

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. 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 monnaies développées et 10% sur les devises émergentes.

Commentaire de gestion

Un mois de novembre très volatil. Après 3 mois de hausse, les taux longs se sont stabilisés avant de chuter dans le sillage de Thanksgiving et de la découverte du variant omicron. Simultanément, le président de la Fed tout juste reconduit dans ses fonctions, a discuté d'un tapering plus rapide.

Cela a déclenché un rallye obligataire, un aplatissement massif de la courbe des taux et un dégonflement des anticipations d'inflation. Par sympathie, les taux européens ont sur-agi et sont revenus aux niveaux de la période estivale. Cela s'est produit alors que l'inflation a atteint des sommets pluri-annuels. Elle a atteint son plus haut niveau dans la zone euro et depuis le début des années 90 aux États-Unis.

Les spreads de crédit ont continué à se creuser et les obligations émergentes ont sous-performé.

Les anticipations actuelles des contrats à terme sur les Fed Funds sont trop agressifs et la Fed restera "behind the curve" pour empêcher un nouvel aplatissement. Les spreads sont revenus à des niveaux attractifs.

La performance depuis le début de l'année est de +0,21%, tandis que le Bloomberg Barclays Global Aggregate est en baisse de -1,63%.

Performances et évolution du fonds

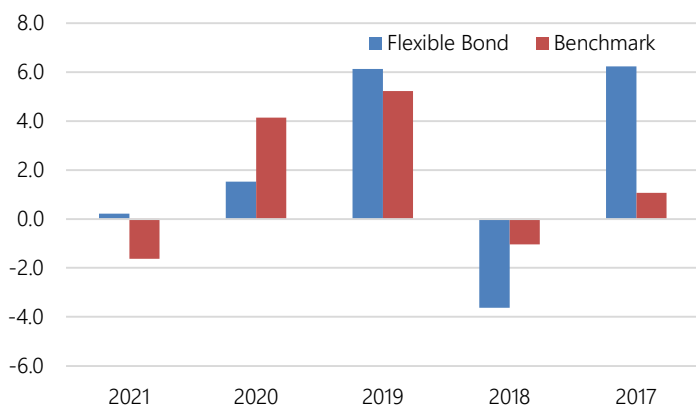
Performances glissantes (%)

	1 mois	YtD	1 an	3 ans ann.	5 ans ann.
Flexible Bond	-0.31	0.21	0.71	3.07	2.27
Benchmark	0.67	-1.63	-1.51	2.88	1.51

Performances annuelles (%)

	2021	2020	2019	2018	2017
Flexible Bond	0.21	1.52	6.13	-3.63	6.24
Benchmark	-1.63	4.14	5.23	-1.04	1.06

Performance relative (%)



Caractéristiques Générales

Actif Net (€)	38 110 000
Valeur Liquidative (€)	10 838.97
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 1 2 3 4 5 6 7 Risque élevé

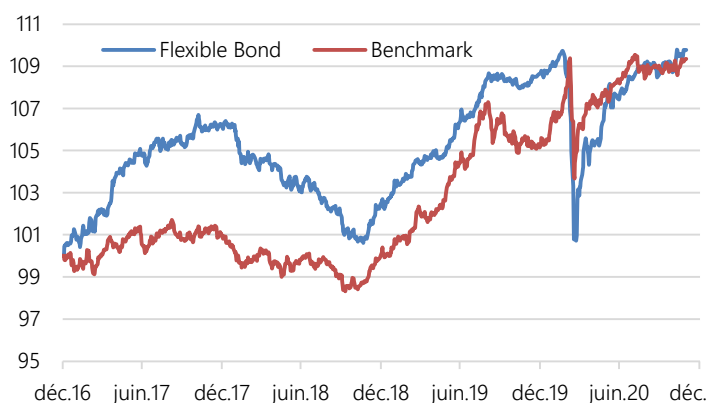
Faible rendement Rendement élevé

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité (%)	1.75	1.75	1.75
Alpha	0.01	0.02	0.02
Beta	0.05	0.64	0.60
Ratio de sharpe	1.05	0.94	0.82
Tracking error (%)	2.61	3.27	2.98
Max Drawdown (%)	-1.21	-8.21	-8.21
Recouvrement (an)	#VALEUR!	0.45	0.45

