

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'États, 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'économie mondiale traverse la pire récession depuis la Seconde Guerre mondiale, la pandémie de COVID-19 a entraîné le verrouillage des principales économies. Les données à venir en témoignent. Aux États-Unis, 30 millions de personnes ont déjà perdu leur emploi. Les enquêtes de conjoncture aux États-Unis, en Europe et en Asie montrent une baisse du sentiment sans précédent. Cependant, nous pensons que la plupart des pays sont sur la bonne voie pour entamer une réouverture progressive de leur économie. Les gouvernements du monde entier ont répondu par un assouplissement budgétaire et monétaire historiques.

Le taux US à 10 ans reste proche de ses plus bas historiques, tandis que les taux allemands et suisses restent fortement négatifs. Les QE des banques centrales ont aidé les spreads de crédit à se resserrer et se sont depuis stabilisés à des niveaux élevés. Les taux de défauts des entreprises devraient augmenter cette année étant donné le blocage économique et son impact sur plusieurs secteurs (détaillants, tourisme, compagnies aériennes) et l'effondrement des prix du pétrole. Cependant, la volatilité a diminué. Avec un USD toujours fort, les dettes émergentes en devises fortes et locales sont toujours à la traîne.

Ces dernières semaines, nous avons légèrement réduit la durée du fonds et augmenté notre exposition au segment du High yield. Les marchés escomptent déjà beaucoup de mauvaises nouvelles et les primes de risque offertes par le marché du

Performances et évolution du fonds

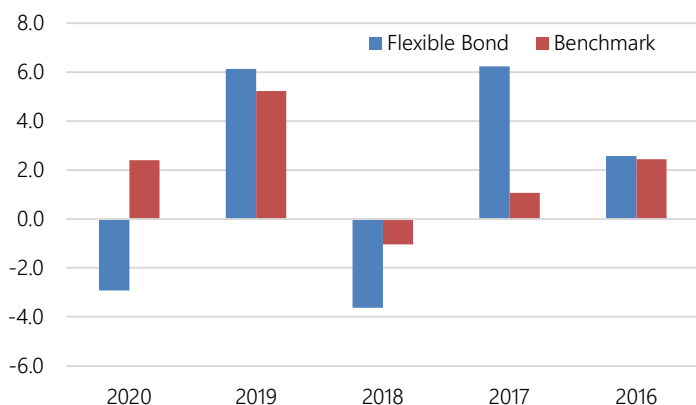
Performances glissantes (%)

	1 mois	YtD	1 an	3 ans ann.	5 ans ann.
Flexible Bond	2.14	-2.93	0.48	0.58	N/A
Benchmark	1.50	2.40	5.50	2.28	1.85

Annual performance (%)

	2020	2019	2018	2017	2016
Flexible Bond	-2.93	6.13	-3.63	6.24	2.57
Benchmark	2.40	5.23	-1.04	1.06	2.44

Performance relative (%)



Caractéristiques Générales

Actif Net (€)	36 365 720
Valeur Liquidative (€)	10 331.26
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

3

 Risque élevé

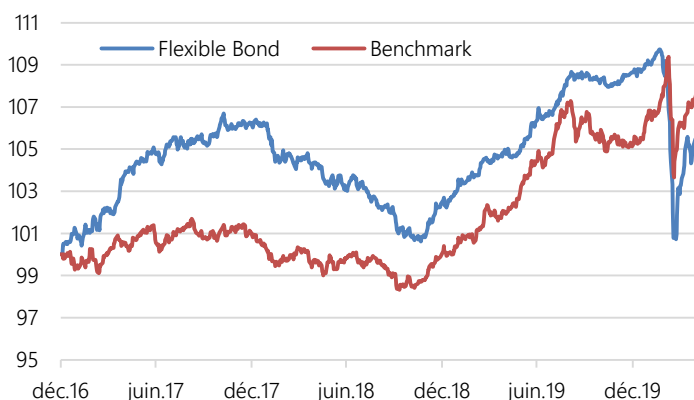
Faible rendement Rendement élevé

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité (%)	4.23	4.23	4.23
Alpha	-0.09	-0.03	-0.01
Beta	0.92	0.82	0.53
Ratio de sharpe	0.17	0.26	N/A
Tracking error (%)	3.77	2.95	N/A
Max Drawdown (%)	-8.21	-8.21	-9.59
Recouvrement (an)	N/A	N/A	0.84

