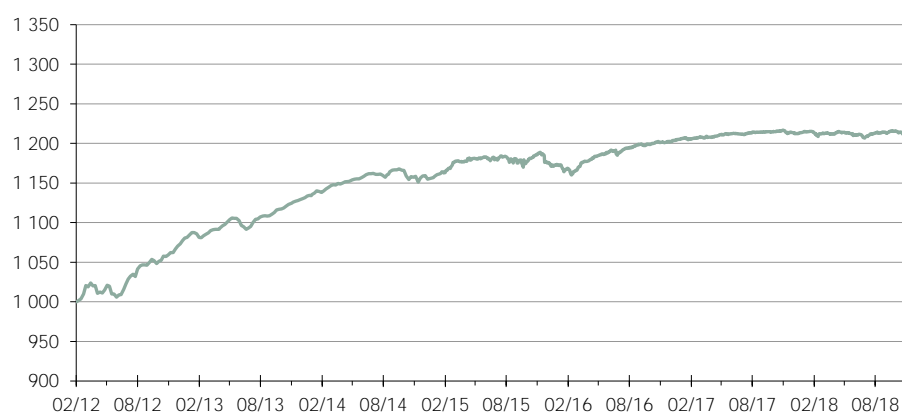


Anaxis Short Duration es un fondo común de inversión de derecho francés, conforme a lo establecido por la normativa europea (OICVM). El fondo pone en práctica una gestión activa y discrecional invirtiendo principalmente en bonos corporativos europeos. El fondo mantiene una duración entre 0 y 3 años en cualquier momento. No procura replicar o superar un índice de mercado representativo. Su objetivo es lograr una mayor rentabilidad anualizada antes de gastos a la tasa de interés interbancaria a los 12 meses + 2,15%.

Los gestores se consagran a construir la cartera con el mejor equilibrio posible entre el rendimiento previsto, el riesgo de quiebra potencial y la volatilidad de los precios debido a las fluctuaciones del mercado. La gestión se basa, ante todo, en un análisis fundamental de las emisiones de renta fija, así como en la construcción de una asignación diversificada a partir de títulos individuales, seleccionados por sus propios méritos. Con base en sus análisis, los gestores pueden decidir conservar una porción de los activos en productos monetarios, tasas estatales a corto plazo o bonos soberanos. Las asignaciones de activos por rating y sector pueden cambiar con el tiempo.

Rendimiento 31/10/2018	I (EUR)	J (USD)	K (CHF)	E1 (EUR)	E2 (EUR)	U1 (USD)	U2 (USD)	S1 (CHF)	AF (CHF)
VL	1211.41	1330.07	1088.76	1214.64	996.45	1285.74	1041.91	1157.55	1163.73
Rendimiento mensual	-0.33%	-0.08%	-0.34%	-0.37%	-0.37%	-0.12%	-0.12%	-0.38%	-0.37%
Rend. desde el comienzo de año	-0.21%	1.98%	-0.64%	-0.62%	-0.62%	1.52%	1.57%	-1.04%	-0.62%
Rend. desde el lanzamiento	21.14%	33.01%	8.88%	21.46%	21.46%	28.57%	28.72%	15.76%	16.37%
Fecha de lanzamiento	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

Rendimiento acumulado (participación I)



Los rendimientos pasados no son un indicador fiable de los rendimientos futuros.

Cifras clave

Rentabilidad anualizada desde el inicio	2.88%
Volatilidad 1 año	0.73%
Volatilidad 3 años	1.08%
Ratio de Sharpe	1.39
Rendimiento anualizado (al vencimiento)*	2.72%
Duración (años)	1.72
Sensibilidad	1.69%
Número de emisores	131

Fuente: Bloomberg, BPF5

*En cartera invertida

Comentario mensual

El fondo arrojó un -0,33% (clase I) en octubre, mientras que el rendimiento al vencimiento del índice H7PC * aumentó de un 19 pb a 4,01% en medio de cifras macroeconómicas decepcionantes en Europa, un conflicto entre el gobierno italiano y la Comisión Europea, y un deterioro de las perspectivas de ganancias por razón de la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

Los sectores cíclicos fueron los que más sufrieron con los materiales básicos (-1.4%), Industrial (-0.8%) y Consumer Cyclical (-0.1%) con un rendimiento negativo, mientras que Energía (+ 0.1%), Communications (+ 0.1%), Consumer Non-Cyclical (+ 0.1%), Utilities (+ 0.1%) y Tecnología (+ 0.3%) subieron.

A lo largo del mes, obtuvimos exposición a bonos a corto plazo de Vallourec (Energía), Phoenix (Pharma), Stena (Transport), Banijay (Media), OCI (Chemicals), Lycra (Chemicals) y Motor Oil (Services). Se produjeron algunas llamadas en la cartera, incluidas las de JBS (Alimentos), Cognita (Servicios) y Wind Hellas (Telco).

*Diferenciales ajustados por opciones en el índice Merrill Lynch de la deuda corporativa no financiera europea con calificación BB y B.

