

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'allocatione 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'allocatione per rating e settore può variare nel corso del tempo.

Rendimenti 31/07/2018	I (EUR)	J (USD)	K (CHF)	E1 (EUR)	E2 (EUR)	S1 (CHF)	U1 (USD)	U2 (USD)	AF (CHF)
NAV	1212.66	1322.70	1091.24	1217.43	998.73	1161.61	1280.23	1037.45	1166.39
Rendimento mensile	0.43%	0.66%	0.38%	0.38%	0.38%	0.34%	0.62%	0.62%	0.38%
Rendimento YTD	-0.10%	1.41%	-0.41%	-0.40%	-0.40%	-0.70%	1.08%	1.13%	-0.40%
Rendimento dalla partenza	21.27%	32.27%	9.12%	21.74%	21.74%	16.16%	28.02%	28.17%	16.64%
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	3.01%
Volatilità a 1 anno	0.67%
Volatilità a 3 anni	1.23%
Sharpe ratio	1.44
Rendimento ponderato a scadenza*	2.55%
Duration ponderata (anni)	1.95
Duration modificata ponderata	1.76%
Numero di emittenti	131

Fonte: Bloomberg, BPFS
*Sul portafoglio investito

Commento mensile

Il fondo ha reso lo 0,43% (classe I) a giugno, mentre il rendimento a scadenza dell'indice H7PC* è sceso di 27 punti base al 3,69%. I fattori chiave del forte rimbalzo sono stati: i) l'allentamento delle tensioni politiche in Italia e ii) le minori preoccupazioni sulla guerra commerciale globale dopo i colloqui costruttivi tra l'UE e la leadership statunitense. Tutti i settori hanno registrato performance positive con i settori Healthcare e Telecommunications che hanno sovraperformato, entrambi in aumento del 3%. Le obbligazioni italiane hanno registrato forti rialzi, tra cui Wind Tre, l'operatore di telecomunicazioni italiano che le cui obbligazioni hanno fortemente recuperato dopo che CK Hutchison, il conglomerato industriale Investment Grade, ha annunciato l'acquisizione della restante quota del 50% per EUR2.45bn.

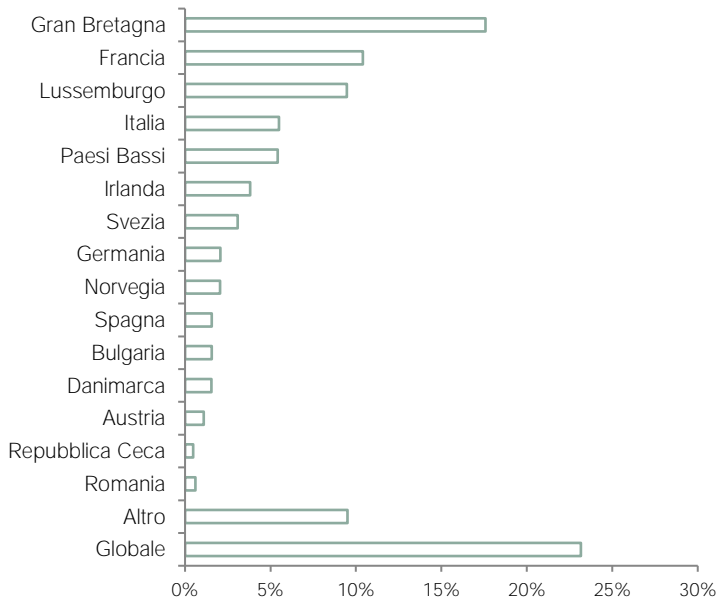
Nel corso del mese, il fondo ha registrato alcune rimborsi anticipati di obbligazioni in quanto le condizioni di mercato sono state molto favorevoli per le società disposte a rifinanziare il debito in essere. Cirsa, Antolin, HSS, Amplifon, Interxion e Cemex sono stati tra gli emittenti che hanno richiamato obbligazioni a breve durata. Nel frattempo, abbiamo acquisito esposizione in Sappi, Virgin Media, United Group e aumentato la nostra posizione in Edreams.

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

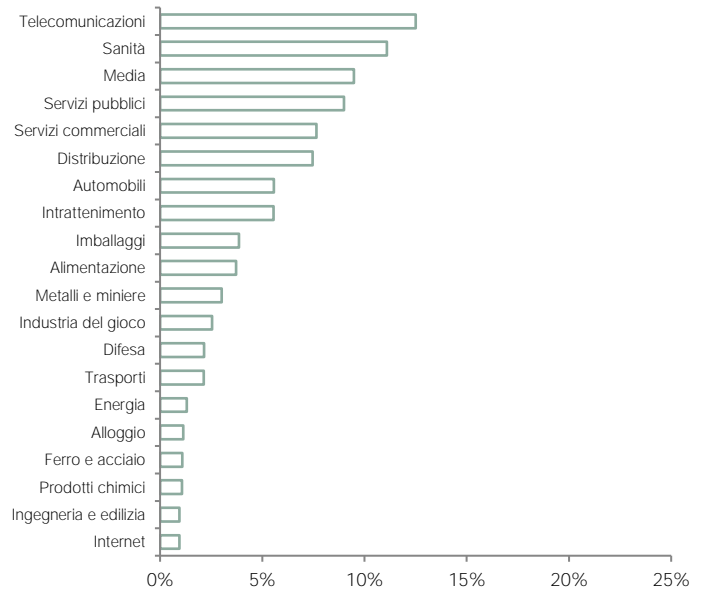
Esposizione media per emittente	0.75%
Posizione maggiore	1.78%
Peso delle 10 maggiori posizioni	15.91%

Portafoglio investito	98.86%
Esposizione a titoli a tasso variabile	10.42
Esposizione al rischio di cambio	0.04%

Allocazione geografica



Allocazione settoriale



Top 10

1	EIRCOM	1.78%
2	Gamestop	1.78%
3	Virgin Media	1.77%
4	SFR Group	1.58%
5	Bulgarian Energy	1.56%

6	CARLSBERG BREWERIES	1.54%
7	Thames Water	1.51%
8	Hellenic Telecommunications Organization	1.50%
9	SNAITECH	1.47%
10	FIAT	1.43%

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	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	-	-