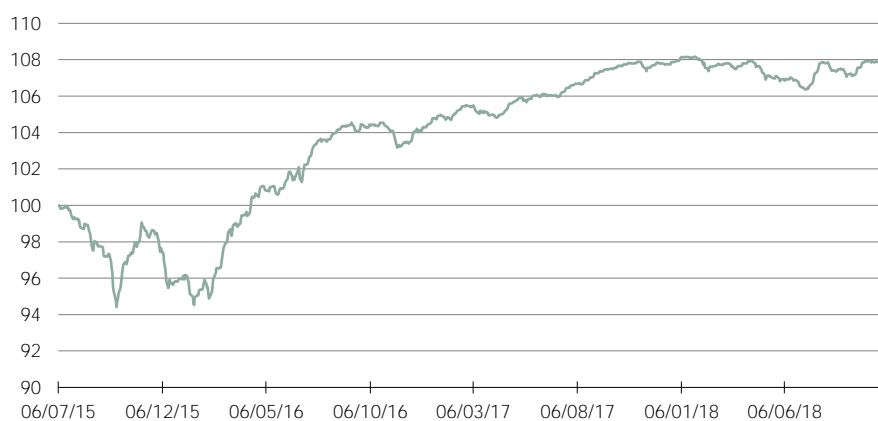


Anaxis Bond Opportunity EM 2020 è un fondo comune d'investimento di diritto francese, conforme alla normativa europea (Direttiva UCITS). Il fondo investe principalmente in obbligazioni societarie dei paesi emergenti, attraverso una gestione dinamica e discrezionale. Il fondo è gestito in funzione della propria data di scadenza, fissata al 31 dicembre 2020, e non intende confrontarsi con un benchmark predefinito; mira infatti ad ottenere a scadenza un rendimento superiore al 5,40% annualizzato.

Il gestore si propone di comporre un portafoglio che rappresenti il miglior equilibrio possibile tra il rendimento atteso, il rischio di credito e la possibilità di un deprezzamento degli attivi dovuta alle fluttuazioni del mercato nell'orizzonte d'investimento considerato. Pertanto la composizione del portafoglio varierà nel tempo a seconda del periodo d'investimento residuo. 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 31/10/2018	I1 (EUR)	J1 (USD)	E1 (EUR)	U1 (USD)	S1 (CHF)
NAV	102.65	104.10	101.45	107.43	99.52
Rendimento mensile	-0.61%	-0.34%	-0.66%	-0.38%	-0.67%
Rendimento YTD	-2.46%	-0.05%	-2.80%	-0.46%	-3.12%
Rendimento dalla partenza	2.65%	4.10%	1.45%	7.43%	-0.48%
Data di partenza	22/04/16	30/09/16	06/07/15	06/07/15	07/07/15

Rendimenti cumulati (Classe U1)



Dati in sintesi

Rendimento ponderato a scadenza*	6.69%
Duration ponderata (anni)	2.29
Duration modificata ponderata	2.22%
Numero di emittenti	92

Fonte: Bloomberg, BPFS
*Sul portafoglio investito

Commento mensile

Il fondo è sceso dello 0,34% (classe di azioni J1) in ottobre, mese in cui gli attivi dei mercati emergenti sono stati intrappolati tra il miglioramento della situazione in Brasile e in Turchia e un ulteriore deterioramento in Cina. La vittoria di M. Bolsonaro nelle elezioni presidenziali brasiliane ha dato una spinta agli asset locali. In Turchia, il pastore statunitense imprigionato da diversi mesi è stato liberato, aprendo la strada a una normalizzazione delle relazioni tra i due paesi. In Cina, l'impatto della guerra commerciale con gli Stati Uniti inizia a farsi sentire nei dati economici. Di conseguenza, il costo di rifinanziamento degli emittenti cinesi è aumentato. Il rendimento dell'indice HYEF* è salito dello 0,38% all'8,21%.

In ottobre, diversi emittenti hanno interamente o parzialmente richiamato le proprie obbligazioni (VTR Finance, Health & Happiness, Mabe MX, PB International, Cognita, JBS e Union Andina Cemento). Abbiamo anche ottenuto profitti su Cinemark e Hughes Satellite, due nomi statunitensi che offrivano ormai un rendimento limitato. Infine, abbiamo investito in obbligazioni Lenovo, Lycra, Nyrstar e Yingde Gases.

