

EU Bond Opp. 2022 è un fondo comune d'investimento di diritto francese, conforme alla normativa europea (Direttiva UCITS). Il fondo investe principalmente in emissioni obbligazionarie di società europee, attraverso una gestione dinamica e discrezionale. Il fondo è gestito in funzione della propria data di scadenza, fissata al 31 dicembre 2022, e non intende confrontarsi con un benchmark predefinito; mira infatti ad ottenere a scadenza un rendimento annualizzato al netto dei costi di gestione superiore del 3% a quello dell'obbligazione federale tedesca con medesima scadenza.

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	I2	J1	K1	E1	E2	U1	S1
29/03/2018	(EUR)	(EUR)	(USD)	(CHF)	(EUR)	(EUR)	(USD)	(CHF)
NAV	100.13	100.22	101.01	99.47	99.51	99.53	101.36	99.01
Rendimento mensile	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*
Rendimento YTD	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*
Rendimento dalla partenza	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*
Data di partenza	29/05/17	18/05/17	13/09/17	11/05/17	10/05/17	10/05/17	11/05/17	10/05/17

*La normativa dell'AMF vieta ai fondi UCIT di pubblicare le loro performance prima di disporre dei dati delle attività svolte per almeno 12 mesi.

Dati in sintesi

Rendimento ponderato a scadenza*	4.18%
Duration ponderata (anni)	2.3
Duration modificata ponderata	1.19%
Numero di emittenti	125

*I rendimenti passati non sono
indicativi di quelli futuri.*

Fonte: Bloomberg, BPFS

*Sul portafoglio investito

Commento mensile

Per i mercati azionari europei marzo è stato un altro mese problematico. Queste difficoltà sono riconducibili a una serie di fattori, dal rischio di una guerra commerciale tra gli Stati Uniti e la Cina alla crisi dei titoli tecnologici (originata da Facebook e poi estesa a tutto il settore) e dalle politiche monetarie più rigide (tra cui la riduzione quantitativa del quantitative easing) ai segnali di frenata della crescita mondiale. Nel mese in esame il nostro fondo European Bond Opp. 2022 ha ottenuto una performance di -0,11% (quota I1), mentre il rendimento dell'indice H7PC* è aumentato di 8 punti base al 3,53%.

Invece la performance dei titoli di Stato è stata relativamente soddisfacente. La preferenza per gli investimenti rifugio ha favorito le emissioni spagnole (+2,60%), i Gilt britannici (+2%), i BTP italiani (+1,7%), i Bund tedeschi (+1,1%), i buoni del Tesoro (+1%) e anche l'oro (+0,50%).

I segmenti dei mercati obbligazionari classificati BB e B hanno registrato un calo dello 0,20%. La dispersione tra i settori è stata notevole. Il tempo libero (+0,30%), la sanità (+0,20%), la tecnologia (+0,10%) e le industrie di base (+0,10%) hanno messo a segno performance apprezzabili. I settori più penalizzati sono stati la distribuzione (-0,70%) e le telecomunicazioni (-0,50%). Il mese scorso sono stati collocati nel mercato primario europeo 8,60 miliardi di euro di nuove emissioni, più l'equivalente di 2,50 miliardi di euro di obbligazioni emesse da società europee ma denominate in dollari. Dall'inizio dell'anno sono state emesse obbligazioni denominate in valute europee pari a 18,10 miliardi di euro, il 30% in meno rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

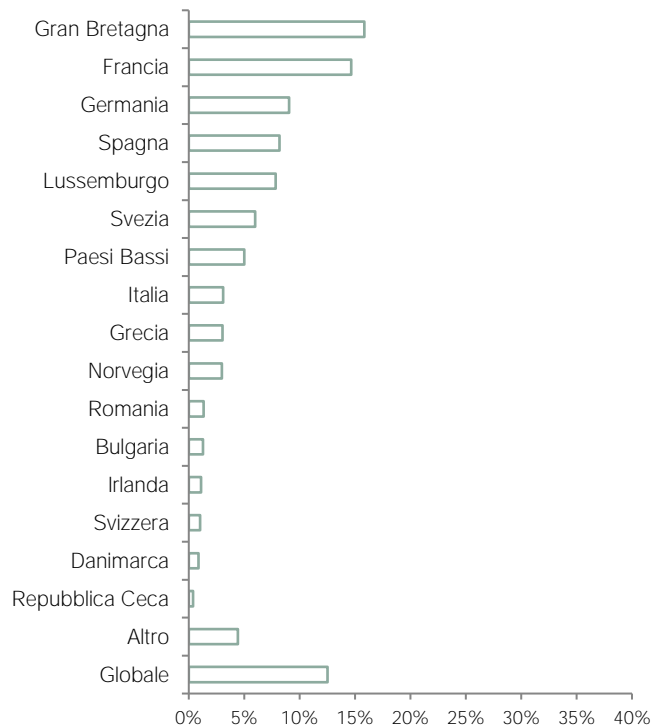
Nel corso del mese abbiamo inserito nel portafoglio del fondo Constellium (prodotti semilavorati in alluminio) e Coty (beni di consumo). Infine abbiamo incrementato l'investimento in Codere (giochi).

