

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 29/12/2017	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
Performance mensuelle	0.01%	0.15%	-0.02%	-0.03%	-0.03%	-0.07%	0.10%	0.11%	-0.03%
Perf. depuis le début d'année	0.69%	2.65%	0.36%	0.20%	0.20%	-0.20%	1.95%	1.82%	0.21%
Perf. depuis le lancement	21.39%	30.43%	9.58%	22.23%	22.23%	16.98%	26.65%	26.74%	17.10%
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	3.33%
Volatilité sur 1 an	0.43%
Volatilité sur 3 ans	1.34%
Ratio de Sharpe	1.57
Rendement annualisé (à l'échéance)*	2.28%
Duration (années)	1.59
Sensibilité	1.53%
Nombre d'émetteurs	124

Source: Bloomberg, BPFS

*Sur le portefeuille investi

Commentaire mensuel

Le marché du Haut Rendement européen a fini le mois de décembre légèrement en baisse. La dernière réunion de la BCE pour 2017 s'est conclue sans modification de sa politique. La BCE est prête en effet à poursuivre son assouplissement monétaire, si elle en voit la nécessité. Dans le même temps, les données macro-économiques ont continué d'être favorables. Les inquiétudes concernant les élections catalanes qui ont à nouveau plébiscité un parlement pro-indépendance n'ont pas affecté les marchés obligataires. Notre fonds a affiché une performance de 0,01% (part I), tandis que le rendement de l'indice H7PC* s'est élargi de 2bps à 3,22%.

Plus spécifique sur le marché du Haut Rendement, les titres notés BB étaient en légère baisse (-0,01%), tandis que ceux notés B étaient en hausse de 0,24%. La dispersion est restée limitée entre les secteurs, mais la technologie (-0,4%), la santé (-0,4%) et les télécommunications ont le plus souffert. De l'autre côté, les medias (+0,6%) et les industries de base (+0,3%) ont été au-dessus.

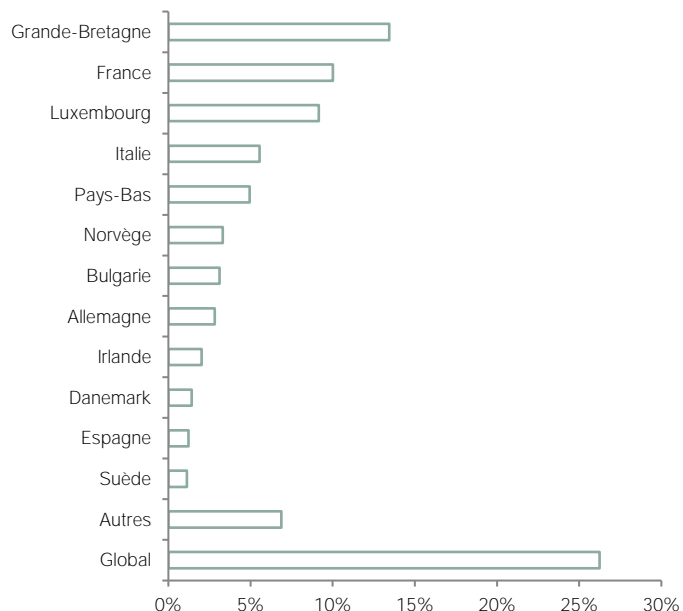
Nous avons continué à être très actifs d'un point de vue investissements. Le fonds a connu plusieurs remboursements, dont ceux de NH Hotels (chaîne hôtelière), Hospitality Invest (conglomérat industriel), Constellium (producteur d'aluminium), XPO Logistics (logistique), Picard (produits surgelés) et Bombardier (biens d'équipement). Nous avons ouvert des expositions à de nouveaux émetteurs, notamment Berry Global (emballages plastiques), Nielsen Finance (services commerciaux) et Chemours (chimie).

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

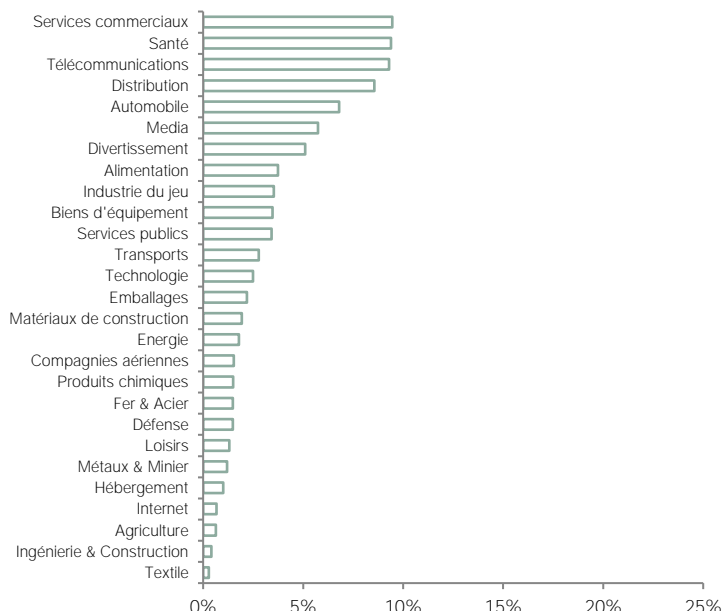
Position moyenne par émetteur	0.74%
Taille de la plus grosse position	1.72%
Taille des 10 plus grosses positions	15.55%

Niveau d'investissement	91.23%
Pourcentage de titres à taux variables (FRN)	12.56%
Exposition du portefeuille au risque de change	0.07%

Allocation par pays



Allocation par secteur



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%

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

Codes

Part	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	-	-