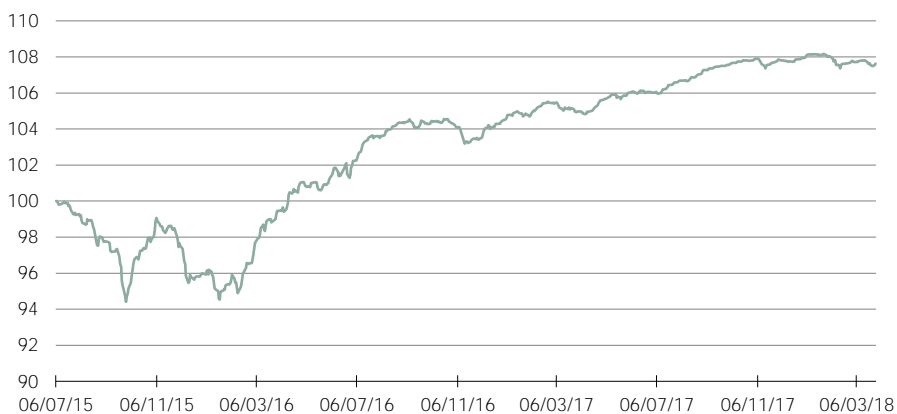


Der Anaxis Bond Opportunity EM 2020 ist ein Investmentfonds (Fonds commun de placement – FCP) französischen Rechts, der nach europäischen Standards (UCITS) aufgelegt wurde. Der Fonds wird aktiv mit eigenem Ermessensspielraum gemanagt und investiert vorwiegend in Unternehmensanleihen der Schwellenländer. Der Fonds hat eine feste Laufzeit bis zum Montag, 31. Dezember 2020 und wird im Hinblick auf dieses Datum gemanagt. Es gehört nicht zum Anlageziel des Fonds, einen bestimmten Marktindex nachzubilden oder zu übertreffen. Der Fonds strebt eine jährliche Performance von über 5,40% bei Laufzeitende an.

Die Fondsmanager stellen ein Portfolio zusammen, das über den vorgegebenen Anlagehorizont betrachtet, ein möglichst optimales Verhältnis zwischen der erwarteten Rendite, dem Ausfallrisiko und dem mit Marktschwankungen verbundenen Kapitalverlustrisiko aufweist. Deshalb wird die Zusammensetzung des Portfolios im Hinblick auf die Restlaufzeit von Zeit zu Zeit angepasst. Das Fondsmanagement 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 könne 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	I1 (EUR)	J1 (USD)	E1 (EUR)	U1 (USD)	S1 (CHF)
NIW	104.33	103.98	103.42	107.63	101.67
Monatsrendite	-0.30%	-0.10%	-0.33%	-0.13%	-0.42%
Rendite seit Jahresbeginn	-0.86%	-0.16%	-0.91%	-0.28%	-1.03%
Rendite seit Auflegung	4.33%	3.98%	3.42%	7.63%	1.67%
Auflegungsdatum	22.04.16	30.09.16	06.07.15	06.07.15	07.07.15

## Kumulierte Performance (Anteilkategorie U1)



## Kennzahlen

Annualisierte Rendite (bei Fälligkeit)*	5.30%
Duration (Jahre)	2.55
Sensitivität	2.49%
Anzahl der Emittenten	92

Quellen: Bloomberg, BPF5

\*Des investierten Portfolios

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

## Monatlicher Kommentar

Wie schon im Vormonat verzeichneten die Märkte auch im März eine hohe Volatilität, wenngleich die Schwankungen etwas nachließen. Unser Fonds Anaxis Bond Opportunity EM 2020 (Anteilkategorie J1) verlor im Berichtsmonat 0,10% an Wert, während die Rendite des Index HYEF\* um 21 Basispunkte auf 6,46% stieg.

Für die durchwachsene Performance bei Risikopapieren waren dieses Mal jedoch nicht die Zinsen verantwortlich. In der Tat gingen die US-Staatszinsen etwas zurück, mit einem Rückgang von 12 Basispunkten auf dem zehnjährigen Laufzeitsegment. Grund dafür waren die eskalierenden geopolitischen Spannungen sowie die Ankündigung von Strafzöllen durch Präsident Trump. Die Märkte für Hochzinsanleihen entwickelten sich in den Schwellenländern erneut besser als in den USA, was auf den schwächeren Dollar und steigende Ölnotierungen zurückzuführen war. Zudem fielen die Wirtschaftsdaten in den Schwellenmärkten insgesamt besser aus als erwartet.

