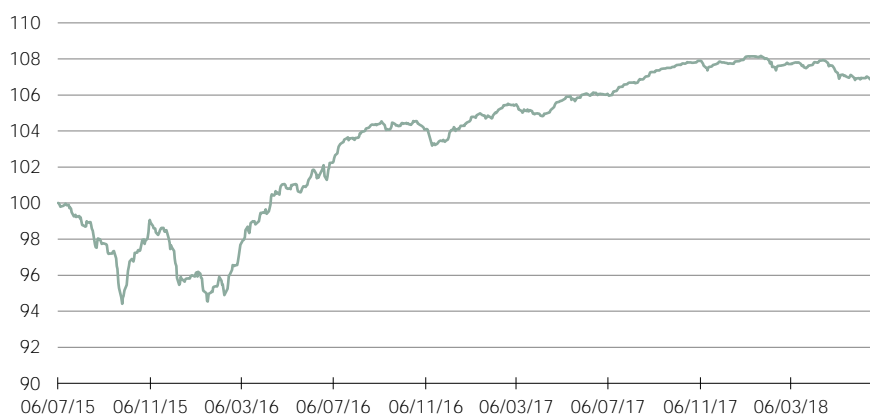


Anaxis Bond Opportunity EM 2020 est un fonds commun de placement de droit français conforme aux normes européennes (UCITS). Le fonds met en œuvre une gestion active et discrétionnaire en investissant principalement dans des obligations d'entreprises des pays émergents. Le fonds est géré en fonction d'une 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
29/06/2018	(EUR)	(USD)	(EUR)	(USD)	(CHF)
VL	102.63	103.06	101.59	106.53	99.80
Performance mensuelle	-0.51%	-0.31%	-0.55%	-0.36%	-0.59%
Perf. depuis le début d'année	-2.48%	-1.05%	-2.66%	-1.30%	-2.85%
Perf. depuis le lancement	2.63%	3.06%	1.59%	6.53%	-0.20%
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)*	6.30%
Duration (années)	2.57
Sensibilité	2.49%
Nombre d'émetteurs	87

Source: Bloomberg, BPF5

*Sur le portefeuille investi

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

Commentaire mensuel

Le fonds Anaxis Bond Opportunity EM 2020 (Part J1) a baissé de -0,31% en juin tandis que le rendement de l'indice HYEF* progressait de 0,50% à 7,61%. Les marchés émergents sont restés sous pression tandis que les menaces de guerre commerciale s'intensifiaient et que la Réserve Fédérale adoptait une attitude plus « hawkish » qu'attendu. L'Argentine a obtenu un emprunt de 50 milliards de dollars auprès du FMI mais sa devise a continué de plonger, du fait des conditions macroéconomiques qui se sont encore détériorées et d'une augmentation des tensions sociales. En Turquie, le président Erdogan a remporté une nouvelle élection et sa coalition politique a obtenu la majorité au Parlement, ce qui a aidé à stabiliser les actifs turcs.

