

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 31/01/2018	I (EUR)	J (USD)	K (CHF)	E1 (EUR)	E2 (EUR)	S1 (CHF)	U1 (USD)	U2 (USD)	AF (CHF)
NAV	1214.51	1307.64	1095.49	1222.31	1012.77	1169.12	1268.70	1052.95	1171.07
Rendimento mensile	0.05%	0.26%	-0.02%	0.00%	0.00%	-0.06%	0.17%	0.21%	0.00%
Rendimento YTD	0.05%	0.26%	-0.02%	0.00%	0.00%	-0.06%	0.17%	0.21%	0.00%
Rendimento dalla partenza	21.45%	30.76%	9.55%	22.23%	22.23%	16.91%	26.87%	27.01%	17.11%
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)



I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Dati in sintesi

Rendimento annualizzato dalla partenza	3.29%
Volatilità a 1 anno	0.42%
Volatilità a 3 anni	1.33%
Sharpe ratio	1.56
Rendimento ponderato a scadenza*	2.24%
Duration ponderata (anni)	1.70
Duration modificata ponderata	1.63%
Numero di emittenti	139

Fonte: Bloomberg, BPFS

*Sul portafoglio investito

Commento mensile

Nei primi giorni di gennaio le obbligazioni europee ad alto rendimento hanno messo a segno brillanti performance sull'onda dei cospicui guadagni delle azioni e del petrolio. Tuttavia verso la fine del mese il clima del mercato si è rinnovato a causa dell'aumento consistente dei rendimenti dei titoli di stato, saliti ai massimi da molti anni a questa parte. Il nostro fondo ha ottenuto una performance di +0,05% (classe I), mentre il rendimento dell'indice H7PC* è diminuito di 2 punti base al 3,22%.

Le obbligazioni dei principali paesi hanno registrato ribassi, tranne quelle dei paesi cosiddetti periferici, come i BTP italiani (+0,40%) e le emissioni spagnole (+1,10%), che hanno chiuso il mese in territorio positivo. I Bund hanno lasciato sul campo l'1%, i Buoni del Tesoro USA l'1,50% e i Gilt il 2,10%.

Più particolarmente, tra le obbligazioni ad alto rendimento i titoli con rating BB e B hanno guadagnato rispettivamente lo 0,20% e lo 0,60%. La dispersione tra i settori è stata modesta. Nell'arco del mese la telefonia e i media sono stati gli unici settori a registrare performance negative, cedendo rispettivamente lo 0,10% e lo 0,20%.

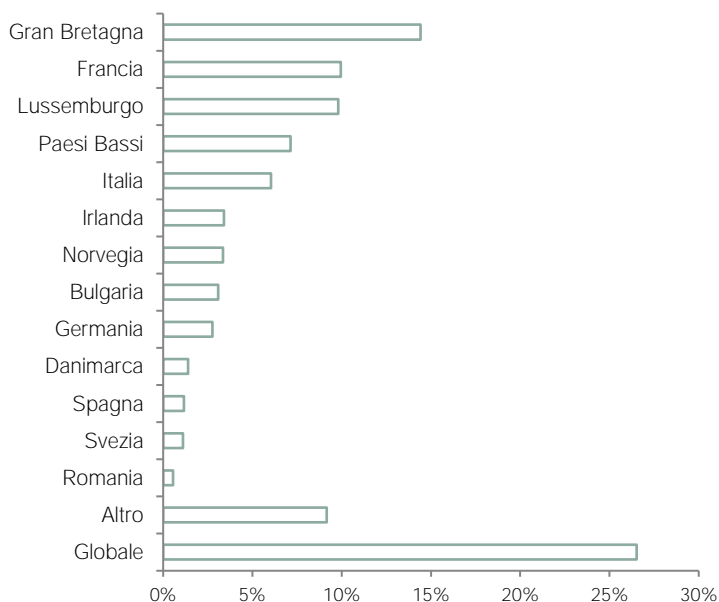
Nel mese in esame il fondo ha dovuto far fronte ad alcuni rimborsi anticipati (T-Mobile, HRG e Thomas Cook), mentre un'emissione di Air France è arrivata a scadenza. Abbiamo effettuato numerosi investimenti per incrementare la diversificazione del fondo, ma sempre assicurandoci che la duration del portafoglio e la scadenza media restassero brevi. Abbiamo inserito in portafoglio alcuni investimenti in varie aziende tra cui Jubilant Pharma, Selecta (distributori automatici), Cable One (telefonia), Kedrion (plasma sanguigno) e Thames Water (servizi pubblici).

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

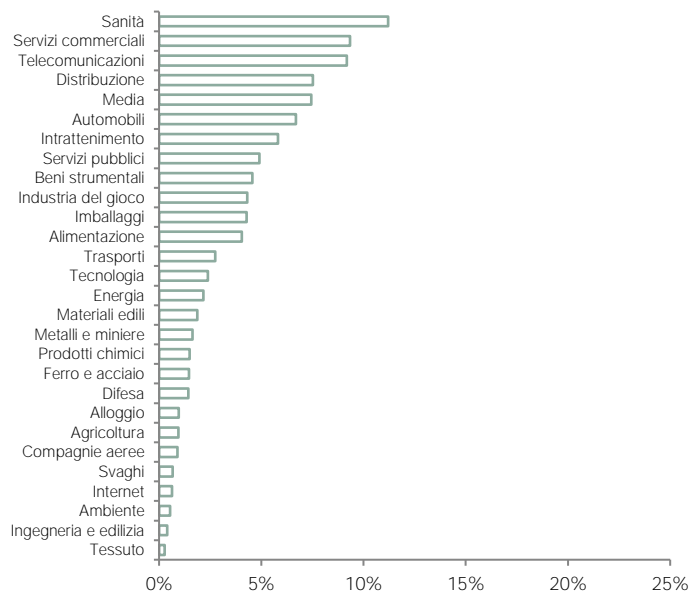
Esposizione media per emittente	0.72%
Posizione maggiore	1.71%
Peso delle 10 maggiori posizioni	14.97%

Portafoglio investito	99.82%
Esposizione a titoli a tasso variabile	11.48
Esposizione al rischio di cambio	0.01%

Allocazione geografica



Allocazione settoriale



Top 10

1	Bulgarian Telecommunications	1.71%
2	Gamestop	1.50%
3	FIAT	1.66%
4	EIRCOM	1.59%
5	InterXion	1.50%

6	GTECH	1.96%
7	AIR FRANCE-KLM	0.90%
8	SFR Group	1.39%
9	CARLSBERG BREWERIES	1.39%
10	Bulgarian Energy	1.37%

Informazione per la distribuzione in Svizzera e dalla Svizzera: Il paese d'origine del Fondo è la Francia. Il rappresentante è ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zürich, e l'Agente di pagamento è la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Il foro competente è Zurigo. I documenti previsti dalla normativa vigente, come il prospetto, il KIID, le relazioni annuali e semestrali, sono ottenibili gratuitamente presso il rappresentante svizzero.

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	ISIN	Bloomberg	Telekurs	WKN
I	FR0010951483	ANABOEI FP	12039925	A1J55L
I3	FR0013231420	-	-	-
I4	FR0013231438	-	-	-
J	FR0011011618	ANABOUJ FP	12550463	A1JXRC
K	FR0011352202	ANABOCK FP	20176071	A1WZAY
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	A1JXRE
AF	FR0011272160	ANABOAF FP	-	-