

Anaxis Income Advantage est une SICAV de droit français conforme aux normes européennes (UCITS). La SICAV met en œuvre une gestion active et discrétionnaire en investissant principalement dans des obligations d'entreprises et vise un objectif de performance nette de frais de gestion supérieure de 4% à celle des obligations d'Etat allemandes d'échéance 3 ans. L'univers d'investissement est global mais la SICAV est majoritairement investie dans les pays développés.

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. Les gérants investissent de manière flexible sans contrainte de notation, d'indice ou d'échéance déterminée. Le portefeuille est diversifié tant d'un point de vue géographique que sectoriel. 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.

Performance	29/12/2017	I1 (EUR)	K1 (CHF)	E1 (EUR)	U1 (USD)	S1 (CHF)
VL		101.97	101.94	101.35	103.55	100.76
Perf. mensuelle		-0.12%	-0.16%	-0.16%	0.00%	-0.19%
Perf. depuis début d'année		2.43%	NA	1.93%	3.84%	1.38%
Perf. depuis lancement		1.97%	1.94%	1.35%	3.55%	0.76%
Date de lancement		10/10/2016	23/01/2017	10/10/2016	10/10/2016	10/10/2016

## Performance cumulée (Part I1)



## Chiffres clés

Rendement annualisé (à l'échéance)*	3.36%
Duration (années)	2.5
Sensibilité	2.44%
Nombre d'émetteurs	68

Source: Bloomberg, BPFs

\*Sur le portefeuille investi

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

## Commentaire mensuel

Le fonds perd -0,12% en décembre (part I1). 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.

Sur le marché américain, la réserve fédérale a remonté son principal taux directeur pour la 3ème fois de l'année mi-décembre. Avec un taux de chômage au plus bas depuis 17 ans (4,1%) et une prévision de croissance revue en hausse pour 2018 (à 2,5%), tous les indicateurs étaient en effet au vert pour que la Fed poursuive sur sa lancée. La principale interrogation reste toutefois l'inflation, qui s'inscrit durablement en dessous de l'objectif fixé par la Fed (1,7% en rythme annualisé excluant les prix de l'alimentaire et l'énergie contre 2% visés). En parallèle, l'administration Trump a finalisé sa première réforme de taille avec l'adoption d'une baisse de l'imposition des sociétés de 35% à 21%. Les contribuables verront également leurs impôts diminuer, mais dans une moindre mesure et de façon temporaire.

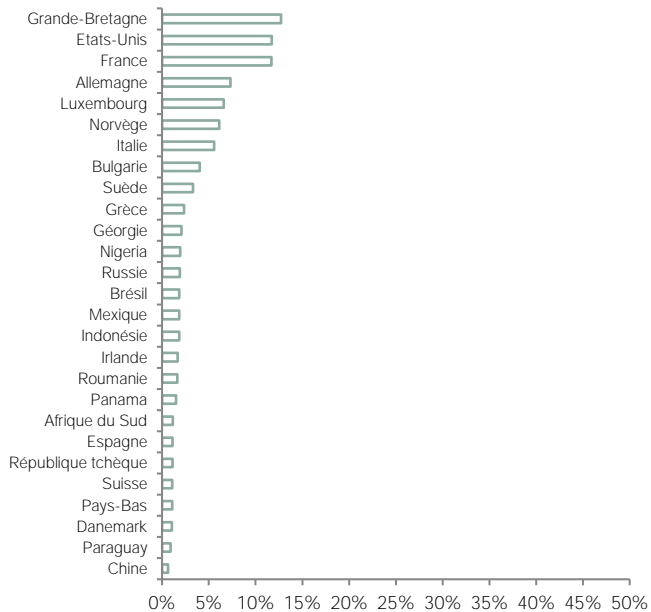
Les obligations d'entreprises Haut Rendement émergentes ont clôturé l'année sur une note positive en décembre, profitant de la publication de chiffres économiques supérieurs aux attentes en Chine et d'une baisse des tensions géopolitiques autour du dossier nord-coréen. Le marché primaire, particulièrement dynamique ce mois-ci, a été aisément absorbé par le marché, dans le contexte actuel de politiques monétaires globalement accommodantes.

