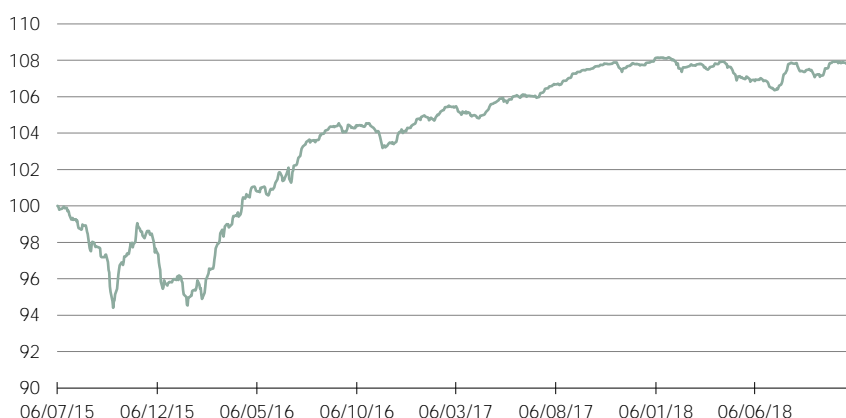


Anaxis Bond Opportunity EM 2020 es un fondo común de inversión de derecho francés, conforme a lo establecido por la normativa europea (OICVM). El fondo pone en práctica una gestión activa y discrecional invirtiendo principalmente en títulos de renta fija de empresas de países emergentes. Asimismo, el fondo se gestiona en función de un vencimiento fijo el 31 de diciembre de 2020 y no procura replicar o superar un índice de mercado representativo. El fondo apunta a un rendimiento anualizado superior al 5,40% en el momento de su vencimiento.

Los gestores se consagran a construir la cartera con el mejor equilibrio posible entre el rendimiento previsto, el riesgo de quiebra potencial y la probabilidad de pérdida de capital debido a las fluctuaciones de mercado durante el horizonte de inversión propuesto. Así pues, la composición de la cartera se adaptará a lo largo del tiempo en función del horizonte de inversión residual. 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	I1 (EUR)	J1 (USD)	E1 (EUR)	U1 (USD)	S1 (CHF)
VL	102.65	104.10	101.45	107.43	99.52
Rendimiento mensual	-0.61%	-0.34%	-0.66%	-0.38%	-0.67%
Rend. desde el comienzo de año	-2.46%	-0.05%	-2.80%	-0.46%	-3.12%
Rend. desde el lanzamiento	2.65%	4.10%	1.45%	7.43%	-0.48%
Fecha de lanzamiento	22/04/16	30/09/16	06/07/15	06/07/15	07/07/15

Rendimiento acumulado (participación U1)



Cifras clave

Rendimiento anualizado (al vencimiento)*	6.69%
Duración (años)	2.29
Sensibilidad	2.22%
Número de emisores	92

Fuente: Bloomberg, BPFS

*En cartera invertida

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

Comentario mensual

El fondo cayó un 0,34% (clase J1) en octubre, ya que los activos de EM se vieron atrapados entre la mejora de los sentimientos en Brasil y Turquía y un mayor deterioro en China. La victoria de M. Bolsonaro en las elecciones presidenciales brasileñas dio un impulso a los activos locales, ya que se dice que es el candidato más favorable a los mercados. En Turquía, el pastor estadounidense encarcelado por varios meses ha sido liberado, abriendo el camino a una normalización de las relaciones entre los dos países. En China, el impacto de la guerra comercial con los Estados Unidos comienza a sentirse en los datos económicos. Como consecuencia, el costo de refinanciamiento de los emisores chinos aumentó. El rendimiento del índice HYEF* aumentó de un 0,38% a 8,21%.

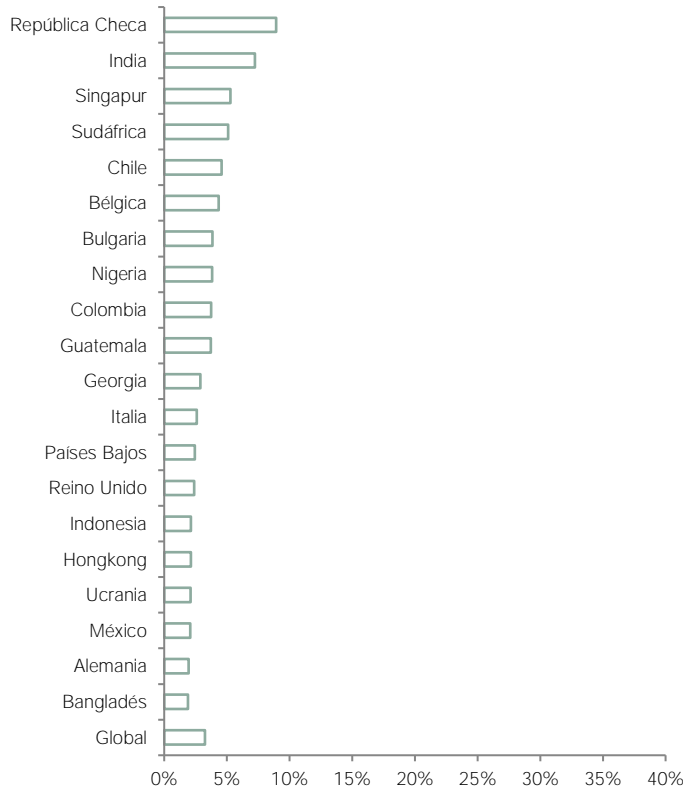
En octubre, varios emisores llamaron totalmente o parcialmente sus bonos (VTR Finance, Health & Happiness, Mabe MX, PB International, Cognita, JBS y Union Andina Cemento). También obtuvimos ganancias en Cinemark y Hughes Satellite, dos nombres estadounidenses que ofrecían poco rendimiento restante. Finalmente, invertimos en bonos de Lenovo, Lycra, Nyrstar y Yingde Gases.

