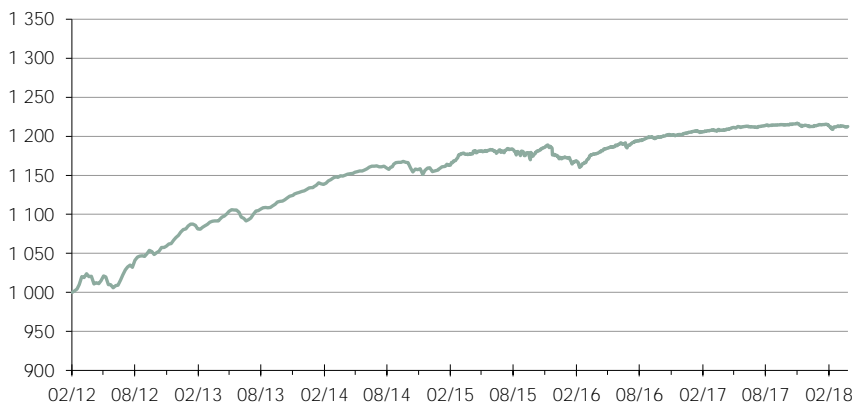


Der Anaxis Short Duration ist ein Investmentfonds (Fonds commun de placement – FCP) französischen Rechts, der nach europäischen Standards (UCITS) aufgelegt wurde. Der Fonds wird aktiv mit eigenem Ermessensspielraum gemanagt und investiert vorwiegend in Anleihen europäischer Unternehmen. Der Fonds hält ständig eine Duration zwischen 0 und 3 Jahren. Es gehört nicht zum Anlageziel des Fonds, einen bestimmten Marktindex nachzubilden oder zu übertreffen. Ziel ist es eine Jahres-Performance vor Kosten höher als der Referenzzinssatz im Interbankgeschäft auf 12 Monate + 2.15% zu erreichen.

Die Fondsmanager stellen ein Portfolio zusammen, das ein möglichst optimales Verhältnis zwischen der erwarteten Rendite, dem Ausfallrisiko und dem mit Marktschwankungen verbundenen Kapitalverlustrisiko aufweist. Das Fondmanagement stützt sich in erster Linie auf zwei Säulen: die fundamentale Analyse von Anleihenemittenten und den Aufbau einer breit diversifizierten Asset Allokation durch die Auswahl von Einzeltiteln nach individuellen Kriterien. Daneben können die Fondsmanager gemäß ihren Analysen einen Teil des Vermögens in Geldmarktprodukte, kurzfristige Zinsinstrumente oder Staatsanleihen anlegen. Die Allokation nach Ratings oder Sektoren kann sich mit der Zeit verändern.

Wertentwicklung 29/03/2018	I (EUR)	J (USD)	K (CHF)	E1 (EUR)	E2 (EUR)	S1 (CHF)	U1 (USD)	U2 (USD)	AF (CHF)
NIW	1212.40	1310.47	1092.49	1219.23	1010.22	1164.88	1270.39	1054.40	1168.12
Monatsrendite	-0.05%	0.15%	-0.13%	-0.09%	-0.09%	-0.18%	0.11%	0.11%	-0.09%
Rendite seit Jahresbeginn	-0.13%	0.48%	-0.30%	-0.25%	-0.25%	-0.42%	0.31%	0.35%	-0.25%
Rendite seit Auflegung	21.24%	31.05%	9.25%	21.92%	21.92%	16.49%	27.04%	27.18%	16.81%
Auflegungsdatum	03.02.12	25.02.11	14.12.12	23.11.10	23.11.10	23.11.10	23.11.10	23.11.10	22.06.12

Kumulierte Performance (Anteilstklasse I)



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die zukünftige Performance.

Kennzahlen

Durchschnittliche Jahresperformance seit Auflegung	3.17%
1-Jahres-Volatilität	0.42%
3-Jahres-Volatilität	1.21%
Sharpe-Ratio	1.51
Annualisierte Rendite (bei Fälligkeit)*	2.34%
Duration (Jahre)	1.77
Sensitivität	1.71%
Anzahl der Emittenten	131

Quellen: Bloomberg, BPF5

*Des investierten Portfolios

Monatlicher Kommentar

Europäische Anleihenmärkte erlebten im März erneut einen schwierigen Monat. Grund dafür waren mehrere Belastungsfaktoren, darunter der drohende Handelskrieg zwischen den USA und China; die durch die Probleme bei Facebook ausgelöste Korrektur bei den Technologiewerten; die geldpolitische Straffung bzw. Reduzierung der quantitativen Lockerung; sowie Anzeichen für eine Verlangsamung der globalen Konjunktur. In diesem Umfeld verzeichnete unser Fonds Anaxis Short Duration (Anteilstklasse I) im Berichtsmonat eine Performance von -0,05%, während die Rendite des H7PC-Index* um acht Basispunkte auf 3,53% zurückging.

