



ISATIS Flexible Bond

Une gestion obligataire long-only dynamique

Stratégie du fonds

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 28.6 million

VNI EUR: 10'174.13

VNI CHF: 10'036.64

VNI USD: 10'907.57

- Management company :
Fuchs Asset Management SA
- Société de gestion :
Fuchs & Associés Finance SA
- Conseiller :
Heravest SA

Investissement minimum
100'000 EUR/USD/CHF

Lancement
24.06.2015

VNI quotidienne

Management fees
0.6%

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

Parts

I - EUR : LU1560706704

I - CHF : LU1560707009

I - USD : LU1560706886

Fund ratio

Taux de rendement 2.77%

Maturité moyenne 6.1a

Duration moyenne 4.5

Spread moyen 126bp

Notation A+

Nb. Positions 44

Répartition par notation

AAA 27.6%

AA 14.0%

A 14.2%

BBB 28.8%

BB 15.4%

B 0.0%

Top 5

T2.25 2027 10.1%

UKT4.25 2027 5.5%

TIPS0.125 2024 5.4%

OAT1.0 2027 5.1%

T2.25 2027 5.1%

Commentaire

Les chiffres de février ont confirmé que nous restons dans un contexte de croissance fragile. Il est encore trop tôt pour parler d'un rebond mondial, les éclaircies de janvier ne se sont pas confirmées en février. Le PMI manufacturier européen était épouvantable, bien que la composante des services ait rebondi en février, suggérant une stabilisation de l'environnement intérieur. Aux États-Unis et en Chine, les PMI manufacturiers ont légèrement reculé en février.

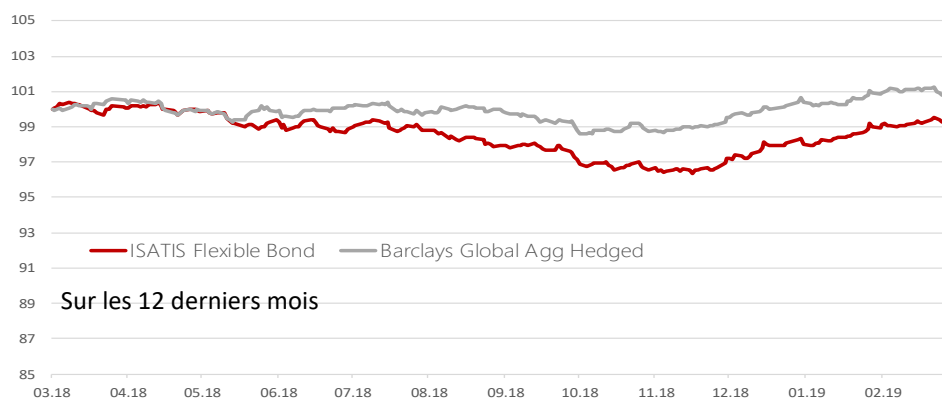
Plus récemment, les négociations commerciales ont montré des signes positifs. Le président américain Trump a différé l'introduction des droits de douane sur les biens chinois prévue pour le 1er mars. Sur le front du Brexit, les incertitudes demeurent même si le risque d'une sorti sans accord a fortement diminué.

Les deux principales banques centrales, la Fed et la BCE, attendent toutes deux davantage de données. La Fed souhaite voir l'inflation et les anticipations d'inflation se reprendre avant d'annoncer une nouvelle hausse de taux. La Fed va assouplir la normalisation de son bilan et pourrait annoncer la fin de sa réduction d'ici le milieu de l'année. Les attentes d'inflation à court terme pour la BCE sont sous pression, la croissance ralentissant. Alors que la BCE a annoncé des risques de révision à la baisse de sa prévision de croissance en janvier, certains indicateurs ont montré des signes de stabilisation.

Les marchés ont assimilé ces commentaires comme un puissant soutien à tous les actifs obligataires. Les taux ont baissé vers leurs points bas de l'année, les break-evens américains ont rebondi et les spreads (crédit, EM, High Yield) continuent de se resserrer. Comme annoncé, nous avons augmenté notre exposition aux secteurs High Yield et Emerging, au détriment des obligations périphériques.

En février, le fonds était en hausse de +0,19% contre -0,12% pour le Bloomberg Barclays Global Aggregate couvert en EUR, portant la performance totale depuis le début de l'année à +1,35% et la surperformance à +0,58%.