*Misurato dall'indice di Bank of America "Emerging Markets High Yield Excluding Subordinated Financial Index (HYEF)"

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

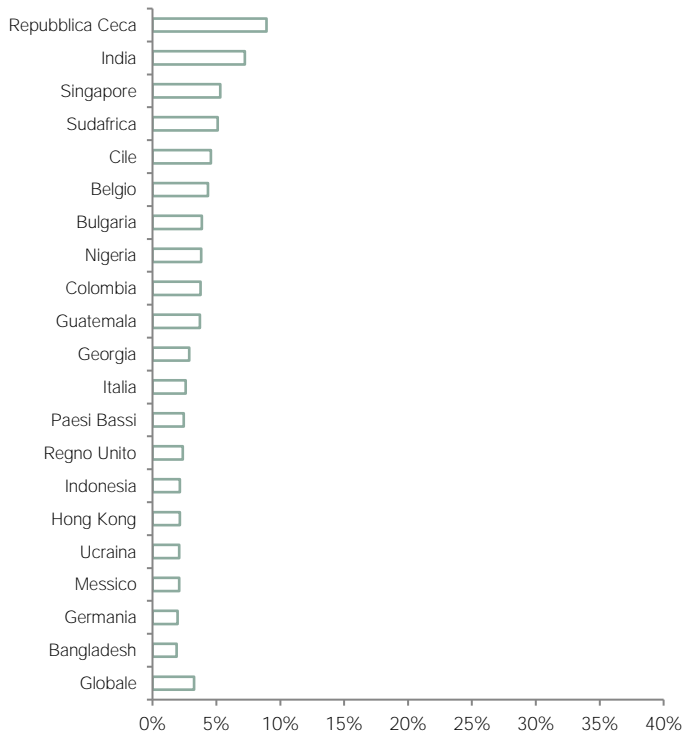
www.anaxiscapital.com

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.

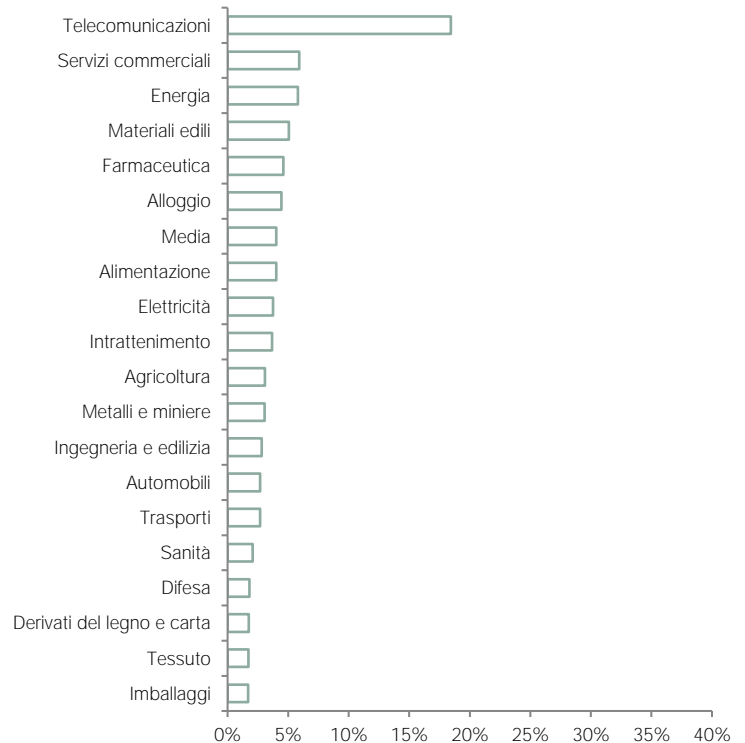
Esposizione media per emittente	1.04%
Posizione maggiore	2.23%
Peso delle 10 maggiori posizioni	18.22%

Portafoglio investito	96.13%
Esposizione a titoli a tasso variabile	1.92
Esposizione al rischio di cambio	0.71%

Allocazione geografica



Allocazione settoriale



Top 10

1	Glenmark	2.23%
2	Cementos Progreso	2.13%
3	BANGLALINK DIGITAL	1.89%
4	Grupo Posadas	1.86%
5	Georgian Railways	1.74%

6	Sisecam	1.71%
7	RCS & RDS	1.69%
8	Telefon Celular del Paraguay	1.68%
9	Singtel	1.65%
10	UNACEM	1.64%

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	6 luglio 2015
Liquidità	Giornaliera
Scadenza	31 dicembre 2020
Comm. di gestione	0.85% (classi I1 e J1) 1.35% (classi E1, U1 e S1)
Comm. di sott./rimb.	2% Max. / 1% Max.
Comm. d'incentivo	10% della sovraperformance oltre l'obiettivo del 5,40% annualizzato
Banca depositaria	BNP Paribas Securities Services
Auditor	PricewaterhouseCoopers Audit

Codici identificativi

Classe	Tipo*	ISIN	Bloomberg	Telekurs	WKN
I1	I/E/C	FR0012767077	ABO20I1 FP	28782458	A14W7M
J1	I/U/C	FR0012767093	ABO20J1 FP	28782467	A14W7N
E1	R/E/C	FR0012767010	ABO20E1 FP	28774925	A14W7K
U1	R/U/C	FR0012767044	ABO20U1 FP	28774930	A14W7L
S1	R/S/C	FR0012767069	ABO20S1 FP	28774933	-

* 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 10S 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 esauritività né delle opinioni ivi manifestate. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.