Derweil entwickelten sich Staatsanleihen im März relativ gut. So profitierten spanische Staatsanleihen (+2,6%), britische Gilts (+2%), italienische BTPs (+1,7%), deutsche Bundesanleihen (+1,1%) und US-Treasuries (+1%) ebenso wie Gold (+0,5%) von der Flucht der Anleger in sichere Häfen.

Dagegen gingen Unternehmensanleihen in den Segmenten BB und B um (-0,2%) zurück, wobei sich die einzelnen Sektoren äußerst unterschiedlich entwickelten. So verbuchten etwa die Branchen Freizeit (+0,3%), Gesundheitswesen (+0,2%), Technologie und Grundstoffe (jeweils +0,1%) Zugewinne, während insbesondere die Sektoren Einzelhandel (-0,7%) und Telekommunikation (-0,5%) nachgaben. Am europäischen Primärmarkt wurden im März Neuemissionen im Volumen von 11,1 Milliarden Euro platziert (darunter auch auf US-Dollar lautende Anleihen in Höhe von 2,5 Milliarden Euro). Seit Jahresbeginn wurden somit insgesamt Anleihen in Höhe von 18,1 Milliarden Euro emittiert, also 30% weniger als im Vorjahreszeitraum.

Wir haben das volatile Marktumfeld genutzt, um eine 2018 fällige Anleihe von Rallye (Inhaber der Supermarktkette Casino) in einen Titel desselben Emittenten mit Laufzeit bis 2019 umzuschichten und neue Positionen in Constellium (Aluminiumverarbeitung) sowie in Norwegian Air Shuttle (Luftfahrt) zu eröffnen. Ferner haben wir einen Teil unseres Engagements in SNFF (Chemie) mit Gewinn veräußert. Im März wurden außerdem mehrere Anleihen zurückgezahlt, darunter Nexans (Internet) und Domestic & General (Garantieprodukte und -services).

*Optionsbereinigte Spreads im Merrill Lynch Index für europäische Nicht-Finanz-Unternehmensanleihen mit BB- und B-Rating.

9, rue Scribe 75009 Paris, Frankreich

Rue du Mont-Blanc 19, 1201 Genf, Schweiz

Level 17 Dashwood House, 69 Old Broad Street, EC2M 1QS London

Tel: +33 (0)9 73 87 13 20

Tel: +41 (0)22 716 18 20

Tel: +44 (0)20 7786 3506

Fax: +33 (0)1 42 65 80 46

Fax: +41 (0)22 716 18 29

Fax: +44 (0)20 7786 3507

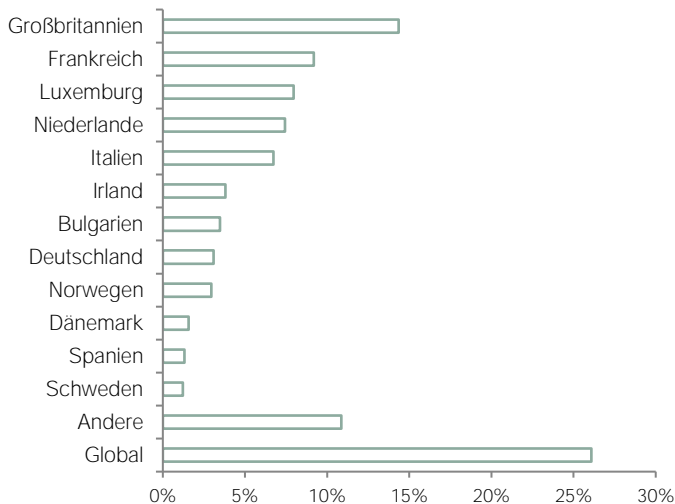
www.anaxiscapital.com

Dieses Dokument stellt weder eine Empfehlung, noch einen Investitionsvorschlag, noch ein Angebot von Dienstleistungen, noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers oder eines Anlageprodukts dar. Dieses Dokument wurde ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und besitzt keinen vertraglichen Wert. Die hierin enthaltenen Informationen wurden nach bestem Wissen zusammengestellt. Anaxis AM und deren Mitglieder und Mitarbeitenden übernehmen jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Informationen sowie für die hierin geäußerten Meinungen. In der Vergangenheit erzielte Ergebnisse sind kein Hinweis auf zukünftige Renditen. Bei bestimmten Angaben handelt es sich um Schätzwerte, die auch als solche zu betrachten sind.