Source : Bloomberg

Performance base 100 (sur 3 ans glissant)



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

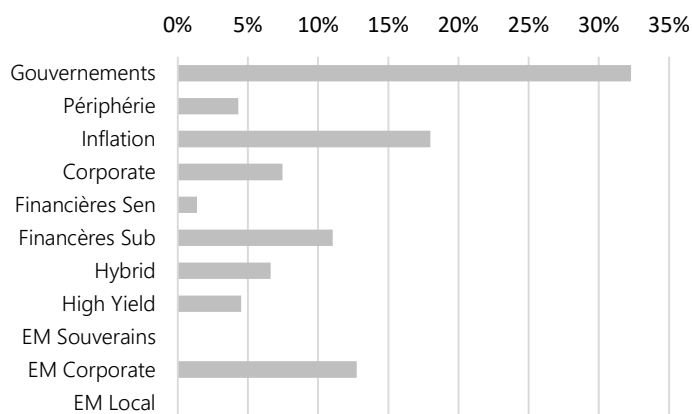
Obligation	Poids	Pays	Notation
US Treasury 2.75% 15/2/2028	7.0%	US	AAA
US Treasury 2.25% 15/11/2027	6.4%	US	AAA
US TIPS 0.75% 15/7/2028	6.2%	US	AAA
Espagne€i 0.65% 30/11/2027	5.9%	ES	Baa1
US TIPS 0.375% 15/1/2027	5.9%	US	AAA
Canada 1.25% 1/11/2021	5.7%	CA	Aaa
France 0.75% 25/5/2028	4.9%	FR	Aa2
US Treasury 1.875% 31/7/2022	4.5%	US	AAA
UK 1.25% 22/7/2027	3.9%	GB	Aa2
LaMondiale 5.05% Perp	2.8%	FR	NR

Top 10 53.1%

Principaux contributeurs

Positifs	Contrib	Négatifs	Contrib
TII0.125 2024	0.12	ASSGEN 4.596 Perp	-0.09
T2.75 2028	0.11	BTPS3 2029	-0.05
T2.25 2027	0.10	SPGB€i 0.65 2027	-0.04

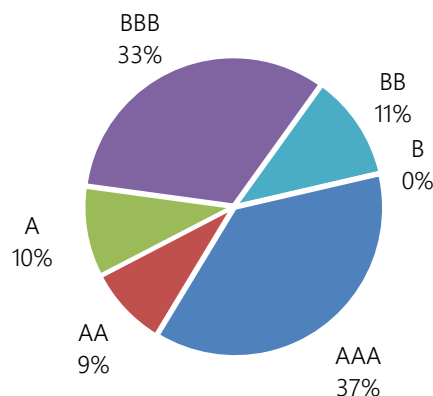
Répartition par segments



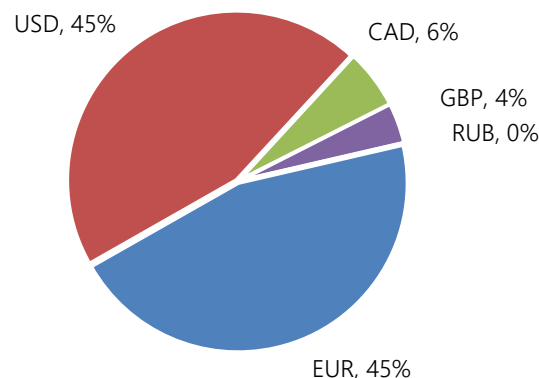
Profil du fonds

Taux de rendement (%)	1.71
Maturité moyenne	5.5
Duration moyenne	2.5
Spread moyen	189
Notation	A+
Nb. Positions	41

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.