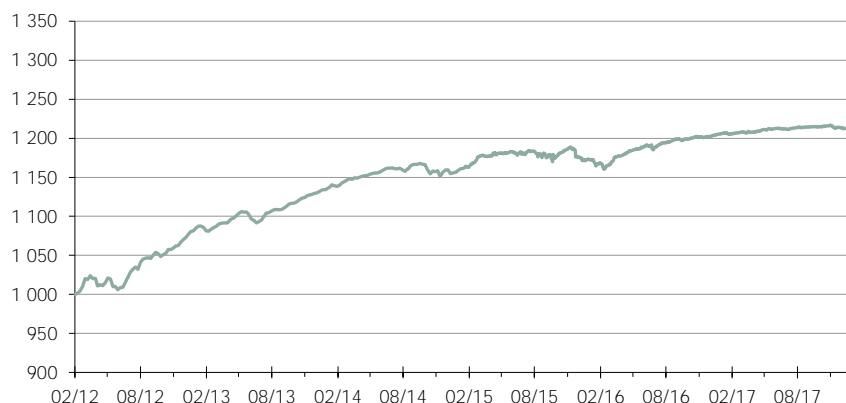


Der Anaxis Short Duration ist ein Investmentfonds (Fonds commun de placement – FCP) französischen Rechts, der nach europäischen Standards (UCITS) aufgelegt wurde. Der Fonds wird aktiv mit eigenem Ermessensspielraum gemanagt und investiert vorwiegend in Anleihen europäischer Unternehmen. Der Fonds hält 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 29/12/2017	I (EUR)	J (USD)	K (CHF)	E1 (EUR)	E2 (EUR)	S1 (CHF)	U1 (USD)	U2 (USD)	AF (CHF)
NIW	1213.92	1304.26	1095.76	1222.27	1012.73	1169.77	1266.50	1050.72	1171.03
Monatsrendite	0.01%	0.15%	-0.02%	-0.03%	-0.03%	-0.07%	0.10%	0.11%	-0.03%
Rendite seit Jahresbeginn	0.69%	2.65%	0.36%	0.20%	0.20%	-0.20%	1.95%	1.82%	0.21%
Rendite seit Auflegung	21.39%	30.43%	9.58%	22.23%	22.23%	16.98%	26.65%	26.74%	17.10%
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	3.33%
1-Jahres-Volatilität	0.43%
3-Jahres-Volatilität	1.34%
Sharpe-Ratio	1.57
Annualisierte Rendite (bei Fälligkeit)*	2.28%
Duration (Jahre)	1.59
Sensitivität	1.53%
Anzahl der Emittenten	124

Quellen: Bloomberg, BPFS

*Des investierten Portfolios

Monatlicher Kommentar

Der europäische Hochzinsmarkt beendete den Dezember mit leichten Verlusten. Die EZB setzte bei der letzten Sitzung des Jahres 2017 ihren Kurs fort und zeigte sich entschlossen, so lange wie nötig an ihrer lockeren Geldpolitik festzuhalten. Indes fielen die makroökonomischen Daten abermals positiv aus. Die Sorgen um die Wahlen in Katalonien, bei denen die Separatisten erneut die Mehrheit erlangten, schlugen an den Anleihenmärkten dagegen nicht zu Buche. Unser Fonds erzielte in diesem Umfeld eine Performance von +0,01%, während die Rendite des H7PC-Index* um zwei Basispunkte auf +3,22% stieg.

Am Hochzinsmarkt verzeichneten BB-Titel einen leichten Rückgang von -0,01%, während B-Anleihen um +0,24% stiegen. Die Performanceunterschiede zwischen den einzelnen Sektoren fielen im Berichtsmonat moderat aus, wobei Technologie- und Telekommunikationstitel mit jeweils -0,4% am schlechtesten abschnitten und die Sektoren Medien und Grundstoffe mit +0,6% bzw. +0,3% die besten Ergebnisse erzielten.

