

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

Le mois de septembre a été marqué par une forte volatilité les marchés. Il s'agit d'une réaction normale après un long et fort rebond, mais aussi le reflet de certains risques croissants. Néanmoins, il est inquiétant que le coronavirus continue de se propager, notamment en Europe. Une autre source de déception a été la politique économique américaine. Le président et le Congrès n'ont pas été en mesure de s'entendre sur l'extension des allocations de chômage. La Fed a annoncé un nouveau cadre pour sa politique monétaire, elle visera à laisser l'inflation au-dessus des 2.0% pour une période prolongée, ce qui signifie une politique monétaire accommodante durable. Le cadre, et en particulier certaines déclarations de la Fed, ont été moins claires.

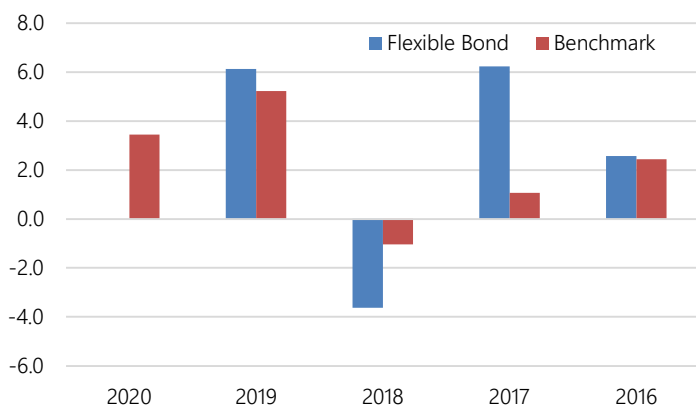
Les taux longs sont restés peu volatils dans des fourchettes serrées. Les spreads de crédit se sont légèrement élargis. Nous avons maintenu notre faible exposition aux risques de durée et avons complété notre allocation aux obligations indexées à l'inflation. Nous continuons de privilégier le crédit à la durée. Nous privilégions les marchés développés aux marchés émergents. Ainsi, le fonds a sous-performé son indice de référence sur le mois.

Performances et évolution du fonds
Performances glissantes (%)

	1 mois	YtD	1 an	3 ans ann.	5 ans ann.
Flexible Bond	-0.41	0.00	0.14	1.05	2.50
Benchmark	0.31	3.45	2.39	2.60	2.19

Performances annuelles (%)

	2020	2019	2018	2017	2016
Flexible Bond	0.00	6.13	-3.63	6.24	2.57
Benchmark	3.45	5.23	-1.04	1.06	2.44

Performance relative (%)

Caractéristiques Générales

Actif Net (€)	26 879 630
Valeur Liquidative (€)	10 675.73
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

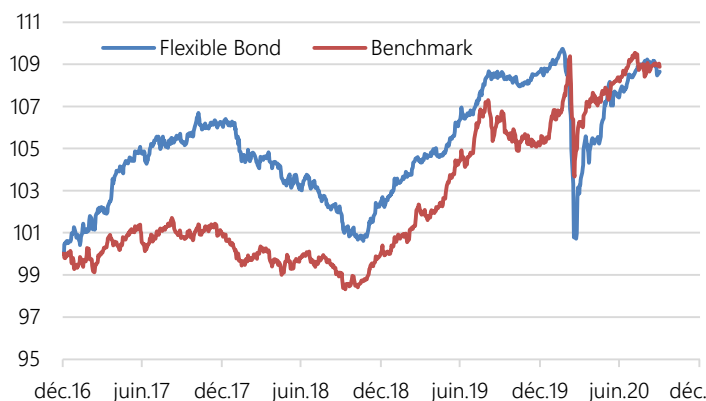
1
2
3
4
5
6
7

Faible rendement Rendement élevé

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité (%)	1.94	1.94	1.94
Alpha	-0.04	-0.02	0.02
Beta	0.96	0.78	0.53
Ratio de sharpe	0.12	0.37	0.69
Tracking error (%)	4.36	3.10	3.95
Max Drawdown (%)	-8.21	-8.21	-8.21
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

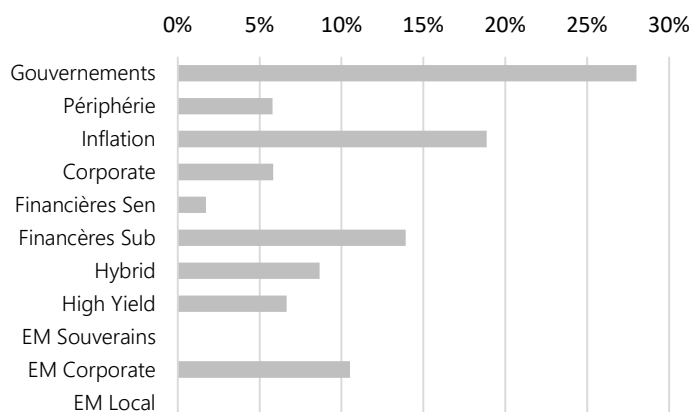
Obligation	Poids	Pays	Notation
US Treasury 2.75% 15/2/2028	8.2%	US	AAA
US TIPS 0.75% 15/7/2028	7.6%	US	AAA
US Treasury 2.25% 15/11/2027	7.5%	US	AAA
US TIPS 0.375% 15/1/2027	7.3%	US	AAA
US Treasury 1.875% 31/7/2022	5.2%	US	AAA
UK 1.25% 22/7/2027	4.7%	GB	Aa2
Espagne€ 0.65% 30/11/2027	4.0%	ES	Baa1
La Mondiale 5.05% Perp	3.8%	FR	NR
Groupama 6% 23/1/2027	3.7%	FR	NR
Generali 4.596% Perp	3.3%	IT	Ba1

Top 10 55.3%

Principaux contributeurs

Positifs	Contrib	Négatifs	Contrib
T2.75 02/2028	0.13	SPGBEI 0.65 11/2027	-0.09
T5.25 11/2027	0.11	UKT1.25 07/2027	-0.05
TII 0.125 2024	0.1	ASSGEN4.596 Perp	-0.04

Répartition par segments



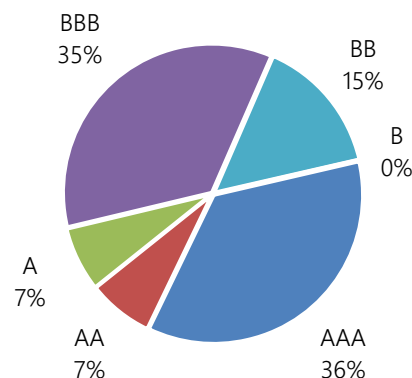
Données techniques

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

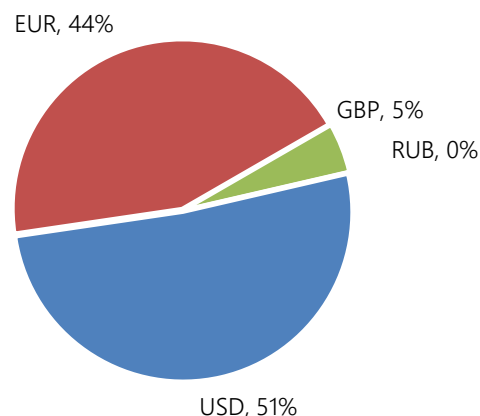
Profil du fonds

Taux de rendement (%)	1.11
Maturité moyenne	5.6
Duration moyenne	2.1
Spread moyen	142
Notation	A
Nb. Positions	34

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.