

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 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

Parmi les principales banques centrales développées, la BCE a agi en premier et baissé son taux directeur de 25pbs. La Banque d'Angleterre en août après un CPI sous l'objectif des 2%, devrait lui emboîter le pas. Pour la Fed, il faudra attendre plus longtemps avant qu'elle ne modifie ses taux. Une réunion du FOMC est prévue fin juillet. Il est plus probable que la Fed indiquera son intention d'agir lors de sa prochaine réunion en septembre. Que Biden ou Trump remporte les élections de novembre, les déficits budgétaires persisteront qui s'ajouteront aux 35'000 milliards de dette publique américaine.

Le taux US à 10 ans a baissé de 35pbs ces 2 derniers mois. Étant donné que l'inflation tend à baisser, mais que les taux restent stables, les taux réels augmentent. Compte tenu des valorisations, des politiques et des prévisions économiques, nous continuons de surpondérer la durée.

Les spreads de crédit IG mondiaux se sont élargis de de 8pbs. Le mois a été marqué par le premier tour des élections françaises et le débat présidentiel américain qui ont influencé le sentiment.

Performances et évolution du fonds

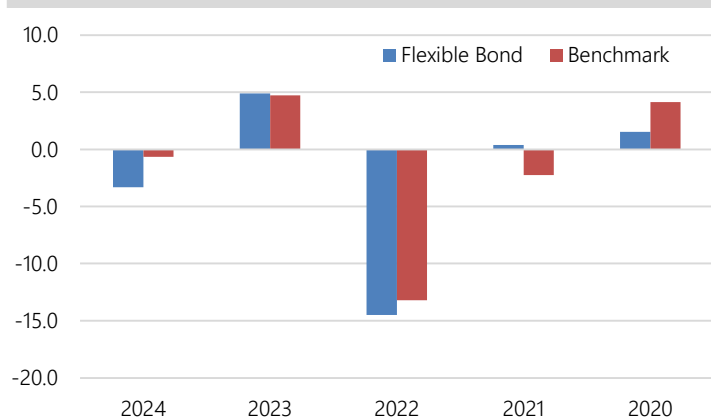
Performances glissantes (%)

	1 mois	YtD	1 an	3 ans ann.	5 ans ann.
Flexible Bond	1.32	-3.33	-0.05	-4.71	-2.02
Benchmark	0.75	-0.64	2.36	-3.46	-1.52

Performances annuelles (%)

	2024	2023	2022	2021	2020
Flexible Bond	-3.33	4.9	-14.5	0.39	1.52
Benchmark	-0.64	4.73	-13.2	-2.24	4.14

Performance relative (%)



Caractéristiques Générales

Actif Net (€)	29 500 000
Valeur Liquidative (€)	9 411.05
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



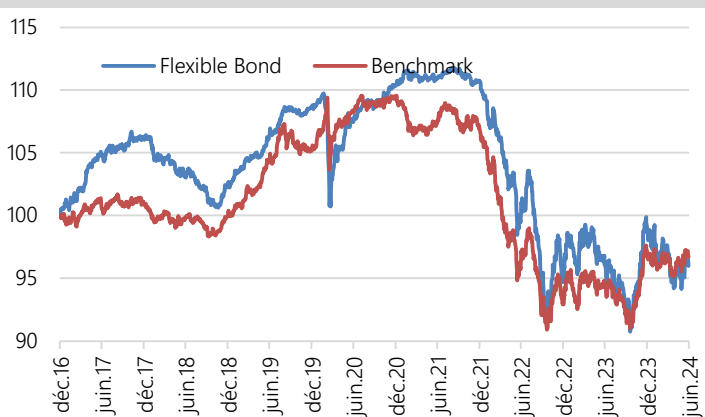
Faible rendement Rendement élevé

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité (%)	6.23	6.23	6.23
Alpha	-0.07	0.00	-0.01
Beta	1.58	1.26	1.10
Ratio de sharpe	-0.44	-0.8	-0.4
Tracking error (%)	2.88	2.94	3.23
Max Drawdown (%)	-5.88	-18.77	-18.77
Recouvrement (an)	0.09	#VAEUR!	#VAEUR!

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

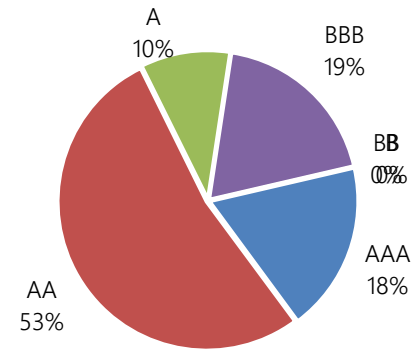
Principales positions

Obligation	Poids	Pays	Notation
US Treasury 2.25% 15/11/2027	11.3%	US	AA+
US Treasury 3.5% 15/2/2033	9.0%	US	AA+
US Treasury 2.75% 15/8/2032	8.5%	US	AA+
US Treasury 1.375% 15/11/2031	7.7%	US	AA+
US Treasury 1.875% 15/2/2032	7.0%	US	AA+
European Union 0% 4/7/2035	6.6%	SNAT	Aaa
Hong Kong 1.375% 2/2/2031	6.4%	HK	Aa3u
Italie 4% 30/4/2035	3.5%	IT	Baa3
European Union 0% 4/11/2025	3.3%	SNAT	Aaa
Maersk 0.75% 25/11/2031	2.8%	DK	Baa1
Top 10	66.1%		

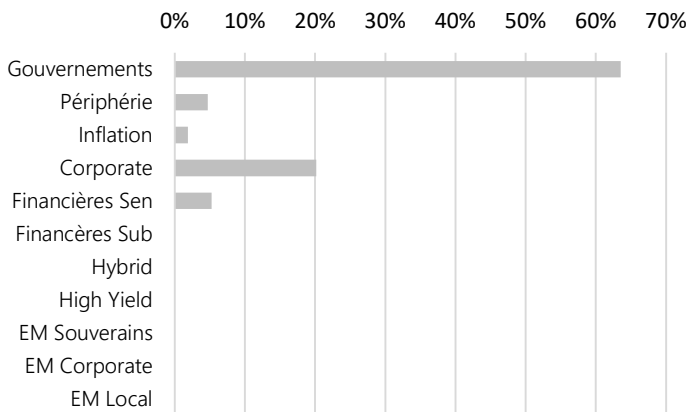
Profil du fonds

Taux de rendement (%)	3.96
Maturité moyenne	5.3
Duration moyenne	8.2
Spread moyen	26
Notation	AA+
Nb. Positions	25

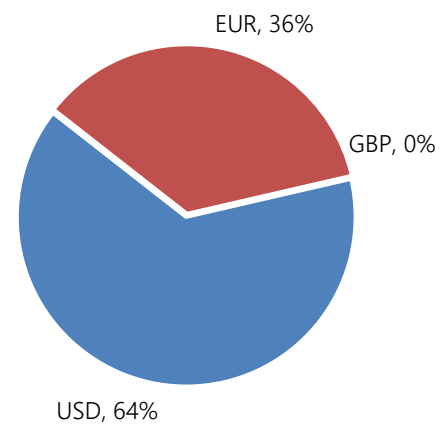
Répartition par notations



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.