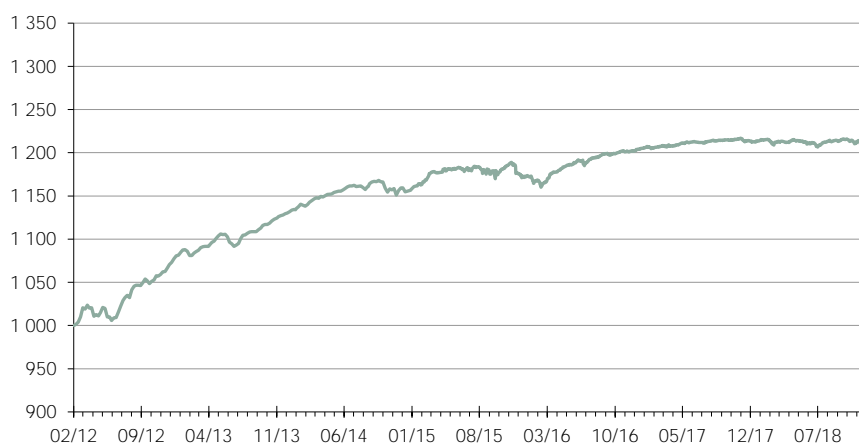


Anaxis Short Duration è un fondo comune d'investimento di diritto francese, conforme alla normativa europea Direttiva UCITS). Il fondo implementa una gestione attiva e discrezionale, investendo principalmente in obbligazioni societarie. Il fondo mantiene costantemente una duration compresa tra 0 e 3 anni. Il fondo non si confronta con uno specifico indice di mercato, ma si pone l'obiettivo di realizzare un rendimento annualizzato al lordo delle commissioni superiore al tasso interbancario a 12 mesi + 2,15%.

Il gestore si propone di comporre un portafoglio che rappresenti il miglior equilibrio possibile tra il rendimento atteso, il rischio di credito e la volatilità dei prezzi dovuta alle fluttuazioni di mercato. La gestione si basa principalmente sull'analisi fondamentale delle emissioni obbligazionarie e su un'allocazione diversificata a partire dai singoli titoli, selezionati per le loro caratteristiche individuali. In base alla propria analisi il gestore può decidere di mantenere una parte del patrimonio del fondo in strumenti monetari, titoli di debito a breve termine o in titoli di Stato. L'allocazione per rating e settore può variare nel corso del tempo.

Rendimenti 30/11/2018	I (EUR)	J (USD)	K (CHF)	E1 (EUR)	E2 (EUR)	U1 (USD)	U2 (USD)	S1 (CHF)	AF (CHF)
NAV	1201.96	1322.64	1079.86	1204.67	988.27	1278.11	1035.67	1147.63	1154.17
Rendimento mensile	-0.78%	-0.56%	-0.82%	-0.82%	-0.82%	-0.59%	-0.60%	-0.86%	-0.82%
Rendimento YTD	-0.99%	1.41%	-1.45%	-1.44%	-1.44%	0.92%	0.96%	-1.89%	-1.44%
Rendimento dalla partenza	20.20%	32.26%	7.99%	20.47%	20.47%	27.81%	27.95%	14.76%	15.42%
Data di partenza	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

Rendimenti cumulati (Classe I)



Dati in sintesi

Rendimento annualizzato dalla partenza	2.73%
Volatilità a 1 anno	1.01%
Volatilità a 3 anni	1.10%
Sharpe ratio	1.29
Rendimento ponderato a scadenza*	3.17%
Duration ponderata (anni)	1.82
Duration modificata ponderata	1.77%
Numero di emittenti	144

Fonte: Bloomberg, BPF5
 *Sul portafoglio investito

Commento mensile

Il mese di novembre si è rivelato un mese molto impegnativo per i mercati del credito, che sono stati investiti da una forte aversione al rischio, guidata ancora una volta da eventi geopolitici. Il governo italiano ha rifiutato di rivedere il suo bilancio. Gli sviluppi relativi alla Brexit hanno incontrato forte opposizione. Un accordo commerciale tra Stati Uniti e Cina rimane incerto. Infine, il prezzo del petrolio è crollato bruscamente.