Performances de la part en EUR (nettes)



Sur les 12 derniers mois

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	YtD
2015	-	-	-	-	-	-1.0%	0.0%	-1.5%	-3.2%	2.1%	1.2%	-2.0%	-4.4%
2016 ISATIS Flexibel Bond	-1.7%	-1.2%	2.3%	1.3%	-0.2%	-0.7%	1.6%	1.1%	-0.8%	1.2%	-1.6%	1.2%	2.6%
Global Aggregate	1.4%	0.9%	0.7%	0.1%	0.3%	1.8%	0.5%	-0.2%	-0.1%	-1.1%	-1.8%	0.1%	2.4%
2017													
ISATIS Flexibel Bond	0.8%	0.3%	1.0%	1.5%	0.7%	0.3%	0.6%	0.0%	-0.1%	0.8%	-0.2%	0.3%	6.2%
Global Aggregate	-0.5%	0.8%	-0.2%	0.5%	0.4%	-0.4%	0.2%	0.7%	-0.6%	0.3%	0.0%	0.0%	1.1%
2018													
ISATIS Flexibel Bond	-0.3%	-1.1%	-0.1%	-0.2%	-0.8%	-0.4%	0.4%	-1.2%	-0.2%	-1.1%	0.0%	1.4%	-3.6%
Global Aggregate	-0.9%	-0.4%	0.6%	-0.6%	0.1%	-0.1%	-0.2%	0.1%	-0.6%	-0.4%	0.2%	1.1%	-1.1%
2019													
ISATIS Flexibel Bond	1.2%	0.2%											1.3%
Global Aggregate	0.8%	-0.1%											0.7%

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 hedged en EUR.

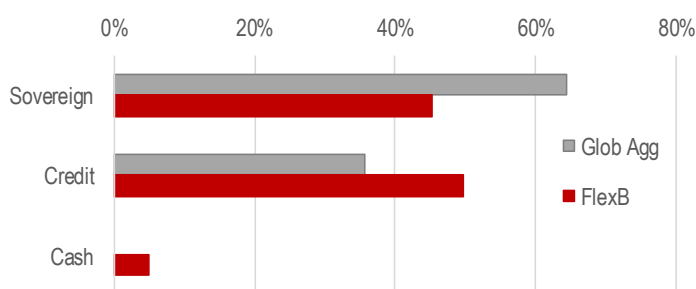


ISATIS Flexible Bond

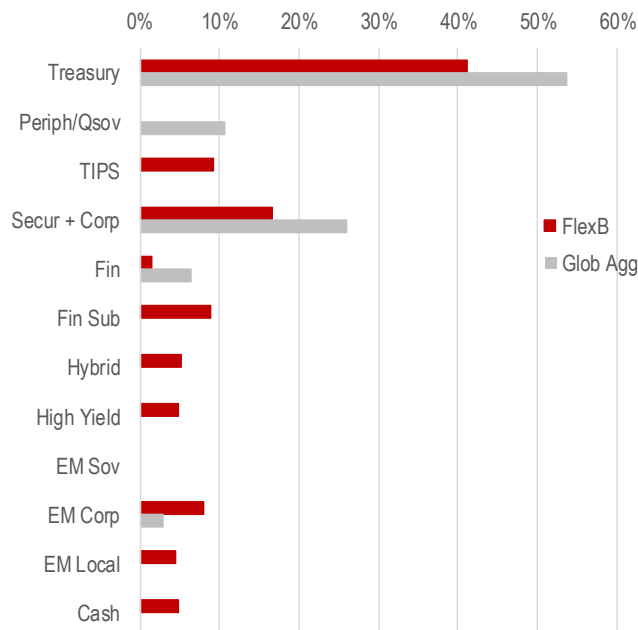
Une gestion obligataire long-only dynamique

Allocations

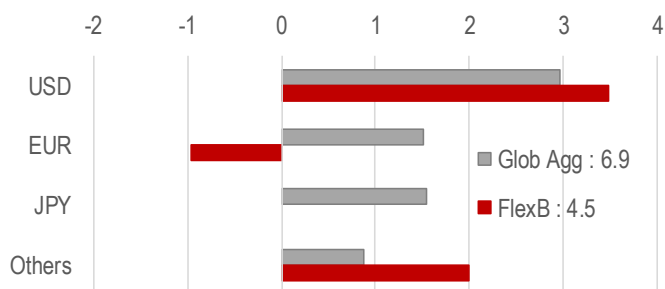
Par segment



Par sous-segment



En 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 ("Heravest") 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 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 Flexible Bond 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 Flexible Bond, 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 Flexible Bond may not be suitable for all investors. Heravest SA does not guarantee the performance of the shares of the ISATIS Flexible Bond. 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.