

Anaxis Bond Opportunity EM 2020

Ficha mensual - Fondo de renta fija corporativa de países emergentes
Diciembre 2017



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 29/12/2017	I1 (EUR)	J1 (USD)	E1 (EUR)	U1 (USD)	S1 (CHF)
VL	105.24	104.15	104.37	107.93	102.73
Rendimiento mensual	-0.01%	0.13%	-0.04%	0.09%	-0.05%
Rend. desde el comienzo de año	1.91%	3.85%	1.45%	3.32%	1.03%
Rend. desde el lanzamiento	5.24%	4.15%	4.37%	7.93%	2.73%
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)*	4.66%
Duración (años)	2.65
Sensibilidad	2.59%
Número de emisores	90

Fuente: Bloomberg, BPF5

*En cartera invertida

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

Comentario mensual

La renta fija corporativa emergente de alto rendimiento ha cerrado el año con talante positivo en diciembre, beneficiándose de la publicación de cifras económicas por encima de lo esperado en China, así como de un descenso de las tensiones geopolíticas en torno a la cuestión de Corea del Norte. El mercado primario, especialmente dinámico este mes, ha sido absorbido sin dificultades por el mercado, en el contexto actual de políticas monetarias globalmente acomodaticias. El índice HYEF* ha ganado un 0,41% en diciembre, con una contribución positiva del conjunto de sectores durante el mes.

El fondo EBO EM ha crecido 14 pb en diciembre, llevando así la rentabilidad para el conjunto del año 2017 a +3,85% (clase J1). La cartera se ha beneficiado en particular de la subida de los títulos Embraer 2023 (+1,8%), Digicel 2021 (+2,1%) y SwissPort 2021 (+2,6%). Hemos acercado el porcentaje de inversión al 100%, iniciando posiciones en los operadores de telecomunicaciones Banglalink (8,625% 2019), en Bangladés, y Wind Hellas (Crystal Almond 10% 2021), en Grecia. Por último, hemos efectuado un arbitraje a finales de mes, vendiendo el título BRF bullet 2023 y comprando el título Marfrig 8% 2023, con posibilidad de recuperación en 2019 y un rendimiento superior de casi 250 pb.

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

9, rue Scribe 75009 Paris, 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.

Anaxis Bond Opportunity EM 2020

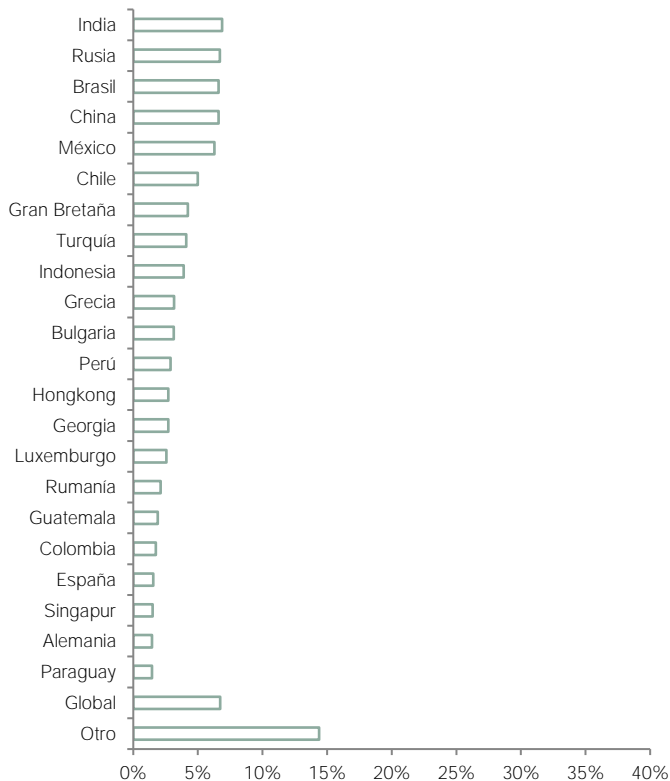
Ficha mensual - Fondo de renta fija corporativa de países emergentes
Diciembre 2017



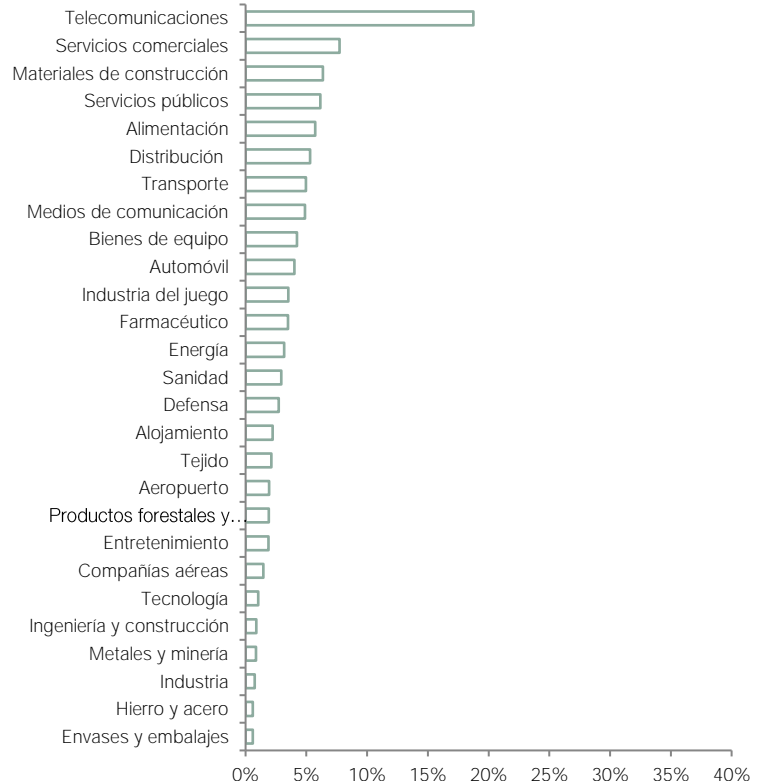
Posición media por emisor	1.11%
Tamaño de la posición principal	2.11%
Tamaño de las 10 principales posiciones	17.86%

Nivel de inversión	100.25%
Porcentaje de obligaciones de interés variable (FRN)	0.00
Exposición de la cartera al riesgo de cambio	0.80%

Asignación por país



Asignación por sector



Top 10

1	RCS & RDS	2.11%
2	Glenmark	2.06%
3	DME	1.94%
4	Cementos Progreso	1.89%
5	Embraer	1.76%

6	Bulgarian Energy	1.65%
7	Grupo Posadas	1.64%
8	Tata Motors	1.63%
9	Georgian Railways	1.63%
10	CIRSA	1.56%

Características

Estructura	OICVM (FCI francés)
Lanzamiento	6 de julio de 2015
Liquidez	Diaria
Vida útil	5 años
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	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	-

9, rue Scribe 75009 Paris, 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.