

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
29/12/2017	(EUR)	(USD)	(EUR)	(USD)	(CHF)
NAV	105.24	104.15	104.37	107.93	102.73
Rendimento mensile	-0.01%	0.13%	-0.04%	0.09%	-0.05%
Rendimento YTD	1.91%	3.85%	1.45%	3.32%	1.03%
Rendimento dalla partenza	5.24%	4.15%	4.37%	7.93%	2.73%
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*	4.66%
Duration ponderata (anni)	2.65
Duration modificata ponderata	2.59%
Numero di emittenti	90

Fonte: Bloomberg, BPFS

\*Sul portafoglio investito

I rendimenti passati non sono  
indicativi di quelli futuri.

## Commento mensile

A dicembre le obbligazioni societarie ad Alto Rendimento dei paesi emergenti hanno chiuso l'anno in tono positivo, sull'onda dalle pubblicazioni di dati economici migliori del previsto in Cina e di un allentamento delle tensioni geopolitiche nella questione nordcoreana. Il mercato primario, particolarmente dinamico in questo mese, ha facilmente assorbito le nuove emissioni nell'attuale contesto di politiche monetarie globalmente espansive. A dicembre l'indice HYEYF\* è aumentato dello 0,41% grazie al contributo offerto nell'arco del mese da tutti i settori.

Nello stesso mese il fondo EBO EM ha registrato un incremento di 14 p.b., portando la performance dall'inizio dell'anno 2017 a +3,85% (Classe J1). In particolare, il portafoglio ha beneficiato del rialzo dei titoli Embraer 2023 (+1,8%), Digicel 2021 (+2,10%) e SwissPort 2021 (+2,60%). Abbiamo aumentato la percentuale d'investimento quasi al 100% inserendo in portafoglio gli operatori telefonici Banglalink (8,625% 2019) in Bangladesh e Wind Hellas (Crystal Almond 10% 2021) in Grecia. Infine in chiusura del mese abbiamo effettuato un arbitraggio vendendo l'obbligazione BRF Bullet 2023 e acquistando il titolo Marfrig 8% 2023 rimborsabile anticipatamente nel 2019, che offriva un maggior rendimento di quasi 250 p.b.

\*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

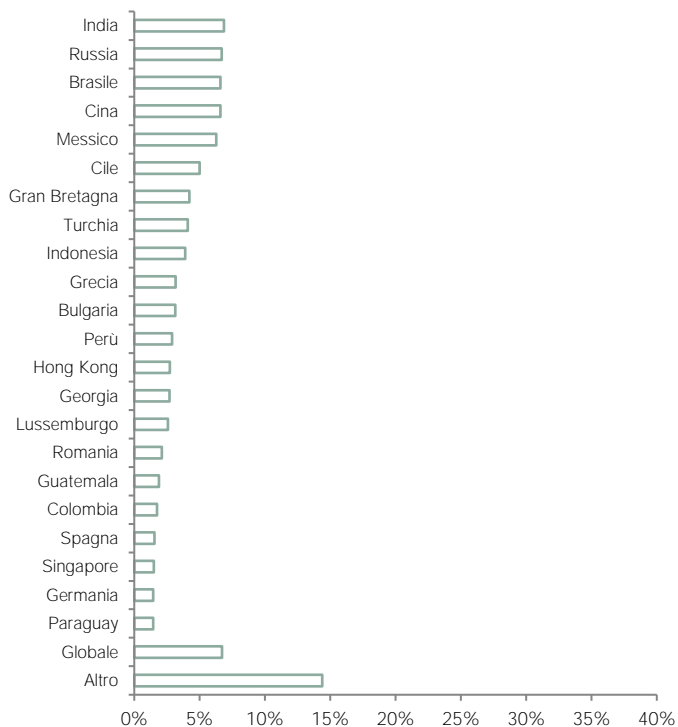
[www.anaxiscapital.com](http://www.anaxiscapital.com)

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 esaustività né delle opinioni ivi manifestate. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

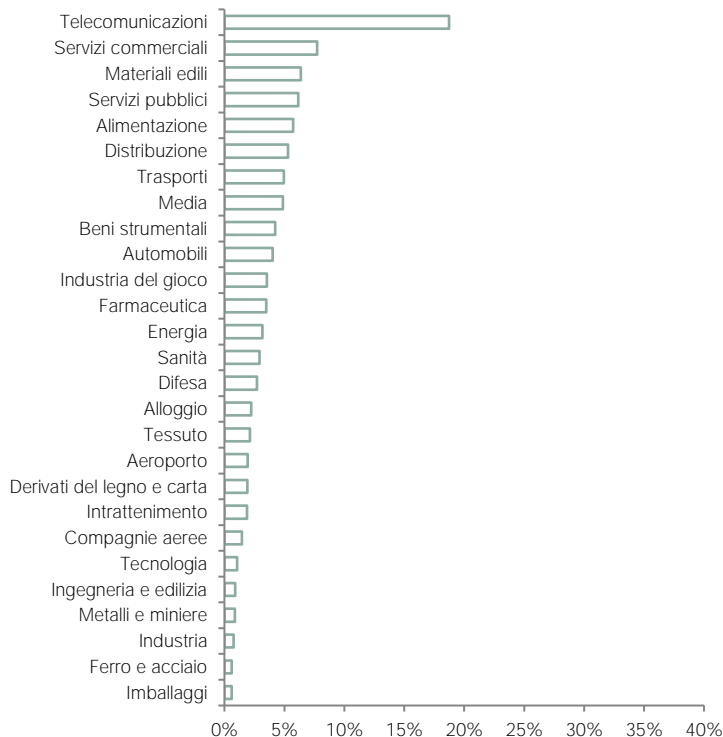
Esposizione media per emittente	1.11%
Posizione maggiore	2.11%
Peso delle 10 maggiori posizioni	17.86%

Portafoglio investito	100.25%
Esposizione a titoli a tasso variabile	0.00
Esposizione al rischio di cambio	0.80%

## Allocazione geografica



## Allocazione settoriale



## Top 10

1	RCS & RDS	2.11%
2	Glenmark	2.06%
3	DME	1.94%
4	Cementos Progreso	1.89%
5	Embraer	1.76%

6	Bulgarian Energy	1.65%
7	Grupo Posadas	1.64%
8	Tata Motors	1.63%
9	Georgian Railways	1.63%
10	CIRSA	1.56%

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](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.