9, rue Scribe 75009 París, Francia

Rue du Mont-Blanc 19, 1201 Ginebra, Suiza

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

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

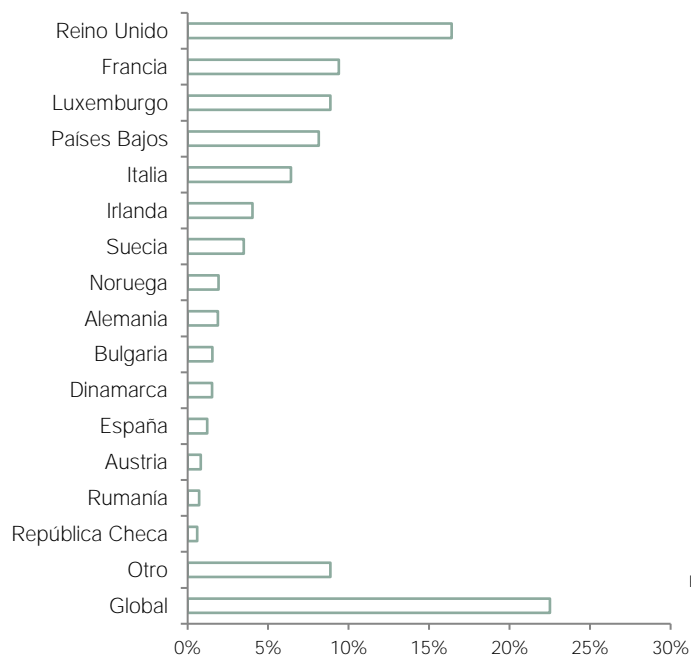
www.anaxiscapital.com

Este documento no constituye una recomendación, una propuesta de inversión, una oferta de servicios ni una solicitud con miras a la adquisición o la venta de un título o un producto de inversión. Este documento ha sido producido con fines informativos únicamente y no tiene valor contractual. Si bien la información aquí contenida ha sido preparada de buena fe, ni Anaxis AM ni ninguno de sus miembros o empleados asume la responsabilidad en lo que respecta a la exactitud o exhaustividad de dicha información o las opiniones que aquí se expresan. Los rendimientos pasados no son un fundamento para los rendimientos futuros. Algunas cifras son estimaciones y se han de tratar como tal.

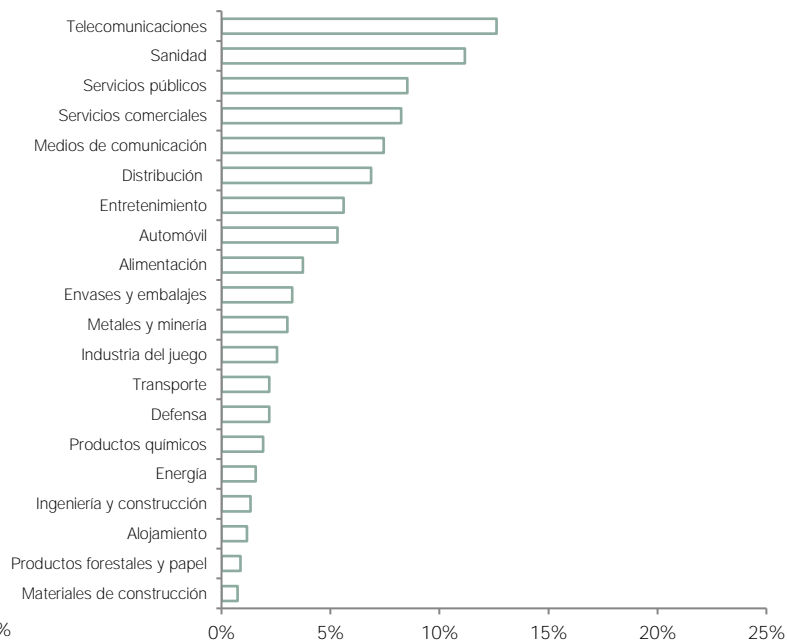
Posición media por emisor	0.75%
Tamaño de la posición principal	1.78%
Tamaño de las 10 principales posiciones	15.40%

Nivel de inversión	98.26%
Porcentaje de obligaciones de interes variable (FRN)	10.94
Exposición de la cartera al riesgo de cambio	0.19%

Asignación por país



Asignación por sector



Top 10

1	EIRCOM	1.78%
2	Gamestop	1.75%
3	FIAT	1.63%
4	Bulgarian Energy	1.54%
5	CARLSBERG BREWERIES	1.52%

6	Hellenic Telecommunications Organization	1.50%
7	Thames Water	1.46%
8	KEDRION	1.46%
9	SNAITECH	1.45%
10	Vue	1.33%

Características

Estructura	OICVM (FCI francés)
Lanzamiento	23 de noviembre de 2010
Liquidez	Diaria
Comisión de gestión	0.55% (part. I, J y K) 0.65% (part. I3 y I4) 1.05% (part. E1, E2, S1, U1, U2 y AF)
Gastos de entr./salid.	2% máx. / 1% máx.
Objetivo	Tasas de interes a los 12 meses + 2,15% (bruta)
Gastos de rentabil.	15% del rendimiento superior al objetivo anualizado neto, exception de las clases I3 y I4 sin costes variables
Depositario	BNP Paribas Securities Services
CAC	PricewaterhouseCoopers Audit

Códigos

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

* I=Institucional, R=Retail / E=EUR, U=USD, S=CHF / C=Capitalización, D=Distribución