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

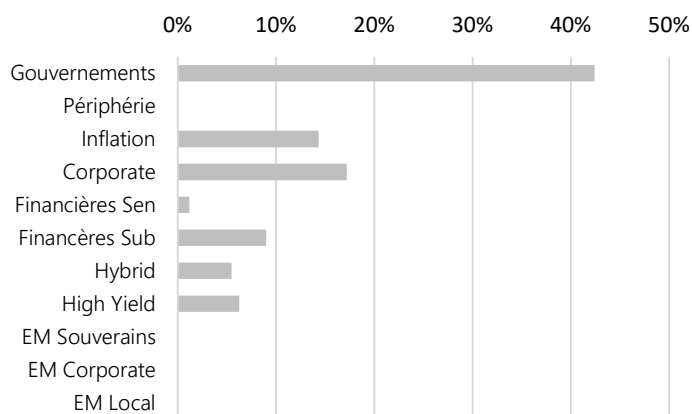
Obligation	Poids	Pays	Notation
US Treasury 0,5% 28/2/2026	6.8%	US	AAA
US Treasury 2,75% 15/2/2028	5.9%	US	AAA
US TIPS 0.75% 15/7/2028	5.8%	US	AAA
US TIPS 0.375% 15/1/2027	5.5%	US	AAA
US Treasury 2.25% 15/11/2027	5.3%	US	AAA
Hong Kong 1.375% 2/2/2031	4.6%	HK	Aa3u
Norvège 2% 24/5/2023	4.2%	NO	Aaa
US Treasury 1.875% 31/7/2022	3.9%	US	AAA
UK 1.25% 22/7/2027	3.6%	GB	Aa2
EIB Korea 1.75% 19/10/2028	3.5%	KR	Aa2

Top 10 49.1%

Principaux contributeurs

Positifs	Contrib	Négatifs	Contrib
T110.75 07/2028	0.22	NGB2 05/2023	-0.21
T2.75 02/2028	0.22	ACGB0.25 11/2024	-0.20
T0.5 02/2026	0.22	BBVASM 6 Perp	-0.05

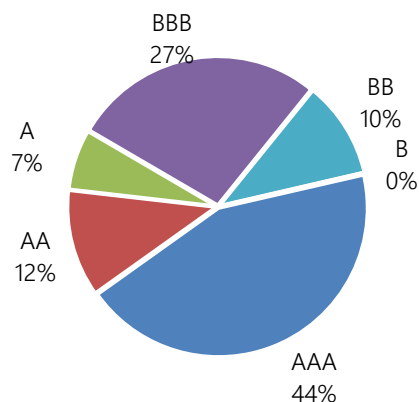
Répartition par segments



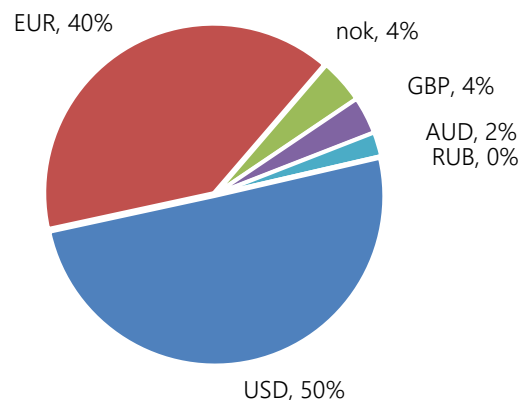
Profil du fonds

Taux de rendement (%)	0.93
Maturité moyenne	5.1
Duration moyenne	2.9
Spread moyen	73
Notation	AA-
Nb. Positions	42

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.