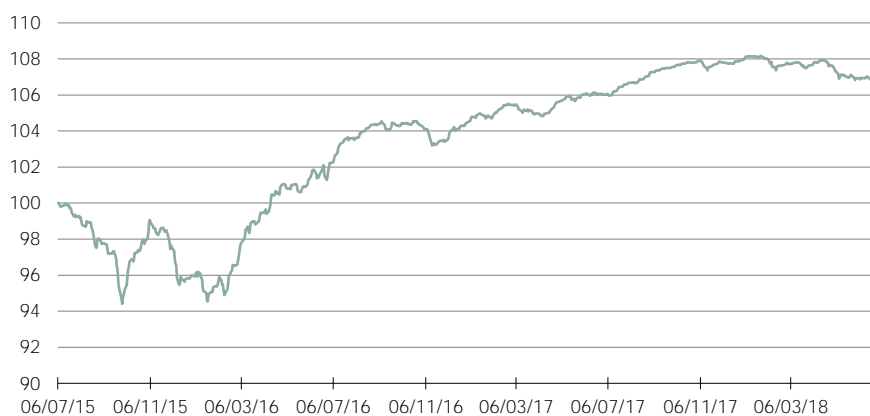


Anaxis Bond Opportunity EM 2020 è un fondo comune d'investimento di diritto francese, conforme alla normativa europea (Direttiva UCITS). Il fondo investe principalmente in obbligazioni societarie dei paesi emergenti, attraverso una gestione dinamica e discrezionale. Il fondo è gestito in funzione della 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<br>29/06/2018  | I1<br>(EUR) | J1<br>(USD) | E1<br>(EUR) | U1<br>(USD) | S1<br>(CHF) |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| NAV                       | 102.63      | 103.06      | 101.59      | 106.53      | 99.80       |
| Rendimento mensile        | -0.51%      | -0.31%      | -0.55%      | -0.36%      | -0.59%      |
| Rendimento YTD            | -2.48%      | -1.05%      | -2.66%      | -1.30%      | -2.85%      |
| Rendimento dalla partenza | 2.63%       | 3.06%       | 1.59%       | 6.53%       | -0.20%      |
| 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* | 6.30% |
| Duration ponderata (anni)        | 2.57  |
| Duration modificata ponderata    | 2.49% |
| Numero di emittenti              | 87    |

Fonte: Bloomberg, BPFS

\*Sul portafoglio investito

I rendimenti passati non sono  
indicativi di quelli futuri.

## Commento mensile

Il fondo Anaxis Bond Opportunity EM 2020 (classe J1) è sceso del -0,31% a giugno, mentre il rendimento dell'indice HYEF\* è salito dallo 0,50% al 7,61%. I mercati emergenti sono rimasti sotto pressione mentre le minacce di guerra commerciale si sono intensificate e la Federal Reserve ha adottato un atteggiamento più "falco" del previsto. L'Argentina ha ottenuto un prestito di \$ 50 miliardi dal Fondo Monetario Internazionale, ma la sua valuta ha continuato a precipitare, dal momento che le condizioni macroeconomiche hanno continuato a deteriorarsi e le tensioni sociali sono aumentate. In Turchia, il presidente Erdogan ha vinto una nuova elezione e la sua coalizione politica ha ottenuto la maggioranza in Parlamento, il che ha contribuito a stabilizzare le attività turche.

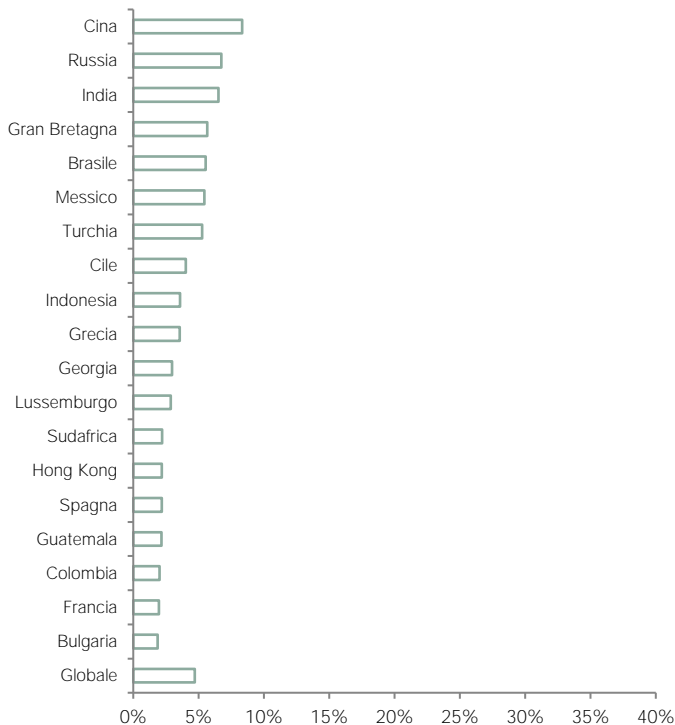
Sebbene la volatilità resti significativa nei prossimi mesi, restiamo convinti che le nostre società in portafoglio siano ben posizionate per affrontare un simile ambiente. I loro fondamentali sono solidi e saranno in grado di utilizzare le finestre di opportunità sui mercati per rifinanziare il debito in anticipo. Come promemoria, le obbligazioni detenute nel portafoglio sono emesse esclusivamente in valuta forte. Nel corso del mese abbiamo voluto anche approfittare delle divergenze di mercato rafforzando alcune obbligazioni sottovalutate: Siseam (produttore di vetro), Avon (cosmetici), MHP (cibo). Al 29 giugno, il rendimento a scadenza del portafoglio è del 6,30%.