Di conseguenza, il rendimento a scadenza dell'indice H7PC * si è ampliato di 44 punti base e ha chiuso il mese al 4,52%. In questo contesto il fondo ha registrato un rendimento negativo del -0,78% (classe I) a novembre.

Otto obbligazioni sono state anticipatamente rimborsate nel corso del mese. Le più significative per il portafoglio sono state FTI Consulting, SNAI, Stillfront, Tesco e Verisure. Tre titoli hanno raggiunto la loro maturità: Bulgarian Energy (produttore di energia elettrica), DME Airport (Moscow Airport) e Fincantieri (trasporti). Abbiamo venduto un'obbligazione appartenente al settore delle materie prime e approfittato delle condizioni di mercato depresse per includere o aumentare gradatamente varie posizioni. Abbiamo anche sostituito alcuni dei titoli obbligazionari con altri dello stesso emittente (Verisure, Crystal Almond, Moscow Airport).

*Differenziali del valore dell'opzione (Option Adjusted Spread) delle obbligazioni di società non finanziarie europee con rating BB e B.

9, rue Scribe, 75009 Parigi, Francia
 Rue du Mont-Blanc 19, 1201 Ginevra, Svizzera
 69 Old Broad Street, EC2M 1QS Londra, Regno Unito

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

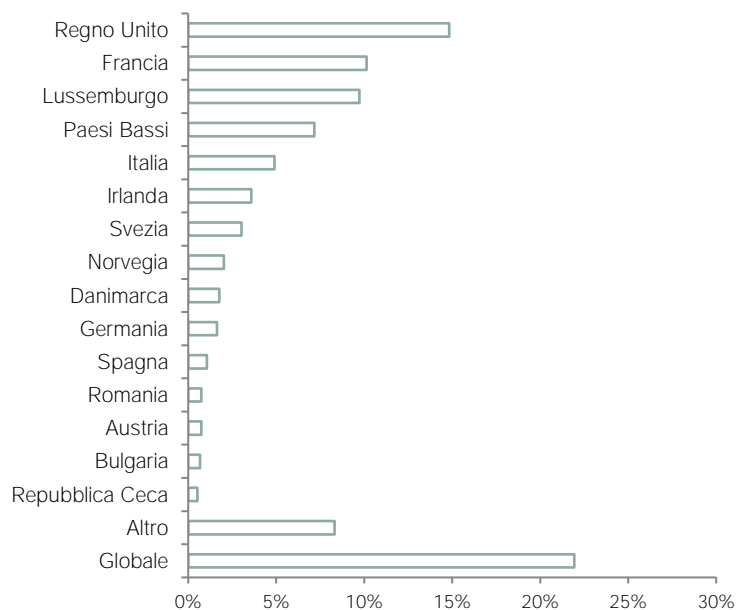
www.anaxiscapital.com

Il presente documento non costituisce una raccomandazione, una proposta d'investimento, un'offerta di servizi o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di un titolo o di un prodotto d'investimento. Il presente documento è stato redatto a titolo puramente informativo e non ha valore contrattuale. Sebbene le presenti informazioni siano state elaborate in buona fede, Anaxis AM e i suoi associati o dipendenti non si assumono alcuna responsabilità della loro esattezza o esaustività né delle opinioni ivi manifestate. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

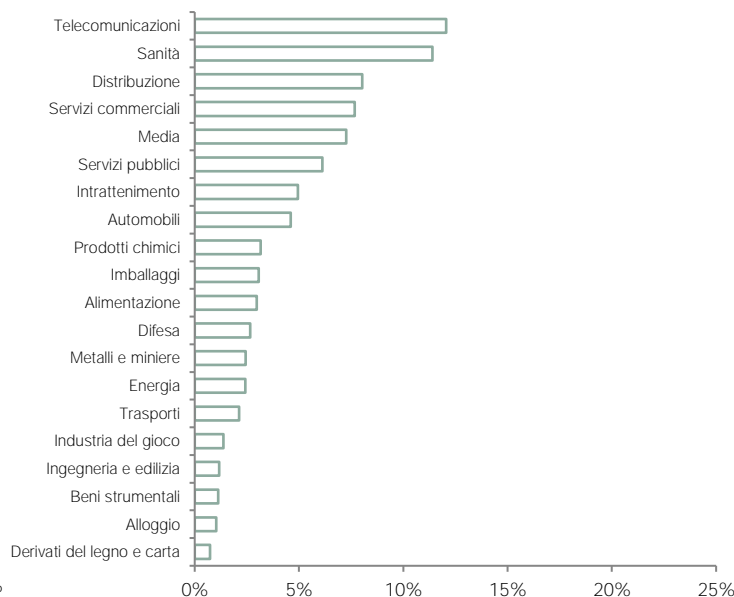
Esposizione media per emittente	0.64%
Posizione maggiore	1.60%
Peso delle 10 maggiori posizioni	13.27%

