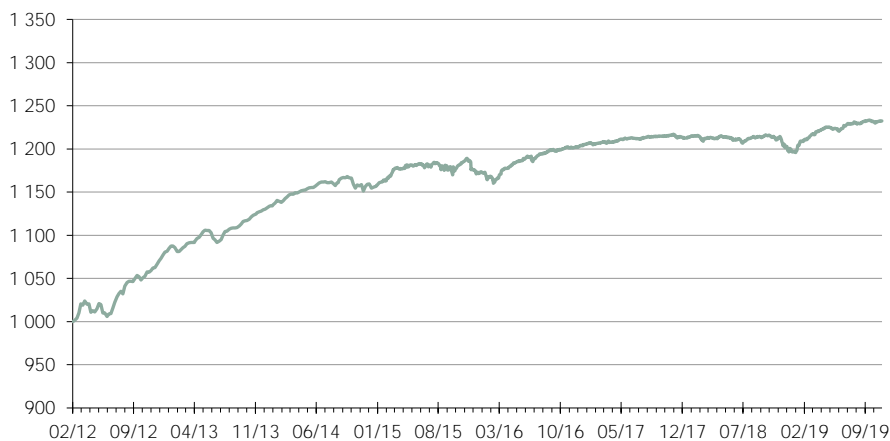


Anaxis Short Duration est un fonds commun de placement de conforme aux normes européennes (UCITS). Le fonds met en œuvre une gestion active et discrétionnaire en investissant principalement dans des obligations d'entreprises. Le fonds maintient une duration entre 0 et 3 ans à tout moment. Il ne cherche pas à répliquer ou battre un indice de marché représentatif, il a pour objectif de réaliser une performance annualisée avant frais supérieure au taux d'intérêt interbancaire à 12 mois + 2,15%.

Les gérants s'attachent à construire le portefeuille présentant le meilleur équilibre possible entre le rendement attendu, le risque de défaut potentiel et la volatilité des prix due aux fluctuations de marché. La gestion repose avant tout sur une analyse fondamentale des émissions obligataires ainsi que sur la construction d'une allocation diversifiée à partir de titres individuels sélectionnés pour leurs mérites propres. En fonction de leurs analyses, les gérants peuvent décider de maintenir une portion des actifs en produits monétaires, taux d'Etat à court terme ou obligations d'Etat. Les allocations par rating et par secteur peuvent changer dans le temps.

Performance 31/10/2019	I (EUR)	J (USD)	K (CHF)	E1 (EUR)	E2 (EUR)	U1 (USD)	U2 (USD)	S1 (CHF)	AF (CHF)
VL	1232.53	1393.62	1101.55	1229.66	1002.74	1338.92	1059.74	1165.39	1178.12
Performance mensuelle	0.07%	0.31%	0.04%	0.02%	0.02%	0.27%	0.26%	0.00%	0.03%
Perf. depuis le début d'année	2.94%	5.51%	2.49%	2.51%	2.51%	4.94%	4.97%	2.07%	2.51%
Perf. depuis le lancement	23.25%	39.36%	10.16%	22.97%	22.97%	33.89%	34.07%	16.54%	17.81%
Date de lancement	03/02/12	25/02/11	14/12/12	23/11/10	23/11/10	23/11/10	23/11/10	23/11/10	22/06/12

Performance cumulée (Part I)



Chiffres clés

(depuis le 03/02/2012)	Part I (EUR)	Part J (USD)
Perf. Annualisée	2.73%	3.96%
Volatilité sur 1 an	0.90%	0.88%
Volatilité sur 3 ans	0.70%	0.69%
Ratio de Sharpe	1.42	1.41
Rendement annualisé*	2.08%	4.71%
Duration (années)	1.46	1.46
Sensibilité	1.44%	1.44%
Nombre d'émetteurs	146	146

Source: Bloomberg, BPF5

*à l'échéance, sur le portefeuille investi

Commentaire mensuel

Le fonds a affiché une hausse de +0,07% (part I) tandis que le rendement à maturité de l'indice H7PC* s'est élargi de 7 points de base à 3,53%. La volatilité des marchés a augmenté en octobre. Au cours de la première partie du mois, les spreads de crédit se sont élargis en raison de la détérioration des indicateurs économiques européens et américains, principalement dans le secteur manufacturier. Par la suite, l'appétit pour le risque s'est amélioré car i) la Chine et les Etats-Unis ont accepté de ne pas intensifier davantage la guerre commerciale et ii) le Premier ministre britannique a obtenu un nouvel accord sur le Brexit. S'il n'a pas été immédiatement accepté par le Parlement, il a permis au Royaume-Uni de profiter d'un nouveau report du Brexit au 31 janvier.