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

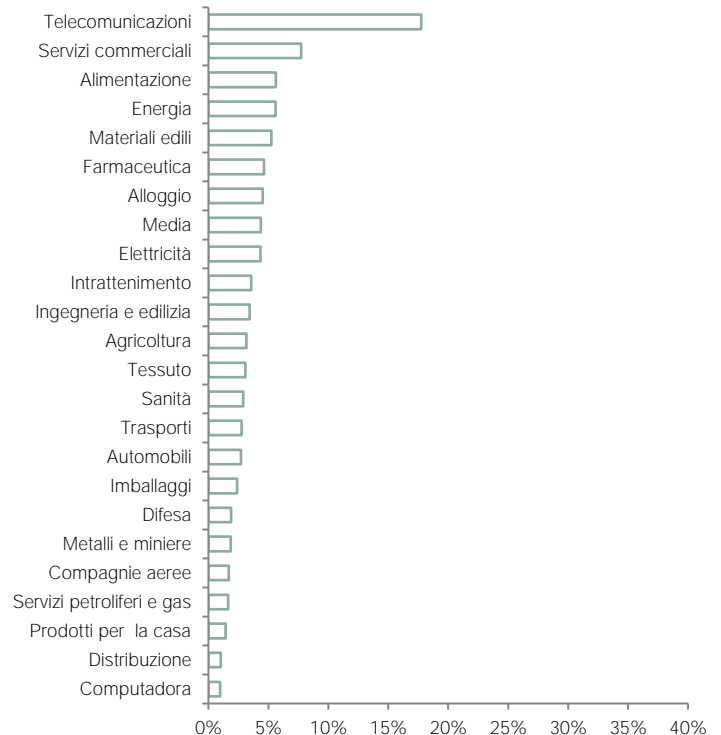
|                                  |        |
|----------------------------------|--------|
| Esposizione media per emittente  | 1.15%  |
| Posizione maggiore               | 2.19%  |
| Peso delle 10 maggiori posizioni | 18.58% |

|  |        |
|--|--------|
| Portafoglio investito                  | 99.74% |
| Esposizione a titoli a tasso variabile | 0.00   |
| Esposizione al rischio di cambio       | 0.09%  |

## Allocazione geografica



## Allocazione settoriale



## Top 10

|   |                   |       |
|---|-------------------|-------|
| 1 | Glenmark          | 2.19% |
| 2 | Cementos Progreso | 2.15% |
| 3 | Grupo Posadas     | 1.92% |
| 4 | Bulgarian Energy  | 1.88% |
| 5 | Georgian Railways | 1.79% |

|    |             |       |
|----|-------------|-------|
| 6  | RCS & RDS   | 1.77% |
| 7  | Sisecam     | 1.74% |
| 8  | Singtel     | 1.73% |
| 9  | VTR Finance | 1.72% |
| 10 | UNACEM      | 1.71% |

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 Zurich, e l'Agente di pagamento è la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ille, 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     | 6 luglio 2015   |
| Liquidità            | Giornaliera   |
| Durata del fondo     | 5 anni  |
| Comm. di gestione    | 0.85% (classi I1 e J1)<br>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 | ISIN         | Bloomberg   | Telekurs | WKN    |
|--------|--------------|-------------|----------|--------|
| I1     | FR0012767077 | ABO20I1 FP  | 28782458 | A14W7M |
| J1     | FR0012767093 | ABO20 J1 FP | 28782467 | A14W7N |
| E1     | FR0012767010 | ABO20E1 FP  | 28774925 | A14W7K |
| U1     | FR0012767044 | ABO20U1 FP  | 28774930 | A14W7L |
| S1     | FR0012767069 | ABO20S1 FP  | 28774933 | -      |

9, rue Scribe, 75009 Parigi, Francia  
Rue du Mont-Blanc 19, 1201 Ginevra, Svizzera  
69 Old Broad Street, EC2M 1OS 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](http://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.