



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: 10'628.06

VNI CHF: 10'459.04

VNI USD: 11'557.15

- 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 1.67%
Maturité moyenne 5.9a
Duration moyenne 4.2
Spread moyen 109bp
Notation A
Nb. Positions 44

Répartition par notation

AAA 30.5%
AA 9.2%
A 5.6%
BBB 36.9%
BB 16.3%
B 1.6%

Top 5

T2.275 2028 6.2%
T2.25 2027 5.6%
TI10.125 2024 5.4%
FRTR0.75 2028 4.9%
TI10.125 2024 4.9%

Commentaire

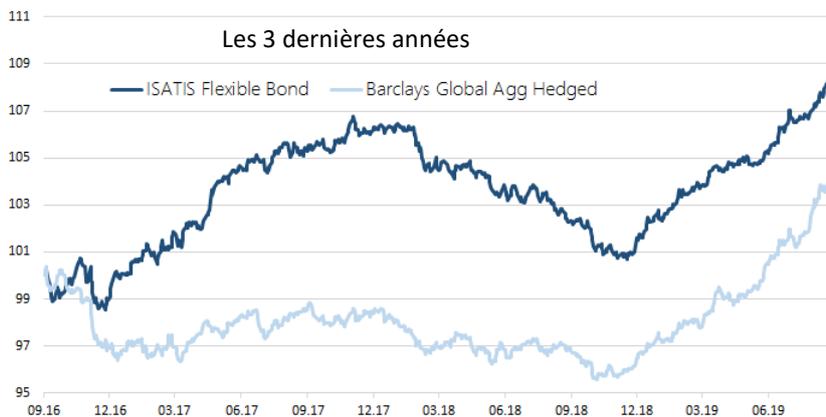
L'environnement macroéconomique mondial s'est considérablement affaibli ces dernières semaines. L'escalade de la guerre commerciale entre la Chine et les États-Unis a atteint un autre point de tension, la Chine a pour la première fois réagit. Le PMI manufacturier mondial est à son plus bas niveau depuis la crise financière. Les principales banques centrales ont déjà réagi et réduit les taux d'intérêt pour soutenir la dynamique nationale.

Toute la courbe allemande traite pour la 1ère fois en territoire négatif. Le gouvernement italien paie pour la première fois moins de 1,0% à 10 ans. Les taux US à 10 et 30 ans ont atteint de nouveaux plus bas historiques. Nous avons assisté à une inversion de la courbe de rendement américaine plus marquée. L'USD/CNY a franchi la barre des 7.0 pour la 1ère fois depuis 2008 et l'EUR/USD est passé sous les 1.10 pour la 1ère fois depuis des mois. Les investisseurs craignent toujours que les États-Unis ne tombent en récession dans les prochains mois. Cependant, à court terme, la probabilité d'une récession aux États-Unis semble faible, car le consommateur américain est plutôt optimiste. La situation actuelle a atteint un nouveau sommet, alors que la composante future a baissé mais reste relativement élevée et sensiblement plus haute qu'en début d'année. La confiance des consommateurs n'est pas le meilleur indicateur avancé. Une récession nécessite un élément négatif, qui n'est pas présent, du moins pas encore, que le marché obligataire a déjà bien intégré.

Parallèlement à la baisse des taux, les anticipations d'inflation ont fortement reculé. Malgré un appétit moindre pour le risque, les spreads de crédit ont bien résisté. Ils se sont nettement élargis en début de mois avant de se redresser avec le retour de la recherche de rendement. Les spreads Investment Grade et High Yield, en Europe et aux États-Unis, évoluent de concert. Nous avons augmenté notre exposition aux devises en dehors de l'euro en ajoutant du GBP. Même si les dernières nouvelles n'ont pas été bonnes, beaucoup de choses sont déjà escomptées.

En août, le fonds affiche une hausse de 1,51%, portant la performance annuelle à 5,68%. Le Barclays Global Aggregate est en hausse de 6,94% en 2019.

Performances de la part en EUR (nettes)



		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 Flexible 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 Flexible 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 Flexible 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 Flexible Bond	1.2%	0.2%	0.7%	0.5%	0.2%	1.1%	0.5%	1.5%					5.9%
	Global Aggregate	0.8%	-0.1%	1.6%	-0.2%	1.2%	1.1%	0.5%	2.0%					7.1%

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.

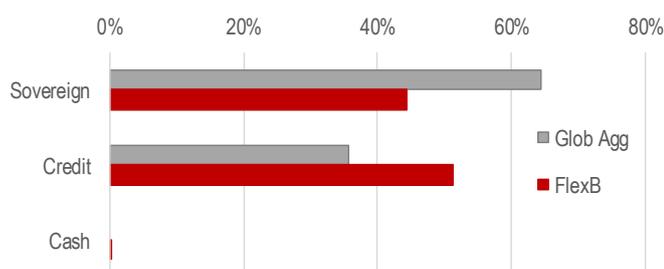


ISATIS Flexible Bond

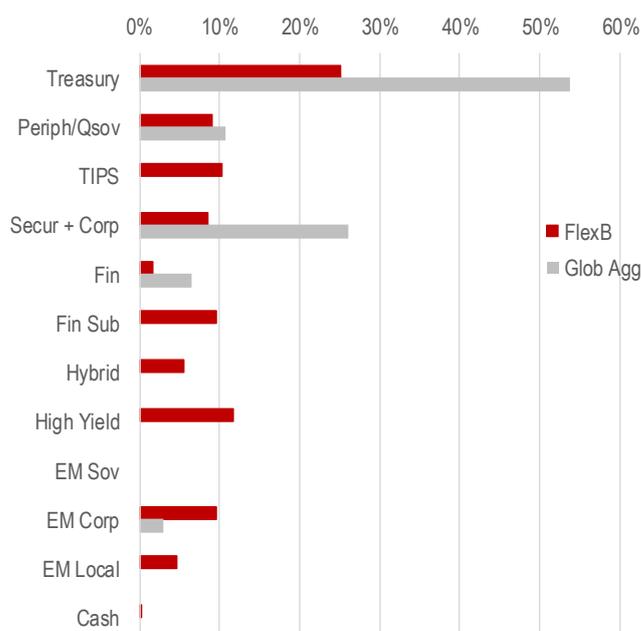
Une gestion obligataire long-only dynamique

Allocations

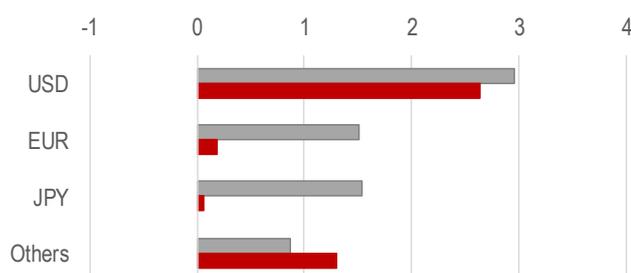
Par segment



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.