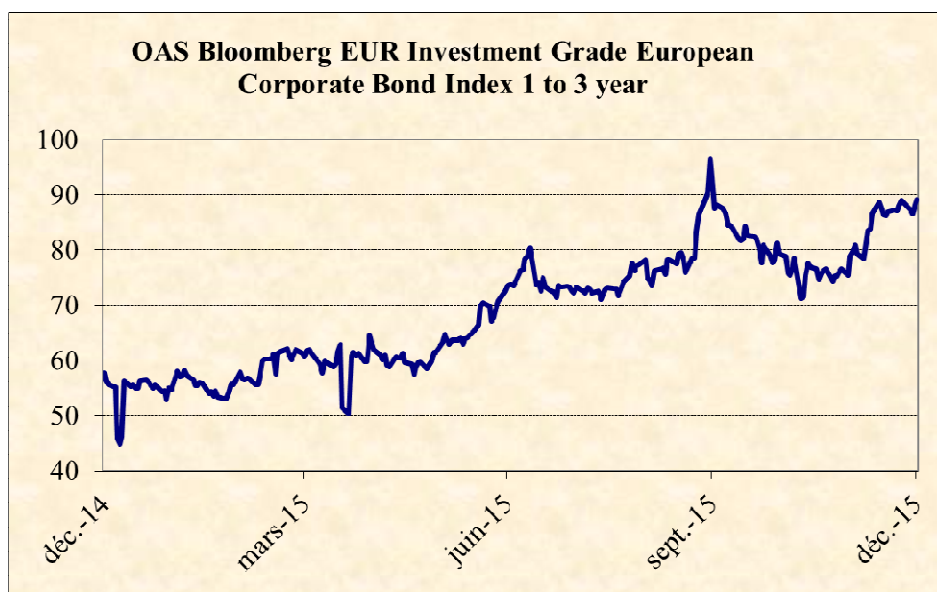


FIT FUND - BOND FUND

RAPPORT DE GESTION AU 31 DECEMBRE 2015

Au début de l'année 2015, les investisseurs pariaient sur une hausse des taux de la Banque centrale américaine. Malgré ces attentes, les rendements des obligations souveraines ont atteint des niveaux rarement vus dans les pays développés avec le Bund allemand autour de 0,35 % et le 10 ans français autour de 0,10 % en cours d'année. Conséquence de la dégradation de la conjoncture mondiale, les spreads des obligations d'entreprises se sont écartés, notamment sur les obligations à haut rendements. Les obligations liées aux secteurs de l'énergie et des matières premières ont particulièrement souffert y compris sur des émetteurs notés en catégorie d'investissement. L'augmentation des taux de la Banque centrale américaine, tant attendue et redoutée, aura finalement été limitée à 25 points de base en décembre.



Au 31 décembre 2015, l'actif du compartiment s'élevait à 12 777 062,94 EUR.

Le rendement du portefeuille était d'environ 1,42% et la durée du portefeuille était de 1,58.

	<i>31-déc-15</i>	<i>à 6 mois</i>	<i>à 12 mois</i>	<i>à 24 mois</i>	<i>7 jan 00</i>
<i>VNI</i>	<i>41,32</i>	<i>42,02</i>	<i>41,63</i>	<i>40,40</i>	<i>24,01</i>
<i>Performance Fit Fund Bond</i>		<i>-1,67%</i>	<i>-0,74%</i>	<i>2,28%</i>	<i>72,09%</i>
<i>Performance Swap 5 ans</i>		<i>0,18%</i>	<i>0,35%</i>	<i>1,08%</i>	<i>62,80%</i>

Le compartiment a affiché une performance de -0,74 % pour l'année 2015. Sur une période de 2 ans, la performance de Fit Fund Bond (+2,28 %) est supérieure à celle du benchmark (+1,08 %). Dans ce contexte de baisse constante des rendements, nous avons décidé d'investir dans des émissions en devises étrangères (USD et GBP) qui offrent des rendements plus attractifs, en couvrant systématiquement le risque de change par une vente à terme des devises concernées. De plus, des arbitrages ont été effectués tout au long de l'année sur le portefeuille obligataire dès que le rendement devenait faible. Nous avons acheté plusieurs obligations dont Sponda 2018, Metso 2018 et Volkswagen 2016. Nous avons également effectué plusieurs ventes dont Eesti Energia 2018, Chesapeake Energy 2017 et Aegon perpetual. En ce début d'année 2016, il devient difficile de trouver des rendements intéressants sur des émissions notées « Investment Grade » sauf dans les secteurs de l'énergie et des matières premières.