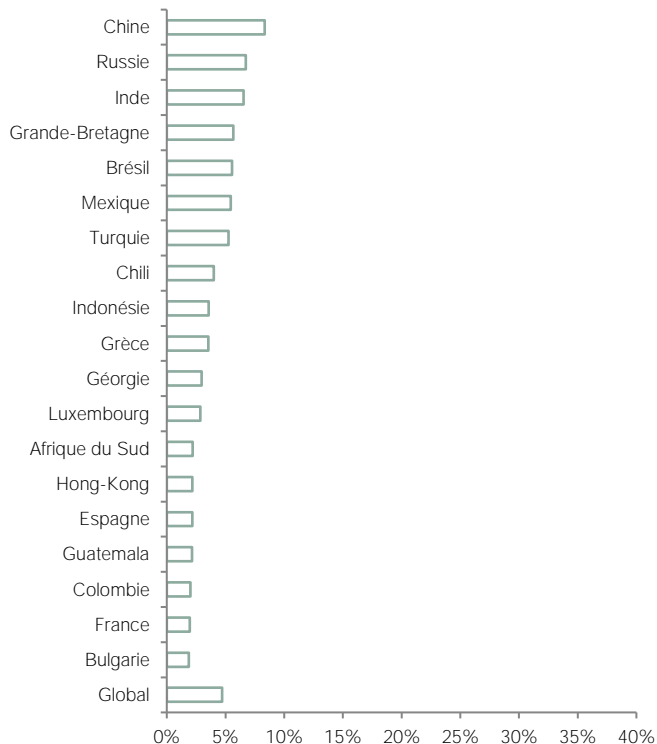
Même si la volatilité reste importante sur les prochains mois, nous restons convaincus que nos sociétés en portefeuille sont bien positionnées pour faire face à un tel environnement. Leurs fondamentaux sont solides et elles pourront utiliser les éventuelles fenêtres d'opportunité sur les marchés pour refinancer en anticipation leur dette. Pour rappel, les obligations que nous détenons en portefeuille sont exclusivement émises en devises fortes. Nous avons également voulu prendre avantage de divergences de marché en renforçant certaines obligations sous-évaluées : Sisecam (producteur de verre), Avon (cosmétiques), MHP (alimentaire). Au 29 juin, le rendement à maturité du portefeuille est de 6,30%.

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

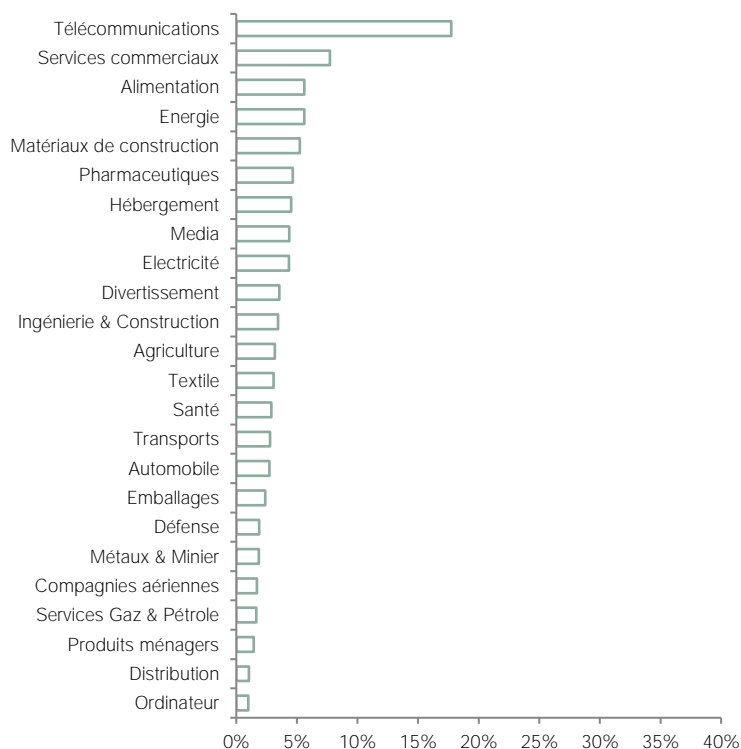
Position moyenne par émetteur	1.15%
Taille de la plus grosse position	2.19%
Taille des 10 plus grosses positions	18.58%

Niveau d'investissement	99.74%
Pourcentage de titres à taux variables (FRN)	0.00
Exposition du portefeuille au risque de change	0.09%

Allocation par pays



Allocation par secteur



Top 10

1	Glenmark	2.19%
2	Cementos Progreso	2.15%
3	Grupo Posadas	1.92%
4	Bulgarian Energy	1.88%
5	Georgian Railways	1.79%

6	RCS & RDS	1.77%
7	Sisecam	1.74%
8	Singtel	1.73%
9	VTR Finance	1.72%
10	UNACEM	1.71%

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, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zurich, 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	06 juillet 2015
Liquidité	Quotidienne
Durée de vie	5 ans
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	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	-