Dans ce contexte, la dispersion sur le marché du crédit est restée élevée. Si la majorité de l'univers s'est bien maintenue, les noms les plus cycliques ou les plus endettés ont été sous pression. Notre fonds à duration courte est particulièrement bien immunisé contre cette dispersion, notre stratégie surpondérant structurellement des secteurs résilients tels que les télécommunications, la santé et les médias. Ce à quoi s'ajoute une approche très sélective envers l'endettement des émetteurs et leur génération de flux de trésorerie.

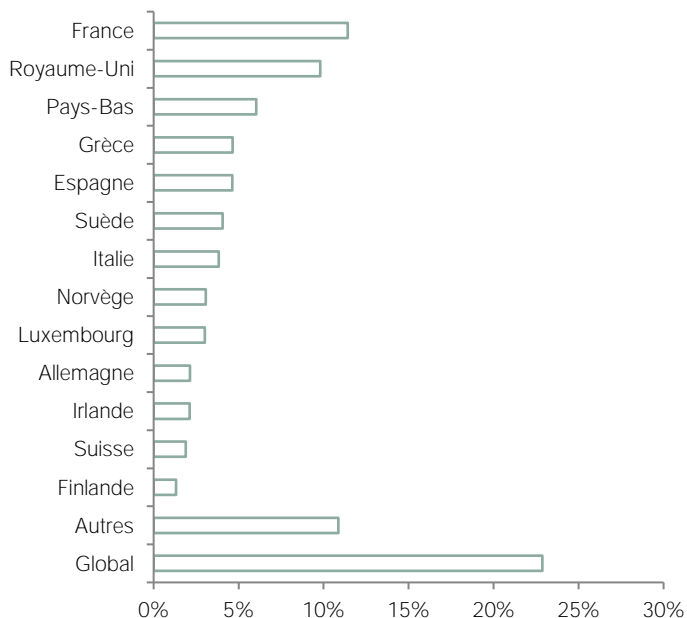
L'activité d'investissement a été très élevée car le fonds a bénéficié d'entrées de capitaux. Le fonds a enregistré plusieurs remboursements par anticipation et plusieurs arrivées à échéance, ce qui lui a permis de tirer parti de la volatilité des marchés. Nous avons ouvert des expositions sur de nouveaux noms tels que Telenet (télécommunications), Still Front (jeux vidéo), Eircom (télécommunications), Mednax (santé), Afflelou (santé), Valeant (santé), Grifols (santé), Interxion (technologie) et Nokia (technologie).

*Option-adjusted spreads dans l'indice Merrill Lynch des obligations d'entreprises non financières européennes notées BB et B.

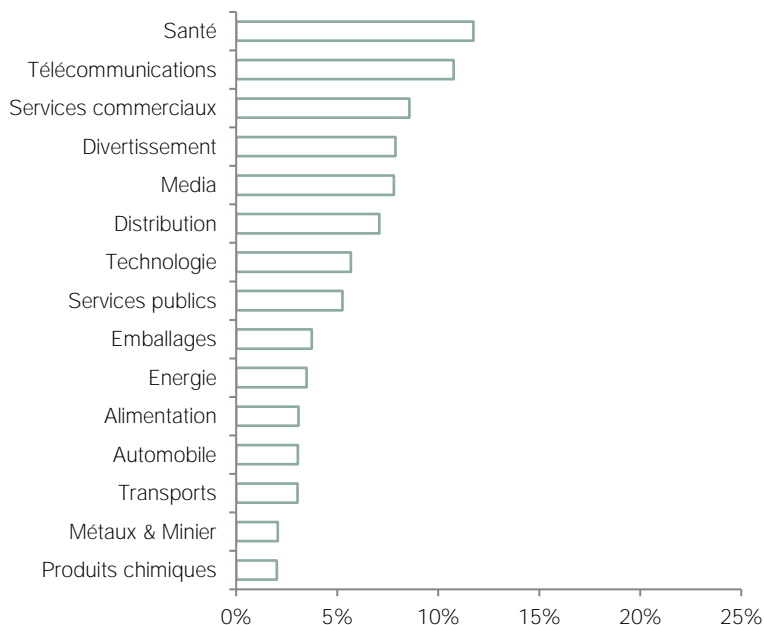
Position moyenne par émetteur	0.65%
Taille de la plus grosse position	1.87%
Taille des 10 plus grosses positions	14.22%

