

Anaxis Bond Opportunity EM 2020 est un fonds commun de placement de droit français conforme aux normes européennes (UCITS). Le fonds met en œuvre une gestion active et discrétionnaire en investissant principalement dans des obligations d'entreprises des pays émergents. Le fonds est géré en fonction d'une échéance fixée au 31 décembre 2020. Il ne cherche pas à répliquer ou battre un indice de marché représentatif. Le fonds vise une performance annualisée supérieure à 5,40% à son échéance.

Les gérants s'attachent à construire le portefeuille présentant le meilleur équilibre possible entre le rendement attendu, le risque de défaut potentiel et la probabilité d'une perte en capital due aux fluctuations de marché sur l'horizon d'investissement proposé. La composition du portefeuille sera donc adaptée au cours du temps en fonction de l'horizon de placement résiduel. 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	I1	J1	E1	U1	S1
31/10/2018	(EUR)	(USD)	(EUR)	(USD)	(CHF)
VL	102.65	104.10	101.45	107.43	99.52
Performance mensuelle	-0.61%	-0.34%	-0.66%	-0.38%	-0.67%
Perf. depuis le début d'année	-2.46%	-0.05%	-2.80%	-0.46%	-3.12%
Perf. depuis le lancement	2.65%	4.10%	1.45%	7.43%	-0.48%
Date de lancement	22/04/16	30/09/16	06/07/15	06/07/15	07/07/15

Performance cumulée (Part U1)



Chiffres clés

Rendement annualisé (à l'échéance)*	6.69%
Duration (années)	2.29
Sensibilité	2.22%
Nombre d'émetteurs	92

Source: Bloomberg, BPFS

*Sur le portefeuille investi

Commentaire mensuel

Le fonds a baissé de -0,34% (part J1) en octobre. Les actifs des marchés émergents ont été pris entre une amélioration du sentiment des investisseurs vis-à-vis du Brésil et de la Turquie et une détérioration vis-à-vis de la Chine. La victoire de M. Bolsonaro aux élections présidentielles brésiliennes a entraîné une hausse des titres locaux. Il est en effet considéré comme le plus pro-marchés des candidats. En Turquie, le pasteur américain emprisonné depuis plusieurs mois a été libéré, ce qui ouvre la voie à une normalisation des relations entre les deux pays. En Chine, l'impact de la guerre commerciale avec les Etats-Unis commence à se faire sentir sur les indicateurs économiques. En conséquence, le coût de refinancement des émetteurs chinois augmente. Le rendement de l'indice HYEF* était en hausse de 0,38% à 8,21%.

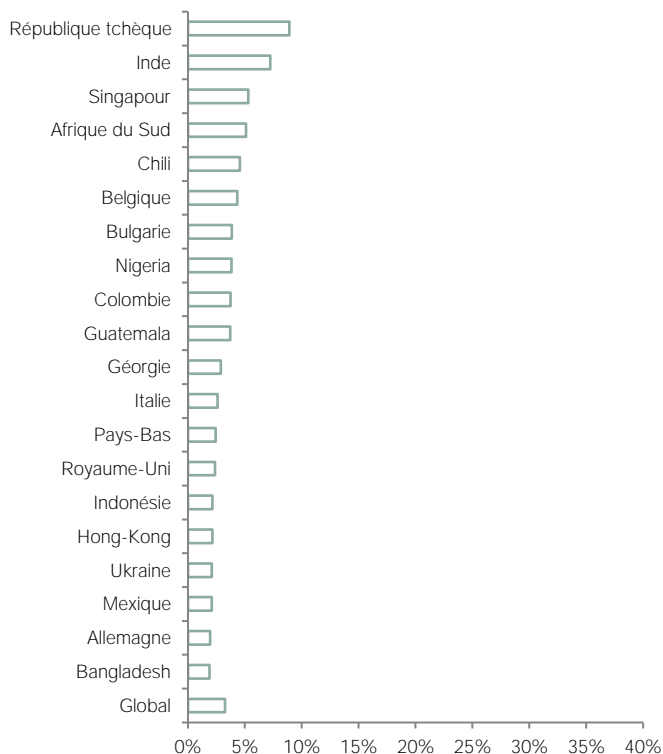
En octobre, plusieurs émetteurs ont remboursé en totalité ou partiellement leurs obligations : VTR Finance, Health & Happiness, Mabe MX, PB International, Cognita, JBS et Union Andina Cemento. Nous avons également pris nos profits sur Cinemark et Hughes Satellite, deux obligations américaines qui n'offraient plus beaucoup de perspectives de rendement. D'autre part, nous avons investi dans les obligations de Lenovo, Lycra, Nyrstar et Yingde Gases.

