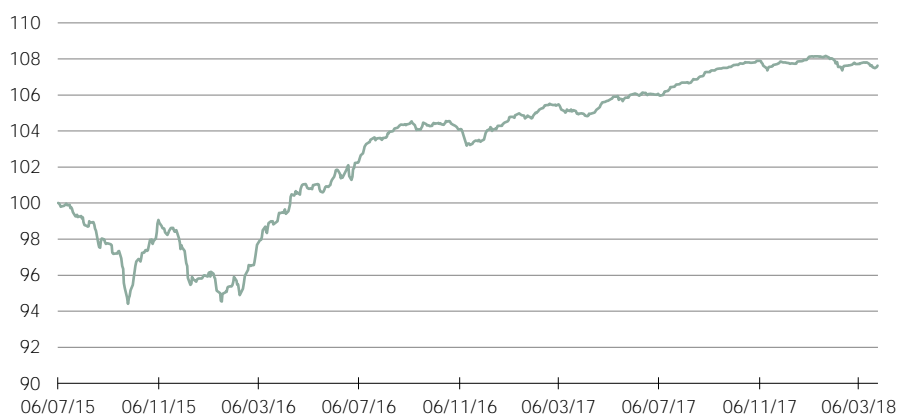


Anaxis Bond Opportunity EM 2020 è un fondo comune d'investimento di diritto francese, conforme alla normativa europea (Direttiva UCITS). Il fondo investe principalmente in obbligazioni societarie dei paesi emergenti, attraverso una gestione dinamica e discrezionale. Il fondo è gestito in funzione della 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	I1	J1	E1	U1	S1
29/03/2018	(EUR)	(USD)	(EUR)	(USD)	(CHF)
NAV	104.33	103.98	103.42	107.63	101.67
Rendimento mensile	-0.30%	-0.10%	-0.33%	-0.13%	-0.42%
Rendimento YTD	-0.86%	-0.16%	-0.91%	-0.28%	-1.03%
Rendimento dalla partenza	4.33%	3.98%	3.42%	7.63%	1.67%
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*	5.30%
Duration ponderata (anni)	2.55
Duration modificata ponderata	2.49%
Numero di emittenti	92

Fonte: Bloomberg, BPF5

*Sul portafoglio investito

I rendimenti passati non sono
indicativi di quelli futuri.

Commento mensile

A marzo la volatilità dei mercati è stata inferiore a quella di febbraio, ma le turbolenze non sono cessate. Il nostro fondo Anaxis Bond Opportunity EM 2020 (quota J1) ha ceduto lo 0,10%, mentre il rendimento dell'indice HYE* ha messo a segno un rialzo al 6,46% (+21 punti base).

Questa volta i tassi d'interesse non sono stati responsabili della performance in chiaroscuro dei titoli considerati rischiosi. Infatti i titoli pubblici statunitensi hanno subito ribassi e nell'arco del mese l'emissione decennale ha ceduto 12 punti base. Questo calo è dovuto all'intensificarsi delle tensioni geopolitiche e all'imposizione di dazi doganali annunciata dal presidente Trump. L'indebolimento del dollaro e il rincaro del petrolio hanno prolungato la sovraperformance dei titoli ad alto rendimento dei mercati emergenti su quelli statunitensi. Anche i dati macroeconomici dei paesi emergenti mediamente hanno superato le previsioni.

I contributi più consistenti alla performance sono venuti da settori industriali in portafoglio, e più particolarmente dai materiali edili, sull'onda degli apprezzabili dati macroeconomici, mentre le obbligazioni farmaceutiche hanno perso terreno. L'obbligazione Press Metal Labuan ha ceduto oltre il 2% dopo l'imposizione di dazi sulle importazioni d'alluminio annunciata dalla Casa Bianca. Abbiamo inserito in portafoglio il produttore argentino di bevande gassate analcoliche Ajecorp. Inoltre abbiamo colto un'opportunità a breve termine acquistando un'emissione del produttore ucraino di pollame MHP. Sono ripresi i rimborsi con gli annunci dei riacquisti totali o parziali delle obbligazioni di Lenovo, Cemex, InRetail Shopping e Bulgarian Telecom.

