

EU Bond Opp. 2022 est un fonds commun de placement conforme aux normes européennes (UCITS). Le fonds met en œuvre une gestion active et discrétionnaire en investissant principalement dans des obligations d'entreprises européennes. Le fonds est géré en fonction d'une échéance fixée au 31 décembre 2022. Il ne cherche pas à répliquer ou battre un indice de marché représentatif. Le fonds vise à son échéance une performance annualisée nette de frais de gestion supérieure de 3% à celle de l'obligation souveraine allemande ayant la même échéance.

Les gérants s'attachent à construire le portefeuille présentant le meilleur équilibre possible entre le rendement attendu, le risque de défaut potentiel et la probabilité d'une perte en capital due aux fluctuations de marché sur l'horizon d'investissement proposé. La composition du portefeuille sera donc adaptée au cours du temps en fonction de l'horizon de placement résiduel. 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 | I1 | I2 | J1 | K1 | E1 | E2 | U1 | S1 |
|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 28/02/2020 | (EUR) | (EUR) | (USD) | (CHF) | (EUR) | (EUR) | (USD) | (CHF) |
| VL | 101.00 | 96.32 | 107.67 | 99.31 | 99.42 | 95.40 | 107.07 | 97.95 |
| Performance mensuelle | -1.87% | -1.86% | -1.68% | -1.87% | -1.90% | -1.89% | -1.72% | -1.89% |
| Perf. depuis le début d'année | -1.91% | -1.91% | -1.52% | -1.97% | -1.99% | -1.99% | -1.59% | -2.04% |
| Perf. depuis le lancement | 1.00% | 1.09% | 7.67% | -0.69% | -0.58% | -0.56% | 7.07% | -2.05% |
| Date de lancement | 29/05/17 | 18/05/17 | 13/09/17 | 11/05/17 | 10/05/17 | 10/05/17 | 11/05/17 | 10/05/17 |

Performance cumulée (Part I1)



Chiffres clés

| | |
|-------------------------------------|-------|
| Rendement annualisé (à l'échéance)* | 4.56% |
| Duration (années) | 2.52 |
| Sensibilité | 2.45% |
| Nombre d'émetteurs | 170 |

Source: Bloomberg, BPFS

*Sur le portefeuille investi

Commentaire mensuel

Le mois de février a été divisé en deux sur les marchés obligataires, avec un bon départ qui s'est complètement inversé la dernière semaine, lorsque les marchés ont affiché leur chute la plus importante depuis la crise financière de 2008. Les inquiétudes croissantes quant à l'impact du coronavirus sur l'économie mondiale en ont été la cause. Cette chute brutale s'est produite dans toutes les régions, alors que le coronavirus se propageait en Italie et que plusieurs pays signalaient une augmentation du nombre de personnes contaminées ou la découverte de leurs premiers cas. Le rendement à l'échéance de l'indice H7PC* a augmenté de 45 points de base à 3,27% et le fonds a perdu -1,87% (part I1). Sur le marché européen, les titres notés BB (-1,5%) ont nettement surperformé ceux notés B (-2,7%) du fait de la montée de l'aversion au risque. L'automobile (-4,1%), le commerce de détail (-3,2%) et les loisirs (-3,1%) ont subi les plus fortes baisses en termes de secteurs.

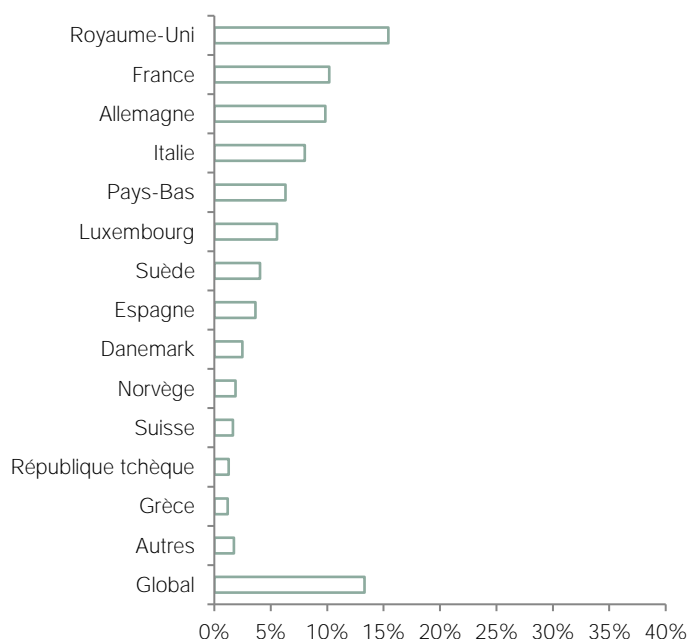
Au sein du portefeuille, l'activité d'investissement a été relativement élevée. Certaines obligations ont été remboursées par anticipation. Une partie de ces liquidités a été redéployée dans de nouveaux titres, notamment ceux de TalkTalk (télécommunications), Ziggo (télécommunications) et Isabel Marrant (commerce de détail). Nous avons également vendu avec plus-value certaines obligations non ESG (OCI et SNFF), ainsi que quatre positions que nous considérons comme trop exposées à l'épidémie (Lybra, Walnut, Edreams, SAS). Bien qu'il soit difficile de prévoir l'impact du coronavirus sur les économies et sur les marchés financiers à ce stade, nous restons convaincus que le fonds est bien positionné, étant donné qu'il n'a qu'une exposition limitée aux secteurs les plus sensibles (automobile, transport, produits chimiques et loisirs) et sous-pondère plus généralement les secteurs cycliques. Il convient également d'ajouter qu'une combinaison de mesures monétaires et budgétaires devrait permettre de soutenir les marchés obligataires.

