

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

Il y a un mois, à l'approche de la réunion de la Fed, le marché escomptait des baisses de taux agressives de la Fed en réponse au ralentissement du marché de l'emploi. Depuis, un rapport sur l'emploi solide, de bonnes ventes au détail et une inflation persistante ont conduit à un rééquilibrage rapide et important.

Bien qu'une grande partie du mouvement sur les taux, les courbes et les spreads soit due aux élections, l'amélioration des fondamentaux ont également joué un rôle dans la réévaluation. La phase initiale de vente des obligations s'est produite après le rapport solide sur l'emploi de septembre, qui a ensuite été suivi par les ventes au détail et un chiffre d'inflation persistant, soulignant la nécessité d'un rythme plus mesuré d'assouplissement de la politique monétaire. Une croissance supérieure à la tendance au T2 et T3 et une forte dynamique à l'approche du T4 confortent encore cette opinion.

Après avoir atteint une position de surachat il y a quelques semaines, le marché obligataire semble survendu. Les indicateurs techniques ainsi que les anticipations d'assouplissement de la Fed nous ont poussés à adopter une exposition plus constructive sur la duration.

Performances et évolution du fonds

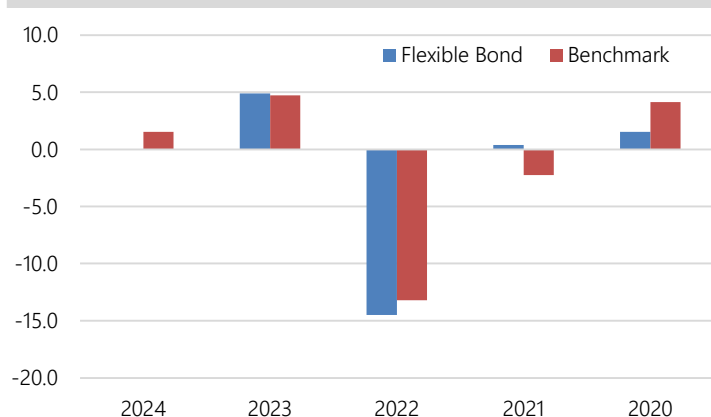
Performances glissantes (%)

	1 mois	YtD	1 an	3 ans ann.	5 ans ann.
Flexible Bond	-0.77	0.03	8.41	-3.60	-1.68
Benchmark	-1.54	1.52	7.95	-2.62	-1.28

Performances annuelles (%)

	2024	2023	2022	2021	2020
Flexible Bond	0.03	4.9	-14.5	0.39	1.52
Benchmark	1.52	4.73	-13.2	-2.24	4.14

Performance relative (%)



Caractéristiques Générales

Actif Net (€)	29 990 000
Valeur Liquidative (€)	9 738.07
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



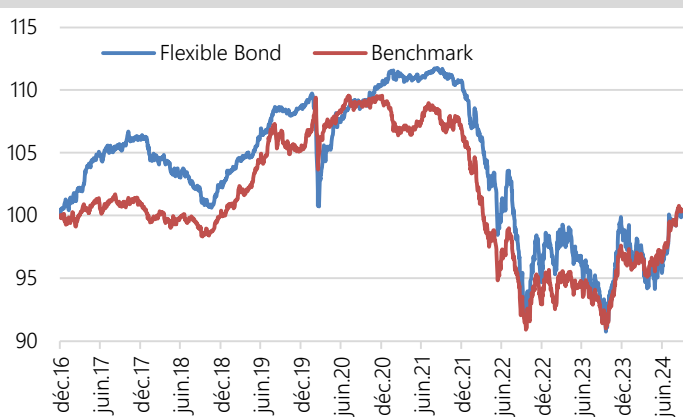
Faible rendement Rendement élevé

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité (%)	2.02	2.02	2.02
Alpha	-0.04	0.00	0.00
Beta	1.47	1.28	1.16
Ratio de sharpe	0.61	-0.69	-0.39
Tracking error (%)	2.85	2.93	3.25
Max Drawdown (%)	-5.73	-18.42	-18.77
Recouvrement (an)	0.13	#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.

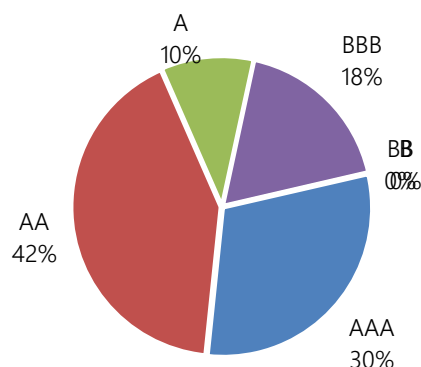
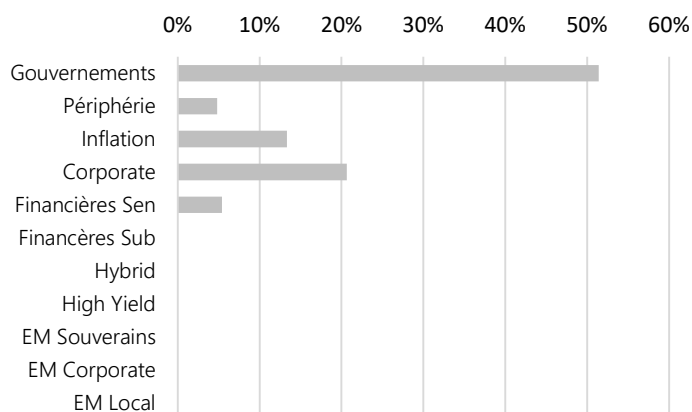
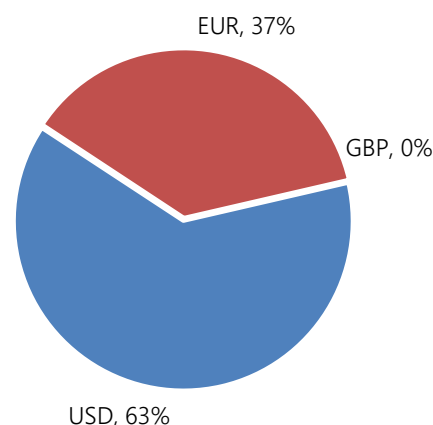
Structure du fonds

Principales positions

Obligation	Poids	Pays	Notation
US TIPS 2.125% 15/4/2029	11.4%	US	Aaa
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	7.9%	US	AA+
US Treasury 1.875% 15/2/2032	7.0%	US	AA+
European Union 0% 4/7/2035	6.8%	SNAT	Aaa
Hong Kong 1.375% 2/2/2031	6.5%	HK	Aa3u
Cash	4.4%	GE	AAA
Italie 4% 30/4/2035	3.5%	IT	Baa3
European Union 0% 4/11/2025	3.3%	SNAT	Aaa
Top 10	68.4%		

Profil du fonds

Taux de rendement (%)	3.49
Maturité moyenne	6.1
Duration moyenne	6.3
Spread moyen	54
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.