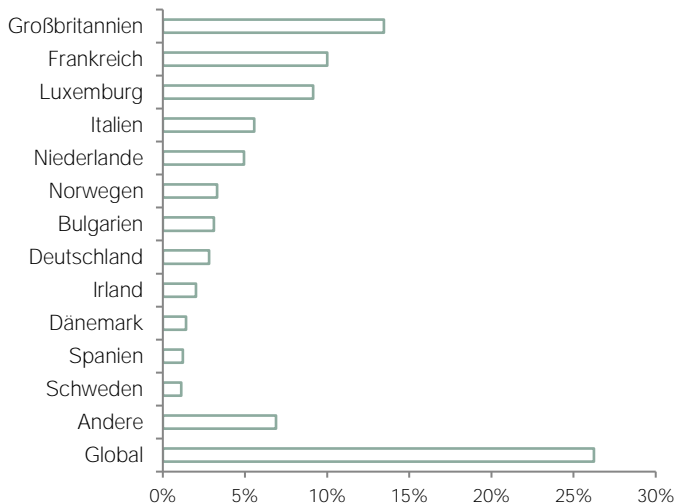
Wir verwalteten unser Portfolio weiterhin sehr aktiv. Mehrere Anleihen wurden zurückgezahlt, darunter NH Hotels (Hotelkette), Hospitality Invest (Industriekonzerne) Constellium (Aluminiumproduktion), XPO Logistics (Logistikdienstleistungen), Picard (Tiefkühlprodukte) und Bombardier (Bahn- und Flugzeugbau). Im Gegenzug haben wir Positionen in mehreren neuen Emittenten eröffnet, darunter Berry Global (Kunststoffverpackungen), Nielsen Finance (Dienstleister) und Chemours (Chemie).

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

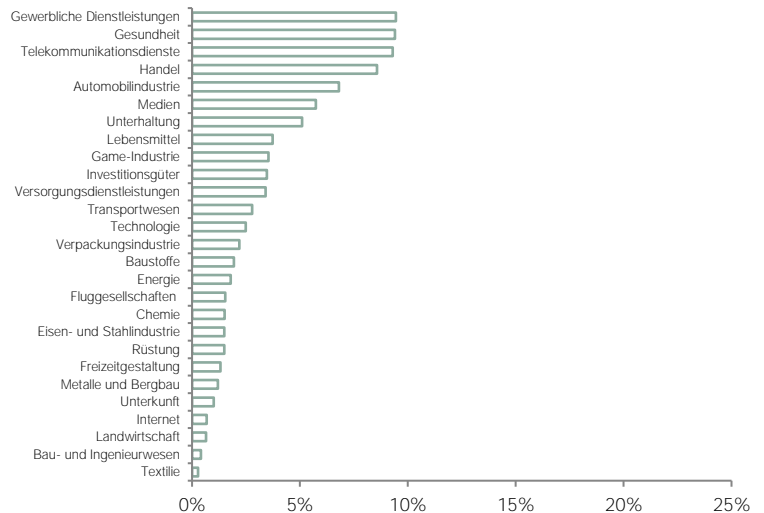
Durchschnittliche Position pro Emittent	0.74%
Umfang der größten Position	1.72%
Umfang der 10 größten Positionen	15.55%

Investitionsgrad	91.23%
Prozentualer Anteil der variabel verzinsten Anleihen (FRN)	12.56
Währungsrisiko des Portfolios	0.07%

Allokation nach Ländern



Allokation nach Sektoren



Top 10

1	Bulgarian Telecommunications	1.72%
2	Gamestop	1.70%
3	FIAT	1.68%
4	EIRCOM	1.61%
5	InterXion	1.56%

6	GTECH	1.54%
7	AIR FRANCE-KLM	1.53%
8	SFR Group	1.41%
9	CARLSBERG BREWERIES	1.41%
10	Bulgarian Energy	1.39%

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	-
K	FR0011352202	ANABOCK FP	20176071	-
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	-
AF	FR0011272160	ANABOAF FP	-	-