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

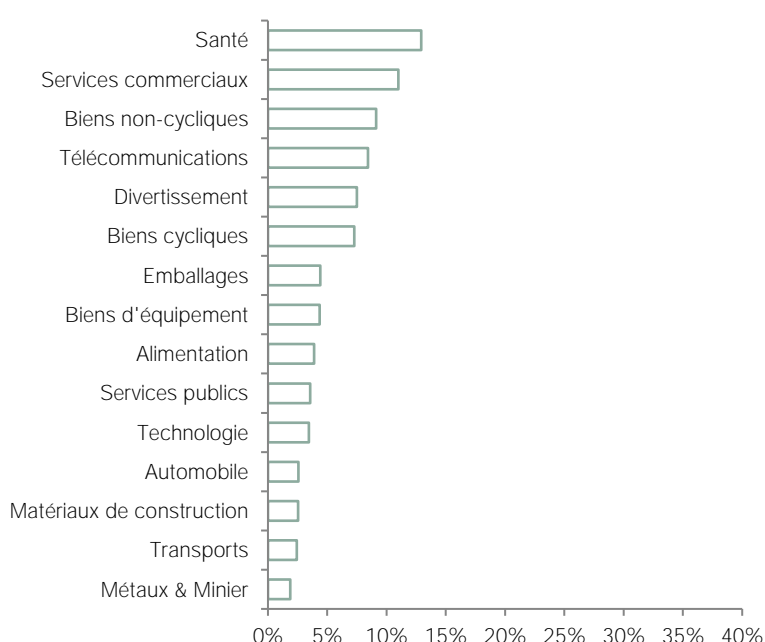
| | |
|--------------------------------------|--------|
| Position moyenne par émetteur | 0.55% |
| Taille de la plus grosse position | 1.28% |
| Taille des 10 plus grosses positions | 11.26% |

| | |
|--|--------|
| Niveau d'investissement | 93.14% |
| Pourcentage de titres à taux variables (FRN) | 15.20% |
| Exposition du portefeuille au risque de change | 0.25% |

Allocation par pays



Allocation par secteur



Top 10

| | | |
|---|--------------------------|-------|
| 1 | Thames Water | 1.28% |
| 2 | Catalent Pharma Solution | 1.25% |
| 3 | Playtech | 1.20% |
| 4 | Balta | 1.17% |
| 5 | VERISURE | 1.11% |

| | | |
|----|---------------------------|-------|
| 6 | Techem | 1.11% |
| 7 | Schustermann & Borenstein | 1.04% |
| 8 | Sappi | 1.04% |
| 9 | STONEGATE PUB | 1.03% |
| 10 | Cincinnati Bell | 1.02% |

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 | 10 mai 2017 |
| Liquidité | Quotidienne |
| Maturité | 31 décembre 2022 |
| Frais de gestion | 0.85% (parts I1, I2, J1 et K1) 1.35% (parts E1, E2, U1 et S1) |
| Frais de sous./rach. | 2% max. / 1% max. |
| Dépositaire | BNP Paribas Securities Services |
| CAC | PricewaterhouseCoopers Audit |

Codes

| Part | Type* | ISIN | Bloomberg | Telekurs | WKN |
|------|-------|--------------|------------|----------|--------|
| I1 | I/E/C | FR0013221074 | AEU22I1 FP | 36138384 | A2DP8W |
| I2 | I/E/D | FR0013221082 | AEU22I2 FP | 36138387 | A2DP8X |
| J1 | I/U/C | FR0013221090 | AEU22J1 FP | 36138389 | A2DP8Y |
| K1 | I/S/C | FR0013221108 | AEU22K1 FP | 36138391 | A2DP8Z |
| E1 | R/E/C | FR0013221033 | AEU22E1 FP | 36138369 | A2DP8S |
| E2 | R/E/D | FR0013221041 | AEU22E2 FP | 36138370 | A2DP8T |
| U1 | R/U/C | FR0013221058 | AEU22U1 FP | 36138373 | A2DP8U |
| S1 | R/S/C | FR0013221066 | AEU22S1 FP | 36138380 | A2DP8V |

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

9, rue Scribe 75009 Paris, France
Rue du Mont-Blanc 19, 1201 Geneva, Switzerland
Level 17 Dashwood House, 69 Old Broad Street, EC2M 1QS London

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

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.