*Mesuré par l'indice Bank of America Emerging Markets High Yield Excluding Subordinated Financial Index (HYEF)

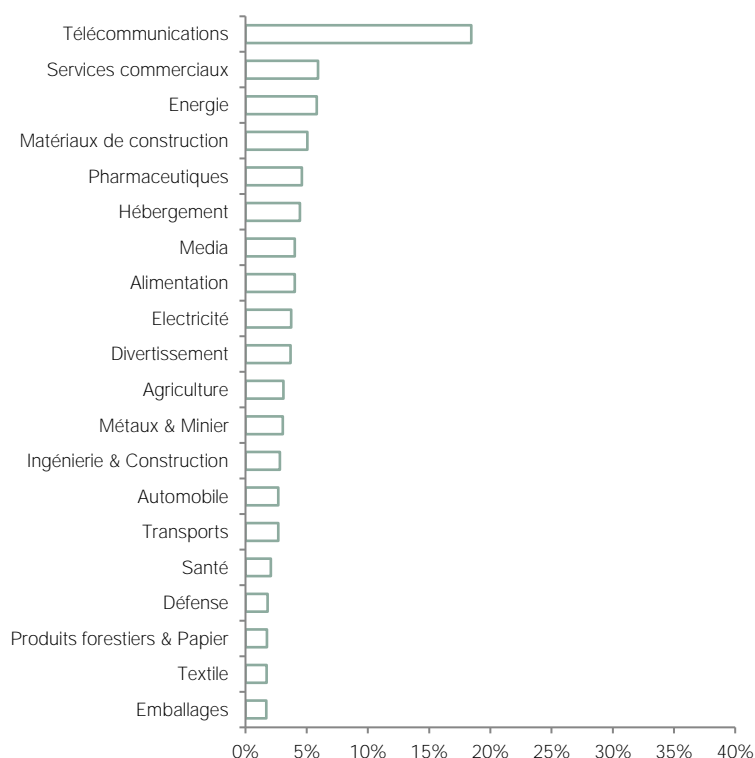
Position moyenne par émetteur	1.04%
Taille de la plus grosse position	2.23%
Taille des 10 plus grosses positions	18.22%

Niveau d'investissement	96.13%
Pourcentage de titres à taux variables (FRN)	1.92
Exposition du portefeuille au risque de change	0.71%

Allocation par pays



Allocation par secteur



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%

Information pour la distribution en Suisse et depuis la Suisse : Le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, le règlement, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. En ce qui concerne les parts distribuées en et depuis la Suisse, le lieu d'exécution et le for se trouvent au siège social du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Caractéristiques

Structure	FCP français, fonds UCIT
Lancement	06 juillet 2015
Liquidité	Quotidienne
Maturité	31 décembre 2020
Frais de gestion	0.85% (parts I1 et J1) 1.35% (parts E1, U1 et S1)
Frais de sous-rach.	2% max. / 1% max.
Frais de performance	10% de la surperformance au-delà de l'objectif de 5,40% nets annualisé
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services
CAC	PricewaterhouseCoopers Audit

Codes

Part	Type*	ISIN	Bloomberg	Telekurs	WKN
I1	I/E/C	FR0012767077	ABO2011 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=Institutionnelle, R=Retail / E=EUR, U=USD, S=CHF / C=Capitalisation, D=Distribution