Niveau d'investissement	94.90%
Pourcentage de titres à taux variables (FRN)	12.71
Exposition du portefeuille au risque de change	0.29%

Allocation par pays



Allocation par secteur



Top 10

1	Empark	1.87%
2	Hellenic Telecommunications Organization	1.85%
3	AREVA	1.71%
4	Wind hellas	1.65%
5	Ziggo	1.51%

6	Dufry	1.33%
7	Europcar	1.20%
8	Eurofins Scientifc	1.08%
9	InterXion	1.02%
10	Corte Ingles	1.01%

Information pour la distribution en Suisse et depuis la Suisse : Le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50 CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, le règlement, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. En ce qui concerne les parts distribuées en et depuis la Suisse, le lieu d'exécution et le for se trouvent au siège social du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Caractéristiques

Structure	FCP français, fonds UCIT
Lancement	23 novembre 2010
Liquidité	Quotidienne
Frais de gestion	0.55% (parts I, J et K) 0.65% (parts I3 et I4) 1.05% (parts E1, E2, S1, U1, U2 et AF)
Frais de sous./rach.	2% max. / 1% max.
Objectif	Taux interbancaire à 12 mois + 2.15% (brut)
Frais de performance	15% de la surperformance nette annualisée au-delà de l'objectif sauf pour les parts I3 et I4 sans frais variable
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services
CAC	PricewaterhouseCoopers Audit
Actifs sous gestion	109 millions d'euros

Codes

Part	Type*	ISIN	Bloomberg	Telekurs	WKN
I	I/E/C	FR0010951483	ANABOEI FP	12039925	A1J55L
I3	I/E/C	FR0013231420	-	-	-
I4	I/E/D	FR0013231438	-	-	-
J	I/U/C	FR0011011618	ANABOUJ FP	12550463	A1JXRC
K	I/S/C	FR0011352202	ANABOCK FP	20176071	A1WZAY
E1	R/E/C	FR0010951426	ANABOE1 FP	12009614	A1H5VJ
E2	R/E/D	FR0010951434	ANABOE2 FP	12009618	A1H5VK
U1	R/U/C	FR0010951467	ANABOU1 FP	12009629	A1JXRB
U2	R/U/D	FR0010951475	ANABOU2 FP	12039922	A1JXRE
S1	R/S/C	FR0010951442	ANABOS1 FP	12009622	A1JXRA
AF	R/E/C	FR0011272160	ANABOAF FP	-	-

* I=Institutionnelle, R=Retail / E=EUR, U=USD, S=CHF / C=Capitalisation, D=Distribution

9, rue Scribe 75009 Paris, France

Tel: +33 (0)9 73 87 13 20

Fax: +33 (0)1 42 65 80 46

Rue du Mont-Blanc 19, 1201 Geneva, Switzerland

Tel: +41 (0)22 716 18 20

Fax: +41 (0)22 716 18 29

Level 17 Dashwood House, 69 Old Broad Street, EC2M 1QS London

Tel: +44 (0)20 7786 3506

Fax: +44 (0)20 7786 3507

www.anaxiscapital.com

Ce document ne constitue pas une recommandation, une proposition d'investissement, une offre de service, ou un sollicitation en vue de l'achat ou de la vente d'un titre ou d'un produit d'investissement. Ce document a été produit seulement à titre d'information. Il n'a pas de valeur contractuelle. Bien que les présentes informations aient été préparées de bonne foi, aucune responsabilité ne saurait être acceptée par Anaxis AM ou l'un quelconque de ses membres ou employés concernant l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations ou du fait des opinions exprimées ici. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Certains chiffres sont des estimations qui doivent donc être traitées comme telles.