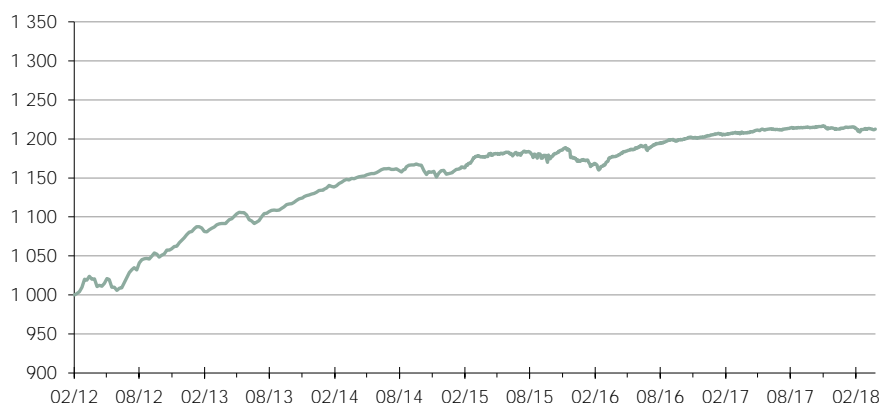


Anaxis Short Duration est un fonds commun de placement de conforme aux normes européennes (UCITS). Le fonds met en œuvre une gestion active et discrétionnaire en investissant principalement dans des obligations d'entreprises. Le fonds maintient une durée entre 0 et 3 ans à tout moment. Il ne cherche pas à répliquer ou battre un indice de marché représentatif, il a pour objectif de réaliser une performance annualisée avant frais supérieure au taux d'intérêt interbancaire à 12 mois + 2,15%.

Les gérants s'attachent à construire le portefeuille présentant le meilleur équilibre possible entre le rendement attendu, le risque de défaut potentiel et la volatilité des prix due aux fluctuations de marché. La gestion repose avant tout sur une analyse fondamentale des émissions obligataires ainsi que sur la construction d'une allocation diversifiée à partir de titres individuels sélectionnés pour leurs mérites propres. En fonction de leurs analyses, les gérants peuvent décider de maintenir une portion des actifs en produits monétaires, taux d'Etat à court terme ou obligations d'Etat. Les allocations par rating et par secteur peuvent changer dans le temps.

Performance 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
Performance mensuelle	-0.05%	0.15%	-0.13%	-0.09%	-0.09%	-0.18%	0.11%	0.11%	-0.09%
Perf. depuis le début d'année	-0.13%	0.48%	-0.30%	-0.25%	-0.25%	-0.42%	0.31%	0.35%	-0.25%
Perf. depuis le lancement	21.24%	31.05%	9.25%	21.92%	21.92%	16.49%	27.04%	27.18%	16.81%
Date de lancement	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

## Performance cumulée (Part I)



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

## Chiffres clés

Perf. annualisée depuis lancement	3.17%
Volatilité sur 1 an	0.42%
Volatilité sur 3 ans	1.21%
Ratio de Sharpe	1.51
Rendement annualisé (à l'échéance)*	2.34%
Duration (années)	1.77
Sensibilité	1.71%
Nombre d'émetteurs	131

Source: Bloomberg, BPFIS

\*Sur le portefeuille investi

## Commentaire mensuel

Mars a été un nouveau mois difficile pour les marchés obligataires européens. Plusieurs facteurs ont eu un rôle à jouer dans ces difficultés : la menace de guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine, une crise des valeurs technologiques partie de Facebook pour s'étendre ensuite au reste du secteur, des politiques monétaires plus resserrées avec moins d'assouplissement quantitatif et des signes de ralentissement de la croissance mondiale. Notre fonds Anaxis Short Duration affiche une performance de -0,05% (part I) pour le mois, tandis que le rendement de l'indice H7PC\* s'est écarté de 8 points de base à 3,53%.

En revanche, les taux d'Etat ont relativement bien performé. Les obligations espagnoles (+2,6%), les Gilts (+2%), les BTPs italiens (+1,7%), les Bunds (+1,1%) et les bons du Trésor (+1%) ont tous bénéficié de la fuite vers les valeurs refuges, de même que l'or (+0,5%).

Sur les marchés obligataires, les segments BB et B ont connu tous deux une baisse de -0,2%. La dispersion entre les secteurs a été significative. Les loisirs (+0,3%), la santé (+0,2%), la technologie (+0,1%) et les industries de base (+0,1%) ont affiché des performances positives. La distribution (-0,7%) et les télécommunications (-0,5%) ont le plus souffert. Le mois dernier, le marché primaire a enregistré 8,6 milliards d'euros de nouvelles émissions en Europe et l'équivalent de 2,5 milliards d'euros d'émissions libellées en dollar de la part de sociétés européennes. En devises européennes, le montant des émissions s'élève à 18,1 milliards d'euros depuis le début de l'année, en baisse de 30% par rapport à la même période l'année dernière.