Trois titres en portefeuilles ont été remboursés par anticipation au cours du mois de décembre : CMC Ravenna, Empark, et Zebra Technology. Parallèlement, nous avons investi dans de nouveaux titres, notamment les secteurs des télécommunications, de la construction et de la consommation. Nous avons aussi participé à la première émission d'un producteur d'électricité hydraulique d'Europe de l'Est : Energo Pro. Le nombre d'émetteurs en portefeuille progresse de 65 à 68.

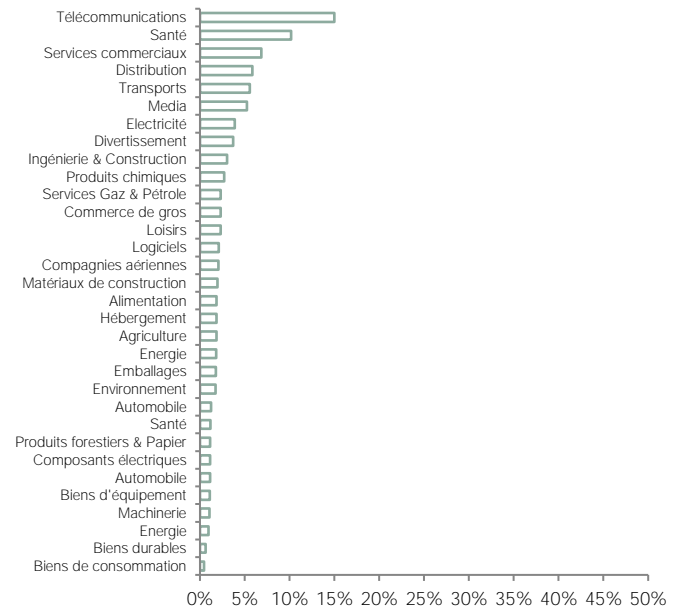
Position moyenne par émetteur	1.41%
Taille de la plus grosse position	2.42%
Taille des 10 plus grosses positions	20.87%

Niveau d'investissement	95.86%
Pourcentage de titres à taux variables (FRN)	12.55%
Exposition du portefeuille au risque de change	0.02%

## Allocation par pays



## Allocation par secteur



## Top 10

1	TalkTalk	2.42%
2	Bulgarian Energy	2.40%
3	ALTICE	2.26%
4	Norlandia	2.22%
5	Georgian Railways	2.06%

6	GTECH	1.97%
7	IHS Holding	1.95%
8	DME	1.90%
9	JBS	1.85%
10	Grupo Posadas	1.84%

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 Zürich, et l'Agent Payeur Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ille, 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	SICAV française, fonds UCITS
Lancement	10 octobre 2016
Liquidité	Quotidienne
Frais de gestion	0.75% (parts I1 et K1) 1.25% (parts E1, E2, U1 et S1)
Frais de sous./rach.	2% max. / 1% max.
Frais de performance	15% de la performance nette annualisée au-delà de l'indice de reference + 4%.
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services
CAC	PricewaterhouseCoopers Audit

## Codes

Part	ISIN	Bloomberg	Telekurs	WKN
I1	FR0013196219	AIAI1EU FP	33471444	A2DLC4
K1	FR0013196235	AIAK1CH FP	33471448	A2DN4U
E1	FR0013196169	AIAE1EU FP	33471438	A2DLC3
E2	FR0013196177	AIAE2EU FP	33471441	A2DMKD
U1	FR0013196185	AIAU1US FP	33471442	A2DN4R
S1	FR0013196193	AIAS1CH FP	33471443	A2DN4S