



ISATIS Flexible Bond

A dynamic long-only bond management

Fund strategy

L'objectif du fonds est de participer au développement des marchés obligataires internationaux. Le fonds peut investir sur les marchés développés et les marchés émergents, y compris en devises locales. Le style de 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 ». Le fonds peut avoir une exposition hors de sa monnaie de référence pouvant aller jusqu'à 20% sur les monnaies des pays développés et 10% sur les devises des pays émergents.

- AuM : EUR 32.4 million
- VNI EUR: 10'638.85
- VNI CHF: 10'464.56
- VNI USD: 11'592.27
- Management company: Fuchs Asset Management SA
- Société de gestion : Fuchs & Associés Finance SA
- Conseiller : Heravest SA

Investissement minimum
100'000 EUR/USD/CHF

Launch date
24.06.2015 (transferred into ISATIS on 11.07.2017)

VNI quotidienne
Management fees
0.6%

Performance fees
10% au-dessus Euribor 1 mois (HWM)

Parts
I - EUR : LU1560706704
I - CHF : LU1560707009
I - USD : LU1560706886

Fund ratio
Taux de rendement 1.57%
Maturité moyenne 5.6a
Duration moyenne 3.8
Spread moyen 102bp
Notation A
Nb. Positions 45

Répartition par notation
AAA 33.9%
AA 8.4%
A 5.1%
BBB 34.4%
BB 14.7%
B 1.6%

Top 5
T2.275 2028 5.7%
T2.25 2027 5.2%
TI10.125 2024 5.2%
TI10.375 2027 4.5%
TI10.75 2028 4.5%

Comments

Montagnes russes sur les marchés obligataires ... encore une fois.

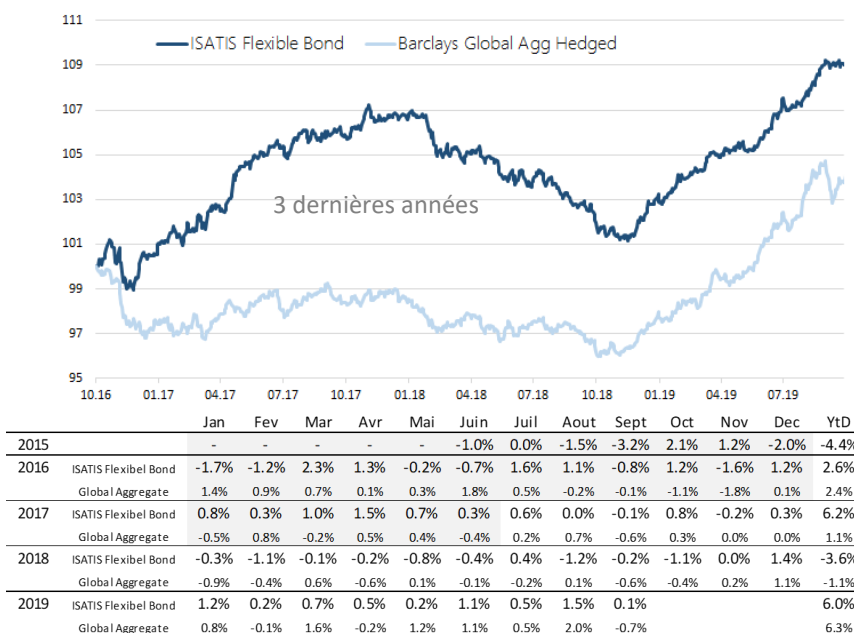
Le contexte macroéconomique et politique mondial s'est encore dégradé en fin d'été. Les anticipations de pressions inflationnistes restent modérées. Les grandes banques centrales n'ont que peu de munitions à leur disposition. Mais la BCE a décidé de baisser les taux d'intérêt et de relancer son programme d'achat d'actifs. La Fed a une nouvelle fois réduit ses taux directeurs de 25 pbs. La BNS a raisonnablement préféré ne rien faire. En Chine, la banque centrale a réduit le niveau des réserves obligatoires des banques et autorisé les administrations locales à davantage emprunter. Toutes les banques centrales ont appelé à des ajustements politiques substantiels. La Fed reste la seule disposant d'une importante marge de manœuvre. Du côté des finances publiques, le déclin structurel des taux mondiaux signifie que la marge de manœuvre budgétaire est plus grande qu'il n'y paraît, donc une marge d'action cas de récession. Une autre baisse des taux de la Fed est déjà attendue pour octobre.

Après être remonté au cours des premiers jours du mois, les taux longs ont rechuté pour finir le mois inchangé. La courbe des taux US (écart entre les taux à 10 ans et à 2 ans) s'est repentifiée et est redevenue positive. Les anticipations d'inflation de marché, en particulier en Europe, ont continué de se détériorer et sont actuellement à des niveaux record.

Dans ce contexte, l'USD a surperformé la plupart des grandes devises compte tenu de l'absence d'alternative aux obligations libellées en USD. Les « downgrades » ont surpassé les « upgrades » et les taux de défaut sont en hausse, mais restent sous contrôle. Les spreads Investment Grade et High Yield, en Europe et aux États-Unis, continuent d'évoluer de concert et leurs spreads se sont légèrement écartés. Compte tenu de leurs valorisations, les devises émergentes et les obligations locales représentent toujours une source de performance et de diversification.