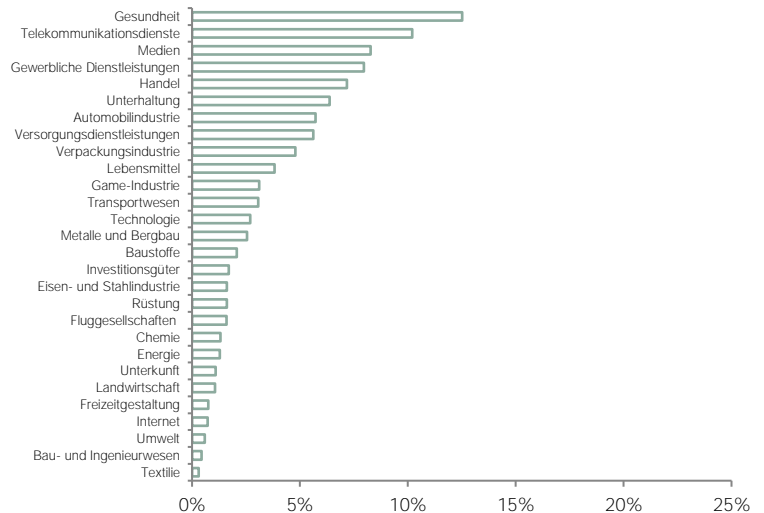
Durchschnittliche Position pro Emittent	0.76%
Umfang der größten Position	1.93%
Umfang der 10 größten Positionen	13.79%

Investitionsgrad	100.04%
Prozentualer Anteil der variabel verzinsten Anleihen (FRN)	10.43
Währungsrisiko des Portfolios	0.04%

Allokation nach Ländern



Allokation nach Sektoren



Top 10

1	Bulgarian Telecommunications	1.93%
2	Gamestop	1.62%
3	FIAT	0.64%
4	EIRCOM	1.78%
5	InterXion	1.70%

6	GTECH	0.48%
7	AIR FRANCE-KLM	1.00%
8	SFR Group	1.52%
9	CARLSBERG BREWERIES	1.56%
10	Bulgarian Energy	1.54%

Informationen zum Vertrieb in Deutschland: Dieser Fonds ist in Deutschland durch die BaFin zugelassen. Die Zahl- und Informationsstelle ist die BNP Paribas Securities Services SCA, Zweigniederlassung Frankfurt, Europa-Allee 12, D-60327 Frankfurt-am-Main.

Informationen zum Vertrieb in der Schweiz und von der Schweiz aus: Das Domizillland des Fonds ist Frankreich. Der Vertreter ist ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zürich, und die Zahlstelle ist die Genfer Kantonalbank, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genf. Gerichtsstand ist Zürich. Die regulatorischen Dokumente wie der Prospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht sind kostenlos beim Schweizer Vertreter erhältlich.

Merkmale

Struktur	Französischer FCP, UCITS-Fonds
Auflegung	23. November 2010
Liquidität	Täglich
Verwaltungsgebühr	0,55% (Anteilsklassen I, J und K) 0,65% (Anteilsklassen I3 und I4) 1,05% (Anteilsklassen E1, E2, S1, U1, U2 und AF)
Zeichnungsgebühr	2% max.
Rücknahmegebühr	1% max.
Ziel	Referenzzinssatz im Interbankgeschäft auf 12 Monate +2.15% (brutto)
Performancegebühr	15% der netto Jahres-Überrendite über dem Ziel, ausser für die Anteilsklassen I3 und I4 die keine Performancegebühr bertragen (weitere Informationen finden Sie im Verkaufsprospekt)
Depotbank	BNP Paribas Securities Services
Wirtschaftsprüfer	PricewaterhouseCoopers Audit

Kennzeichen

Anteil	ISIN	Bloomberg	Telekurs	WKN
I	FR0010951483	ANABOEI FP	12039925	A1J55L
I3	FR0013231420	-	-	-
I4	FR0013231438	-	-	-
J	FR0011011618	ANABOUJ FP	12550463	A1JXRC
K	FR0011352202	ANABOCK FP	20176071	A1WZAY
E1	FR0010951426	ANABOE1 FP	12009614	A1H5VJ
E2	FR0010951434	ANABOE2 FP	12009618	A1H5VK
S1	FR0010951442	ANABOS1 FP	12009622	A1JXRA
U1	FR0010951467	ANABOU1 FP	12009629	A1JXRB
U2	FR0010951475	ANABOU2 FP	12039922	A1JXRE
AF	FR0011272160	ANABOAF FP	-	-