*Medición del índice Bank of America Emerging Markets High Yield Excluding Subordinated Financial Index (HYEF)

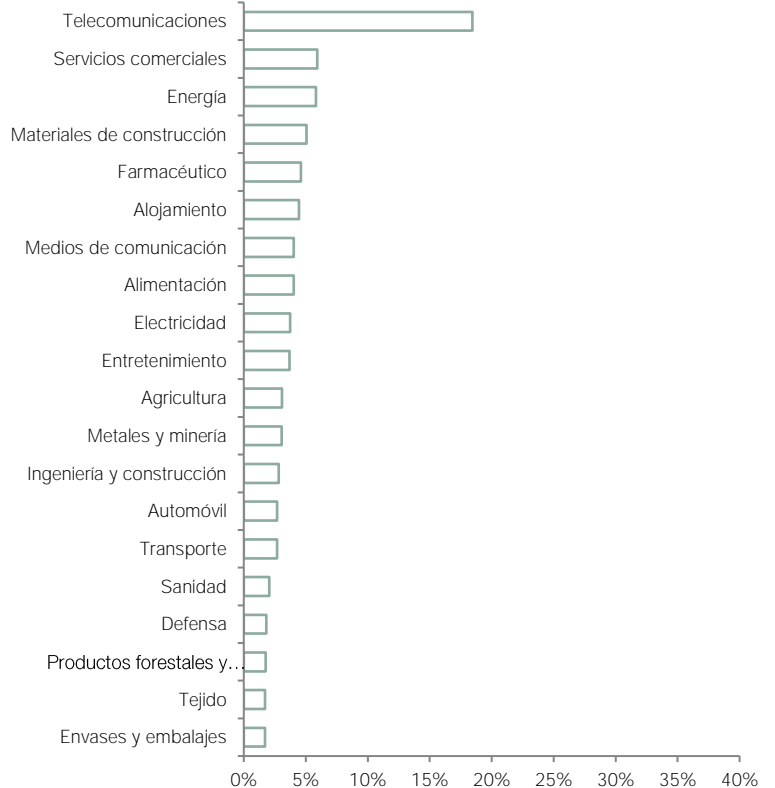
Posición media por emisor	1.04%
Tamaño de la posición principal	2.23%
Tamaño de las 10 principales posiciones	18.22%

Nivel de inversión	96.13%
Porcentaje de obligaciones de interés variable (FRN)	1.92%
Exposición de la cartera al riesgo de cambio	0.71%

Asignación por país



Asignación por sector



Top 10

1	Glenmark	2.23%
2	Cementos Progreso	2.13%
3	BANGLALINK DIGITAL	1.89%
4	Grupo Posadas	1.86%
5	Georgian Railways	1.74%

6	Sisecam	1.71%
7	RCS & RDS	1.69%
8	Telefon Celular del Paraguay	1.68%
9	Singtel	1.65%
10	UNACEM	1.64%

Características

Estructura	OICVM (FCI francés)
Lanzamiento	6 de julio de 2015
Liquidez	Diaria
Vencimiento	31 de diciembre de 2020
Comisión de gestión	0,85% (part. I1 y J1) 1,35% (part. E1, U1 y S1)
Gastos de entr./salid.	2% máx. / 1% máx.
Gastos de rentabil.	10% del rend. extraordinario por encima del objetivo del 5,40% neto anualizado
Depositario	BNP Paribas Securities Services
CAC	PricewaterhouseCoopers Audit

Códigos

Clase	Tipo*	ISIN	Bloomberg	Telekurs	WKN
I1	I/E/C	FR0012767077	ABO20I1 FP	28782458	A14W7M
J1	I/U/C	FR0012767093	ABO20J1 FP	28782467	A14W7N
E1	R/E/C	FR0012767010	ABO20E1 FP	28774925	A14W7K
U1	R/U/C	FR0012767044	ABO20U1 FP	28774930	A14W7L
S1	R/S/C	FR0012767069	ABO20S1 FP	28774933	-

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