*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

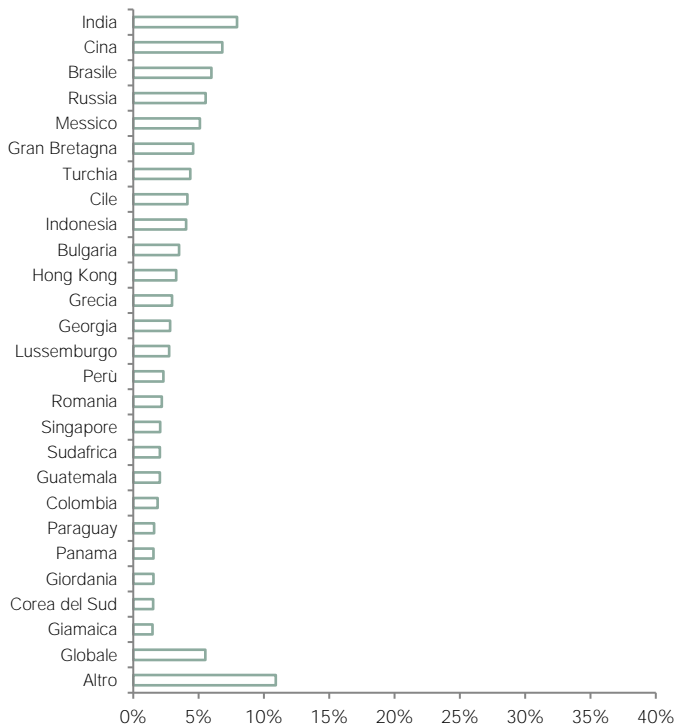
www.anaxiscapital.com

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.

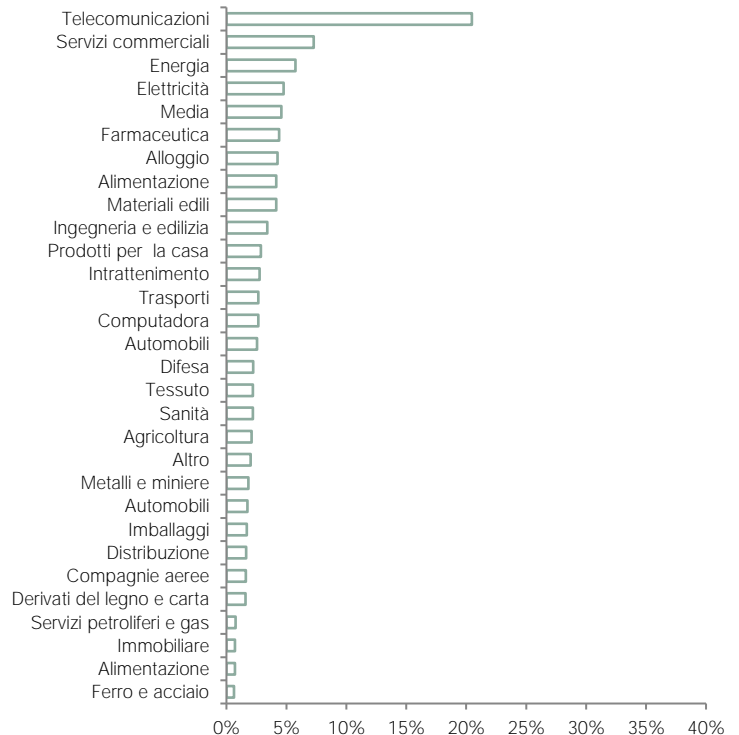
Esposizione media per emittente	1.09%
Posizione maggiore	2.17%
Peso delle 10 maggiori posizioni	18.26%

Portafoglio investito	100.42%
Esposizione a titoli a tasso variabile	0.00
Esposizione al rischio di cambio	0.01%

Allocazione geografica



Allocazione settoriale



Top 10

1	RCS & RDS	2.17%
2	Glenmark	2.10%
3	Cementos Progreso	2.03%
4	Bulgarian Energy	1.84%
5	Grupo Posadas	1.81%

6	Tata Motors	1.75%
7	Georgian Railways	1.68%
8	Bulgarian Telecommunications	1.67%
9	JBS	1.60%
10	TalkTalk	1.60%

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'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	6 luglio 2015
Liquidità	Giornaliera
Durata del fondo	5 anni
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	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

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.