Portafoglio investito	92.80%
Esposizione a titoli a tasso variabile	11.30%
Esposizione al rischio di cambio	0.18%

Allocazione geografica



Allocazione settoriale



Top 10

1	Gamestop	1.60%
2	EIRCOM	1.57%
3	FIAT	1.46%
4	CARLSBERG BREWERIES	1.37%
5	Hellenic Telecommunications Organization	1.34%

6	Thames Water	1.31%
7	Vue	1.19%
8	KEDRION	1.18%
9	Empark	1.13%
10	Europcar	1.12%

Informazioni sulla distribuzione del fondo sia in Svizzera che dalla Svizzera: lo stato dell'origine del fondo è la Francia. In Svizzera, il rappresentante è ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zurigo, mentre l'agente di pagamento è Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Ginevra. Il prospetto, i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori, il regolamento del fondo e le relazioni annuali e semestrali possono essere ottenuti gratuitamente dal rappresentante. Per quanto riguarda le classi distribuite in o dalla Svizzera, il luogo di esecuzione e giurisdizione è presso la sede legale del rappresentante. Le performance passate non sono indicative delle prestazioni attuali o future. I dati sulla performance non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per l'emissione e il rimborso delle quote.

Dettagli

Struttura legale	Fondo comune di diritto francese
Data di partenza	23 novembre 2010
Liquidità	Giornaliera
Comm. di gestione	0.55% (I, J e K) 0.65% (I3 e I4) 1.05% (E1, E2, S1, U1, U2 e AF)
Comm. di sott./rimb.	2% max. / 1% max.
Obiettivo	Tasso interbancario a 12 mesi + 2,15% (lordo)
Comm. d'incentivo	15% dell'extra rendimento netto annualizzato oltre l'obiettivo, ad eccezione delle classi I3 e I4 senza commissioni d'incentivo.
Banca depositaria	BNP Paribas Securities Services
Auditor	PricewaterhouseCoopers Audit

Codici identificativi

Classe	Tipo*	ISIN	Bloomberg	Telekurs	WKN
I	I/E/C	FR0010951483	ANABOEI FP	12039925	A1J55L
I3	I/E/C	FR0013231420	-	-	-
I4	I/E/D	FR0013231438	-	-	-
J	I/U/C	FR0011011618	ANABOUJ FP	12550463	A1JXRC
K	I/S/C	FR0011352202	ANABOCK FP	20176071	A1WZAY
E1	R/E/C	FR0010951426	ANABOE1 FP	12009614	A1H5VJ
E2	R/E/D	FR0010951434	ANABOE2 FP	12009618	A1H5VK
U1	R/U/C	FR0010951467	ANABOU1 FP	12009629	A1JXRB
U2	R/U/D	FR0010951475	ANABOU2 FP	12039922	A1JXRE
S1	R/S/C	FR0010951442	ANABOS1 FP	12009622	A1JXRA
AF	R/E/C	FR0011272160	ANABOAF FP	-	-

* I=Istituzionale, R=Retail / E=EUR, U=USD, S=CHF / C=Capitalizzazione, D=Distribuzione

9, rue Scribe, 75009 Parigi, Francia
Rue du Mont-Blanc 19, 1201 Ginevra, Svizzera
69 Old Broad Street, EC2M 1QS Londra, Regno Unito

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

Il presente documento non costituisce una raccomandazione, una proposta d'investimento, un'offerta di servizi o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di un titolo o di un prodotto d'investimento. Il presente documento è stato redatto a titolo puramente informativo e non ha valore contrattuale. Sebbene le presenti informazioni siano state elaborate in buona fede, Anaxis AM e i suoi associati o dipendenti non si assumono alcuna responsabilità della loro esattezza o esaustività né delle opinioni ivi manifestate. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.