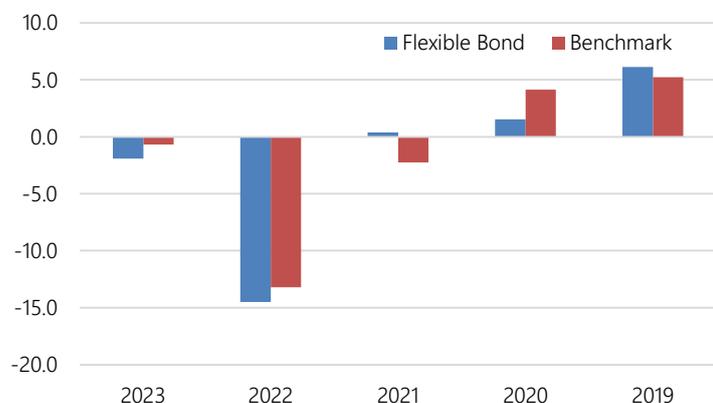
Performances glissantes (%)

	1 mois	YtD	1 an	3 ans ann.	5 ans ann.
Flexible Bond	-2.52	-1.92	-1.13	-5.11	-1.86
Benchmark	-1.91	-0.68	-0.42	-5.37	-1.42

Performances annuelles (%)

	2023	2022	2021	2020	2019
Flexible Bond	-1.92	-14.5	0.39	1.52	6.13
Benchmark	-0.68	-13.2	-2.24	4.14	5.23

Performance relative (%)

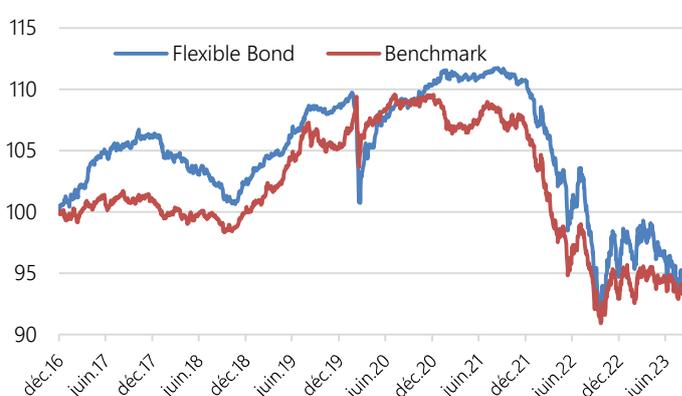


Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité (%)	5.13	5.13	5.13
Alpha	-0.01	0.01	-0.01
Beta	1.36	1.08	0.98
Ratio de sharpe	-0.49	-0.87	-0.33
Tracking error (%)	2.35	2.85	3.09
Max Drawdown (%)	-7.59	-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

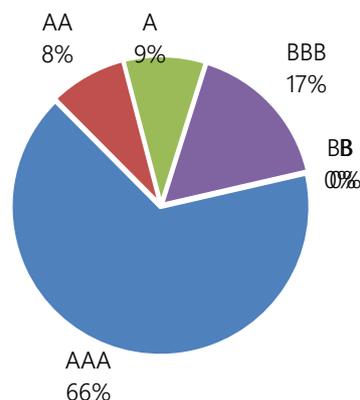
Principales positions

Obligation	Poids	Pays	Notation
US TIPS 1.75% 15/1/2028	12.4%	US	AAA
US Treasury 2.25% 15/11/2027	10.6%	US	AAA
US Treasury 3.5% 15/2/2033	8.3%	US	AAA
US Treasury 2.75% 15/8/2032	7.8%	US	AAA
US Treasury 1.375% 15/11/2031	7.1%	US	AAA
US Treasury 1.875% 15/2/2032	6.4%	US	AAA
Hong Kong 1.375% 2/2/2031	5.8%	HK	Aa3u
European Union 0% 4/7/2035	5.7%	SNAT	Aaa
Italie 4% 30/4/2035	3.0%	IT	Baa3
European Union 0% 4/11/2025	3.0%	SNAT	Aaa
Top 10	70.1%		

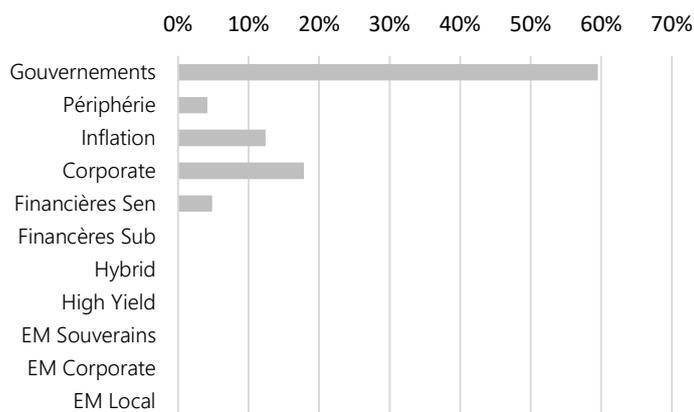
Profil du fonds

Taux de rendement (%)	4.32
Maturité moyenne	5.7
Duration moyenne	6.7
Spread moyen	33
Notation	AA+
Nb. Positions	25

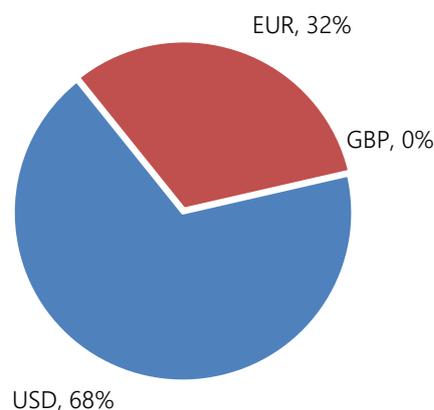
Répartition par notations



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.