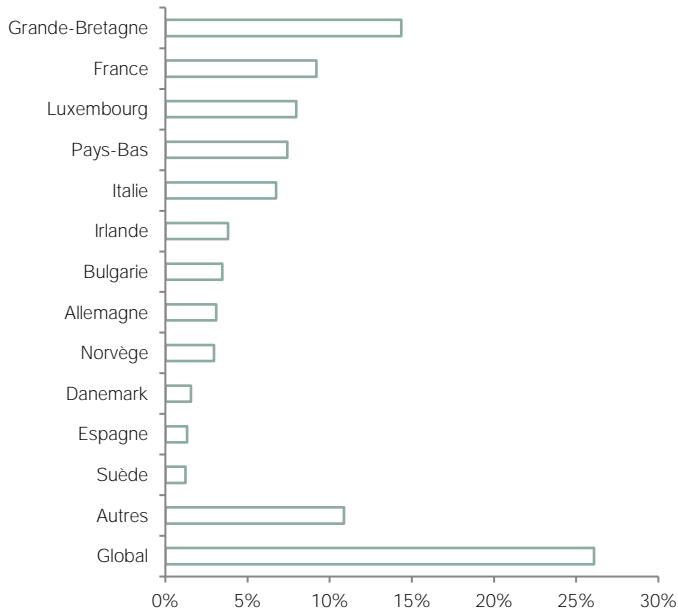
Nous avons profité de la volatilité du marché pour échanger l'obligation Rallye 2018 avec Rallye 2019 (propriétaire de Casino), ouvrir une nouvelle exposition à Constellium (produits semi-finis en aluminium) et Norwegian Air Shuttle (compagnie aérienne). Nous avons également pris nos profits sur une partie de notre exposition à SNFF (chimie). Nous avons vu quelques remboursements, dont ceux de Nexans (fournisseur Internet) et Domestic & General (fournisseur de garanties pour appareils électroménagers).

\*Option-adjusted spreads dans l'indice Merrill Lynch des obligations d'entreprises non financières européennes notées BB et B.

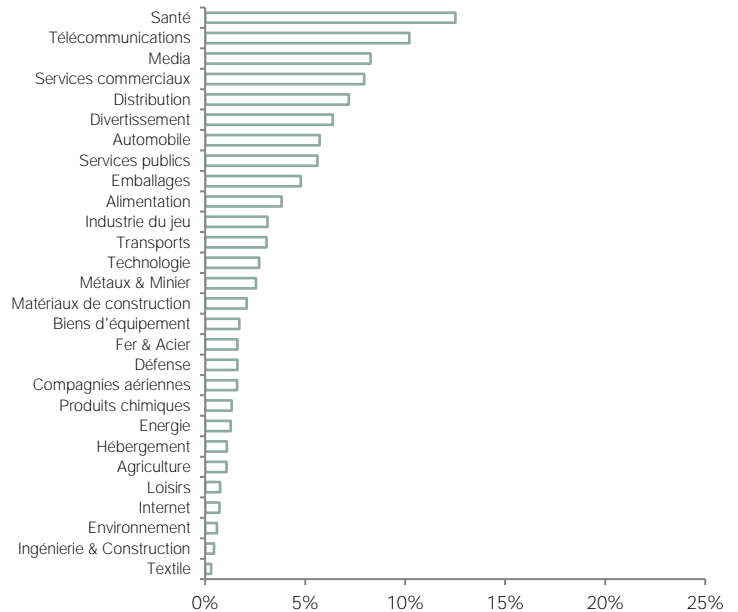
Position moyenne par émetteur	0.76%
Taille de la plus grosse position	1.93%
Taille des 10 plus grosses positions	13.79%

Niveau d'investissement	100.04%
Pourcentage de titres à taux variables (FRN)	10.43
Exposition du portefeuille au risque de change	0.04%

## Allocation par pays



## Allocation par secteur



## 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%

Information pour la distribution en Suisse et depuis la Suisse : Le Pays d'origine du Fonds est la France. Le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Alfolternstrasse 56, CH-8050 Zürich, et l'Agent Payeur Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le for compétent est Zurich. Les documents réglementaires tels que le prospectus et le DICI, ainsi que le rapport annuel et semestriel sont disponibles gratuitement auprès du représentant suisse.

## Caractéristiques

Structure	FCP français, fonds UCIT
Lancement	23 novembre 2010
Liquidité	Quotidienne
Frais de gestion	0.55% (parts I, J et K) 0.65% (parts I3 et I4) 1.05% (parts E1, E2, S1, U1, U2 et AF)
Frais de sous./rach.	2% max. / 1% max.
Objectif	Taux interbancaire à 12 mois + 2.15% (brut)
Frais de performance	15% de la surperformance nette annualisée au-delà de l'objectif sauf pour les parts I3 et I4 sans frais variable
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services
CAC	PricewaterhouseCoopers Audit
Actifs sous gestion	88 millions d'euros

## Codes

Part	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	-	-

9, rue Scribe 75009 Paris, France

Rue du Mont-Blanc 19, 1201 Geneva, Switzerland

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

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](http://www.anaxiscapital.com)

Ce document ne constitue pas une recommandation, une proposition d'investissement, une offre de service, ou un sollicitation en vue de l'achat ou de la vente d'un titre ou d'un produit d'investissement. Ce document a été produit seulement à titre d'information. Il n'a pas de valeur contractuelle. Bien que les présentes informations aient été préparées de bonne foi, aucune responsabilité ne saurait être acceptée par Anaxis AM ou l'un quelconque de ses membres ou employés concernant l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations ou du fait des opinions exprimées ici. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Certains chiffres sont des estimations qui doivent donc être traitées comme telles.