

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 29/03/2018	I (EUR)	J (USD)	K (CHF)	E1 (EUR)	E2 (EUR)	S1 (CHF)	U1 (USD)	U2 (USD)	AF (CHF)
VL	1212.40	1310.47	1092.49	1219.23	1010.22	1164.88	1270.39	1054.40	1168.12
Rendimiento mensual	-0.05%	0.15%	-0.13%	-0.09%	-0.09%	-0.18%	0.11%	0.11%	-0.09%
Rend. desde el comienzo de año	-0.13%	0.48%	-0.30%	-0.25%	-0.25%	-0.42%	0.31%	0.35%	-0.25%
Rend. desde el lanzamiento	21.24%	31.05%	9.25%	21.92%	21.92%	16.49%	27.04%	27.18%	16.81%
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	3.17%
Volatilidad 1 año	0.42%
Volatilidad 3 años	1.21%
Ratio de Sharpe	1.51
Rendimiento anualizado (al vencimiento)*	2.34%
Duración (años)	1.77
Sensibilidad	1.71%
Número de emisores	131

Fuente: Bloomberg, BPFS

*En cartera invertida

Comentario mensual

Marzo ha sido un mes difícil para los mercados europeos de renta fija. Han sido varios los factores que han intervenido en estas dificultades: la amenaza de guerra comercial entre Estados Unidos y China, una crisis de los valores tecnológicos originada en Facebook para extenderse luego al resto del sector, políticas monetarias más restrictivas con una menor flexibilización cuantitativa y signos de ralentización del crecimiento mundial. Nuestro fondo Anaxis Short Duration exhibe una rentabilidad de -0,05% (clase I) para el conjunto del mes, mientras que el rendimiento del índice H7PC* se amplía en 8 puntos básicos hasta un 3,53%.

Los tipos de interés gubernamentales, en cambio, han exhibido una rentabilidad relativamente buena. Los bonos españoles (+2,6%), los gilts (+2%), los BTP italianos (+1,7%), los bunds (+1,1%) y los bonos del Tesoro (+1%) han gozado de la huida hacia los valores refugio, al igual que el oro (+0,5%).

En los mercados de renta fija, tanto el segmento BB como el segmento B han asistido a una caída de -0,2%. La dispersión entre los sectores ha sido significativa. El sector del entretenimiento (+0,3%), de la salud (+0,2%), la tecnología (+0,1%) y las industrias básicas (+0,1%) han registrado rentabilidades positivas. La distribución (-0,7%) y las telecomunicaciones (-0,5%) han sido los sectores que más se han resentido. El pasado mes el mercado primario registró 8.600 millones de euros de emisiones nuevas en Europa y el equivalente de 2.500 millones de euros de emisiones denominadas en dólares por parte de empresas europeas. En divisas europeas, el importe de las emisiones asciende a 18.100 millones de euros en lo que va de año, lo que supone un descenso del 30% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Hemos aprovechado la volatilidad del mercado para intercambiar el título de deuda Rallye 2018 por Rallye 2019 (propietario de Casino), abrir una nueva exposición a Constellium (productos semiacabados de aluminio) y a Norwegian Air Shuttle (compañía aérea). También hemos tomado beneficios en una parte de nuestra exposición a SNFF (química). Hemos asistido a algunos reembolsos, como el de Nexans (proveedor de Internet) y Domestic & General (proveedor de garantías para electrodomésticos).

*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

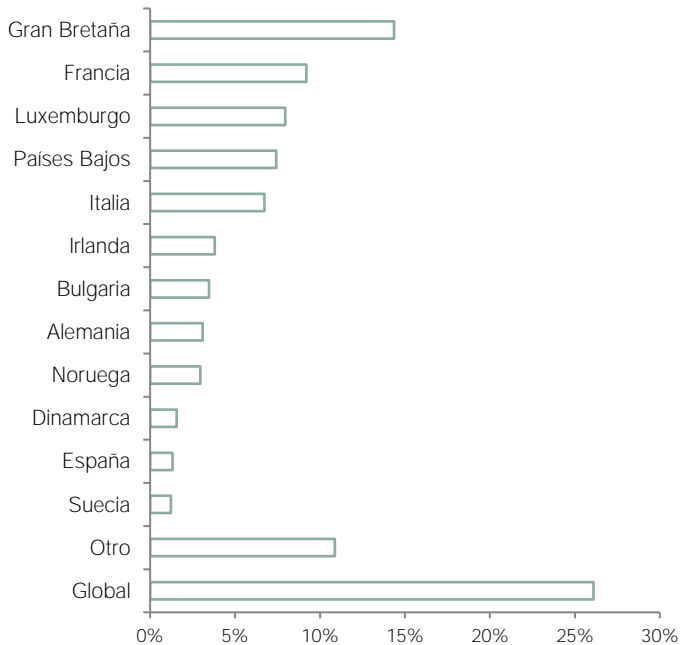
www.anaxiscapital.com

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.

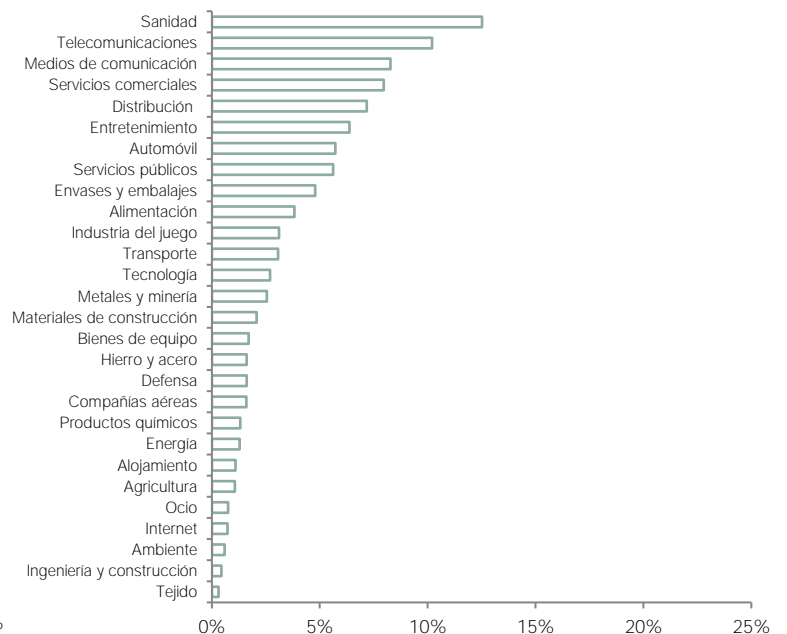
Posición media por emisor	0.76%
Tamaño de la posición principal	1.93%
Tamaño de las 10 principales posiciones	13.79%

Nivel de inversión	100.04%
Porcentaje de obligaciones de interes variable (FRN)	10.43
Exposición de la cartera al riesgo de cambio	0.04%

Asignación por país



Asignación por sector



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%

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	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	-	-