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

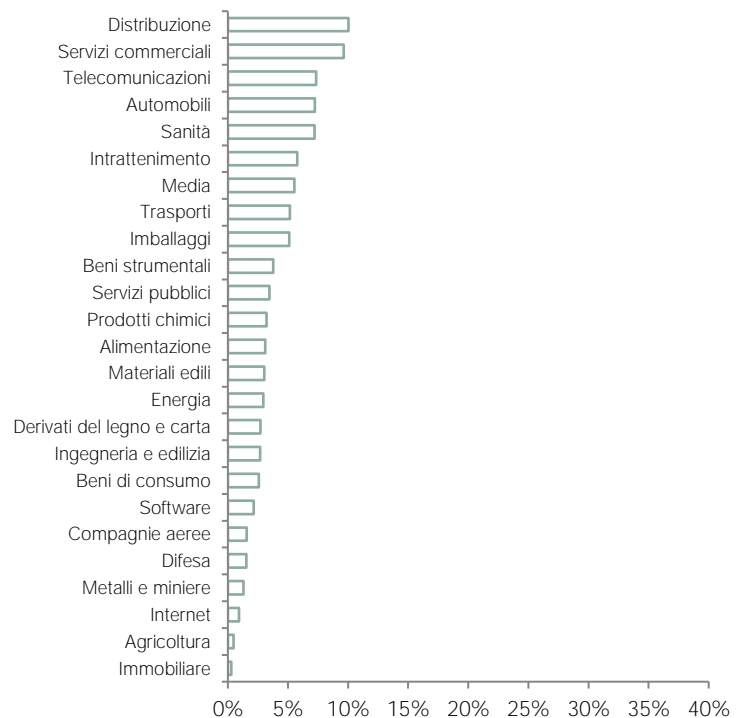
Esposizione media per emittente	0.79%
Posizione maggiore	1.91%
Peso delle 10 maggiori posizioni	16.87%

Portafoglio investito	98.68%
Esposizione a titoli a tasso variabile	4.10
Esposizione al rischio di cambio	0.08%

Allocazione geografica



Allocazione settoriale



Top 10

1	Labco	1.91%
2	Balta	1.84%
3	PAPREC	1.76%
4	AURIS	1.76%
5	Thames Water	1.76%

6	Europcar	1.74%
7	Schaeffler	1.61%
8	Virgin Media	1.60%
9	BURGER KING CORP	1.47%
10	ARDAGH	1.43%

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 Zürich, 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	10 maggio 2017
Liquidità	Giornaliera
Durata del fondo	5 anni
Comm. di gestione	0.85% (classi I1, I2, J1 e K1) 1.35% (classi E1, E2, U1 e S1)
Comm. di sott./rimb.	2% Max. / 1% Max.
Banca depositaria	BNP Paribas Securities Services
Auditor	PricewaterhouseCoopers Audit

Codici identificativi

Classe	ISIN	Bloomberg	Telekurs	WKN
I1	FR0013221074	AEU2211 FP	36138384	A2DP8W
I2	FR0013221082	AEU2212 FP	36138387	A2DP8X
J1	FR0013221090	AEU22J1 FP	36138389	A2DP8Y
K1	FR0013221108	AEU22K1 FP	36138391	A2DP8Z
E1	FR0013221033	AEU22E1 FP	36138369	A2DP8S
E2	FR0013221041	AEU22E2 FP	36138370	A2DP8T
U1	FR0013221058	AEU22U1 FP	36138373	A2DP8U
S1	FR0013221066	AEU22S1 FP	36138380	A2DP8V

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.