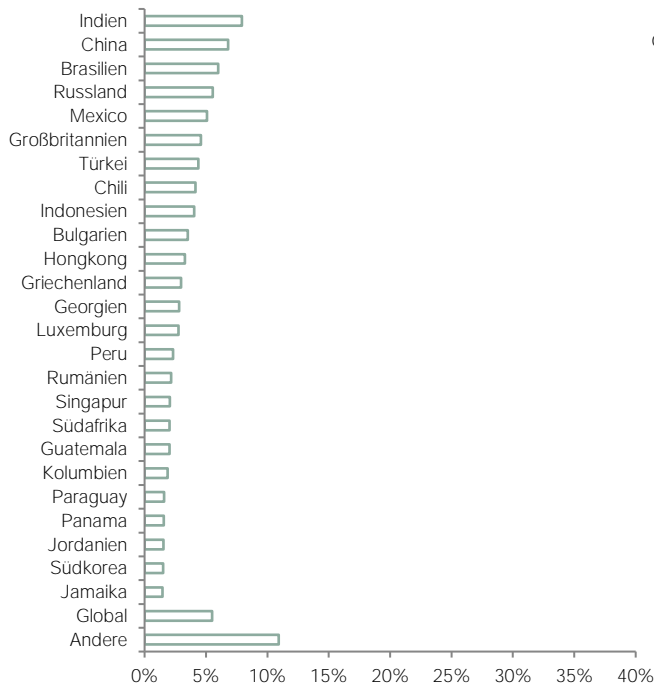
In unserem Portfolio entwickelten sich Industriewerte (vor allem Baustofftitel) am besten, da sie von der positiven Konjunktur am meisten profitierten, wohingegen Pharmatitel Verluste verbuchten. Die Anleihe von Press Metal Labuan verlor mehr als 2% an Wert, nachdem die Trump-Regierung die Einführung von Importsteuern auf Aluminium bekanntgegeben hatte. Wir haben im Berichtsmonat eine neue Position in Ajecorp, einem argentinischen Getränkehersteller, eröffnet. Zudem haben wir eine gute Gelegenheit genutzt, um eine kurzfristige Position im ukrainischen Geflügelproduzenten MHP einzugehen. Mehrere Emittenten gaben den vollständigen oder teilweisen Rückkauf ihrer Anleihen bekannt, darunter Lenovo, Cemex, InRetail Shopping und Bulgarian Telecom.

\*Gemessen am Bank of America Emerging Markets High Yield Excluding Subordinated Financial Index (HYEF)

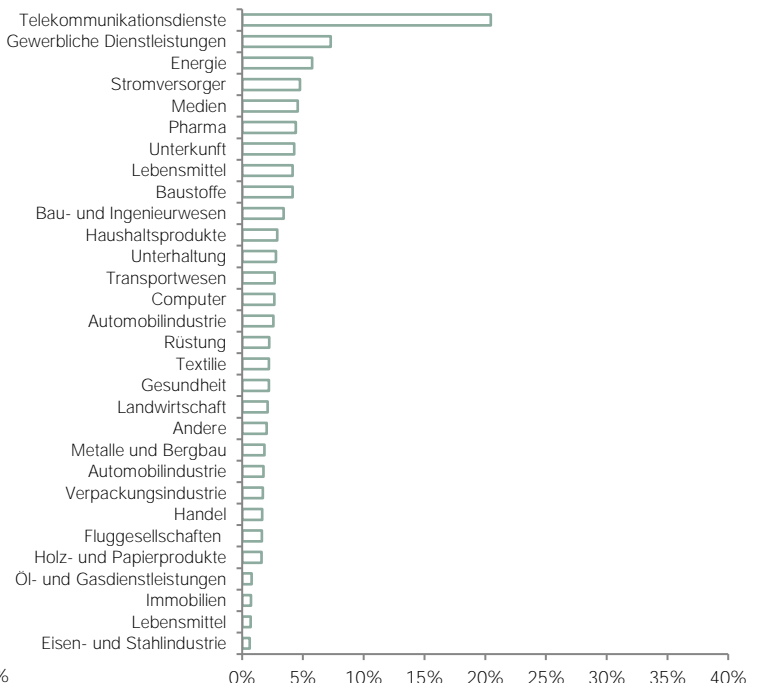
Durchschnittliche Position pro Emittent	1.09%
Umfang der größten Position	2.17%
Umfang der 10 größten Positionen	18.26%

Investitionsgrad	100.42%
Prozentualer Anteil der variabel verzinsten Anleihen (FRN)	0.00
Währungsrisiko des Portfolios	0.01%

## Allokation nach Ländern



## Allokation nach Sektoren



## Top 10

1	RCS & RDS	2.17%	6	Tata Motors	1.75%
2	Glenmark	2.10%	7	Georgian Railways	1.68%
3	Cementos Progreso	2.03%	8	Bulgarian Telecommunications	1.67%
4	Bulgarian Energy	1.84%	9	JBS	1.60%
5	Grupo Posadas	1.81%	10	TalkTalk	1.60%

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 Domizilland 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	6. Juli 2015
Liquidität	Täglich
Laufzeit	5 Jahre
Verwaltungsgebühr	0,85% (Anteilklassen I1 und J1) 1,35% (Anteilklassen E1, U1 und S1)
Zeichnungsgebühr	2% max.
Rücknahmegebühr	1% max.
Performancegebühr	10% der Überrendite oberhalb der angestrebten annualisierten Nettorendite von 5,40%
Depotbank	BNP Paribas Securities Services
Wirtschaftsprüfer	PricewaterhouseCoopers Audit

## Kennzeichen

Anteil	ISIN	Bloomberg	Telekurs	WKN
I1	FR0012767077	ABO20I1 FP	28782458	A14W7M
J1	FR0012767093	ABO20 J1 FP	28782467	A14W7N
E1	FR0012767010	ABO20E1 FP	28774925	A14W7K
U1	FR0012767044	ABO20U1 FP	28774930	A14W7L
S1	FR0012767069	ABO20S1 FP	28774933	-