En août, le fonds affiche une performance de +0.10%, portant la performance annuelle à 5,98% en EUR. Le Barclays Global Aggregate couvert en EUR est en hausse de 6,3% en 2019.

EUR share class performance (net)



Avant le 11/07/2017 dans la SICAV IGNI (zone grisée) - Depuis le 11/07/2017 au sein de la SICAV ISATIS

Indice de référence:

Avant le 31 décembre 2015, gestion « absolute return » sans indice de référence. A compter du 31 décembre 2015, gestion relative à forte convictions, indice de référence Barclays Global Aggregate hedge en EUR.

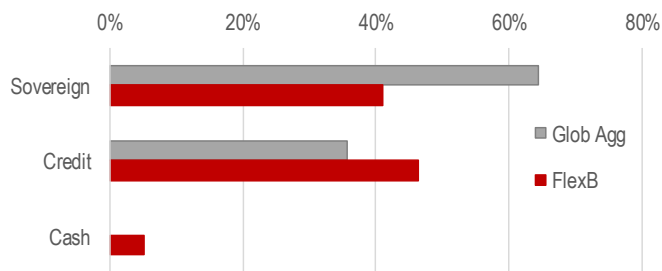


ISATIS Flexible Bond

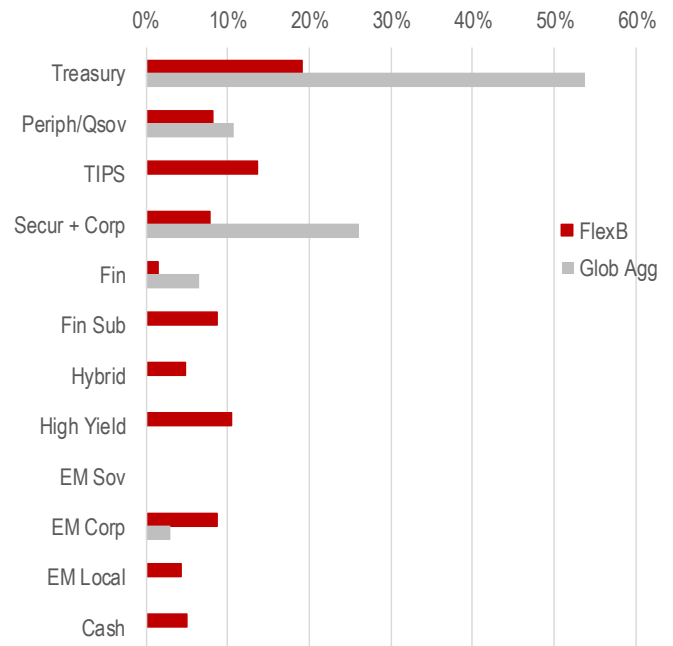
A dynamic long-only bond management

Allocation

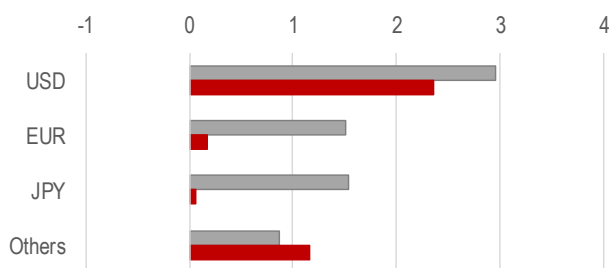
Per segment



Per sub-segment



In duration



Disclaimer

This document and the information contained or referred therein (the "document") is for informational purposes only. It does not constitute a solicitation, offer or recommendation to buy or sell any securities, collective investments or other financial instrument, to effect any transaction, to implement any particular trading strategy or to conclude any legal act. This document does not provide any investment, legal, accounting or tax advice. It has been prepared without taking into account the objectives, financial situation or needs of any particular investor and does not represent that any products, securities or services discussed are suitable for any investor. Its recipient shall make its own independent decisions whether products, securities or services discussed in this document are appropriate or proper for it based upon its own judgment and upon advice from such advisers as it has deemed necessary. Any recipient shall independently ensure that it understands the products, securities or services discussed in this document and the risks involved with the execution of such transactions. None of Heravest SA or any of its representatives or affiliates shall have any liability whatsoever for any loss howsoever arising from any use of this document or its contents or otherwise arising in connection with this document. Heravest SA does neither represent or warrant the completeness or correctness of this document nor undertake to update the information contained in this document.

The distribution of this document and the offering of shares in the ISATIS Global Equities in certain jurisdictions may be restricted. Prospective investors are required to inquire about and to conform to any such restrictions. This material is intended for information purposes only, does not constitute investment advice, or a recommendation, or an offer or solicitation to purchase shares in the ISATIS Global Equities, in particular in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorized or to any person to whom it is unlawful to make such offer or solicitation.

This document is confidential and solely intended for the use of the person to whom it has been delivered. Duplication or distribution of this brochure to any persons other than the recipient and those persons, if any, retained to advise such recipient with respect thereto is unauthorized and any disclosure of its contents, without the prior written consent of Heravest SA, is prohibited.

Shares of the ISATIS Global Equities may not be suitable for all investors. Heravest SA does not guarantee the performance of the shares of the ISATIS Global Equities. The price of the shares may go up or down and the investor may not receive back the initial amount invested. Past performances are not a guarantee of future performances.

The distributor's compensation does not exceed 50% of the management fees.