

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 29/12/2017	I (EUR)	J (USD)	K (CHF)	E1 (EUR)	E2 (EUR)	S1 (CHF)	U1 (USD)	U2 (USD)	AF (CHF)
VL	1213.92	1304.26	1095.76	1222.27	1012.73	1169.77	1266.50	1050.72	1171.03
Rendimiento mensual	0.01%	0.15%	-0.02%	-0.03%	-0.03%	-0.07%	0.10%	0.11%	-0.03%
Rend. desde el comienzo de año	0.69%	2.65%	0.36%	0.20%	0.20%	-0.20%	1.95%	1.82%	0.21%
Rend. desde el lanzamiento	21.39%	30.43%	9.58%	22.23%	22.23%	16.98%	26.65%	26.74%	17.10%
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	3.33%
Volatilidad 1 año	0.43%
Volatilidad 3 años	1.34%
Ratio de Sharpe	1.57
Rendimiento anualizado (al vencimiento)*	2.28%
Duración (años)	1.59
Sensibilidad	1.53%
Número de emisores	124

Fuente: Bloomberg, BPFS

*En cartera invertida

Comentario mensual

El mercado europeo del alto rendimiento ha concluido el mes de diciembre con comportamiento levemente bajista. La última reunión del BCE para 2017 se cerró sin cambios en su política. Es decir, el BCE está dispuesto a continuar con su flexibilización monetaria si lo juzga necesario. Al mismo tiempo, los datos macroeconómicos siguen siendo favorables. La inquietud en torno a las elecciones catalanas, que han vuelto a decantarse por un parlamento proindependentista, no ha afectado a los mercados de renta fija. Nuestro fondo ha exhibido una rentabilidad de 0,01%, mientras que el rendimiento del índice H7PC* se ampliaba en 2 pb hasta un 3,22%.

En el mercado del alto rendimiento en concreto, los títulos con calificación BB bajaban ligeramente (-0,01%), mientras que los de calificación B subían un 0,24%. La dispersión entre sectores ha sido limitada, si bien han sido la tecnología (-0,4%), la salud (-0,4%) y las telecomunicaciones los sectores más resentidos. Al otro lado, se situaban a la cabeza los medios de comunicación (+0,6%) y las industrias básicas (+0,3%).

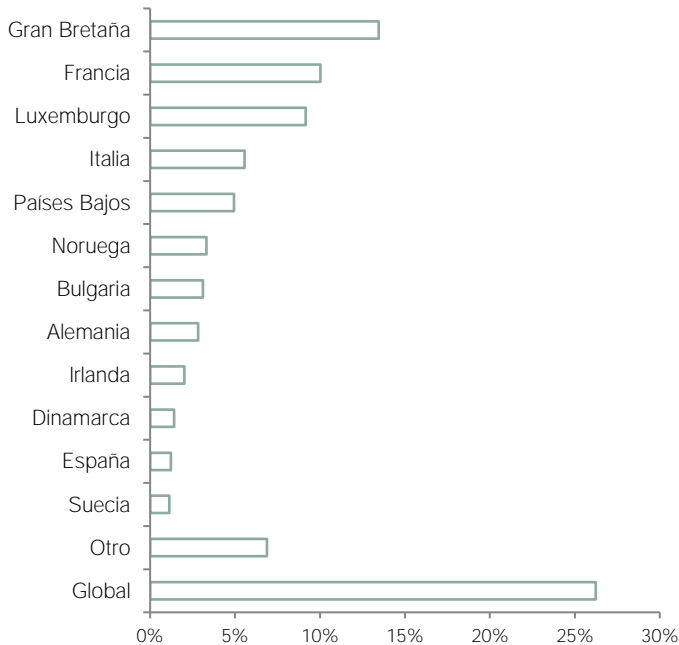
Nos hemos mantenido activos en lo relativo a inversiones. El fondo ha asistido a varios reembolsos, entre ellos NH Hotels (cadena hotelera), Hospitality Invest (conglomerado industrial), Constellium (productor de aluminio), XPO Logistics (logística), Picard (productos congelados) y Bombardier (bienes de equipo). Hemos iniciado exposición a nuevos emisores, como Berry Global (envases de plástico), Nielsen Finance (servicios comerciales) y Chemours (química).

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

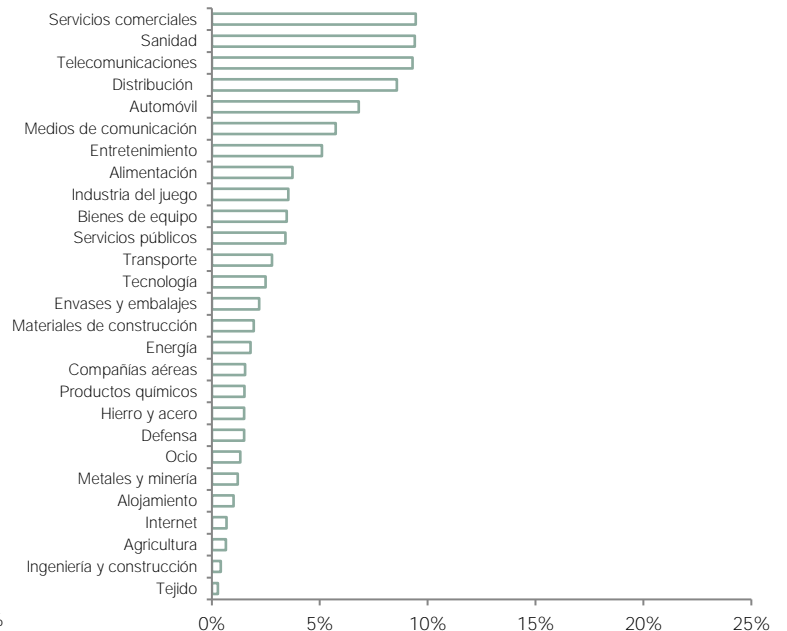
Posición media por emisor	0.74%
Tamaño de la posición principal	1.72%
Tamaño de las 10 principales posiciones	15.55%

Nivel de inversión	91.23%
Porcentaje de obligaciones de interes variable (FRN)	12.56
Exposición de la cartera al riesgo de cambio	0.07%

Asignación por país



Asignación por sector



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%

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	-
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	-	-