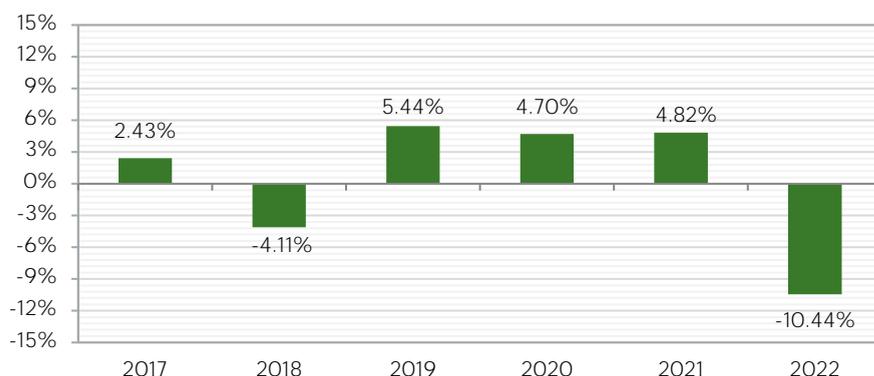


Anaxis Income Advantage est un fonds conforme aux normes européennes (UCITS). Le fonds met en oeuvre une gestion active et discrétionnaire en investissant principalement dans des obligations d'entreprises et vise un objectif de performance nette de frais de gestion supérieure de 4% à celle des obligations allemandes 3 ans. Le fonds vise à bénéficier des meilleures opportunités offertes par les obligations d'entreprises au niveau mondial.

La gestion repose sur trois moteurs de performance complémentaires dont le poids varie dans le temps en fonction des opportunités de marchés et des anticipations de l'équipe de gestion d'Anaxis. Ces 3 moteurs sont : 1 - Carry, bénéficiaire de la stabilité et la visibilité offertes par le portage des obligations les plus attractives selon nos gérants ; 2 - Spread, profiter de plus-values sur le prix d'obligations offrant des décotes par rapport à la valeur estimée par nos gestionnaires ; 3 - Tactical, capter des gains sur les émissions primaires, sur des catalyseurs à court terme et sur des rotations sectorielles.

Performance	I1	J1	K1	E1	E2	U1	S1
29/07/2022	(EUR)	(USD)	(CHF)	(EUR)	(EUR)	(USD)	(CHF)
VL	101.34	92.48	99.28	98.07	89.05	110.06	95.89
Perf. mensuelle	3.13%	3.38%	3.12%	3.08%	3.09%	3.33%	3.07%
Perf. depuis début d'année	-10.44%	-9.04%	-10.43%	-10.72%	-10.71%	-9.30%	-10.76%

## Performances annuelles (Part I1 - EUR)



## Chiffres clés

	Part I1 (EUR)	Part U1 (USD)
Rendement moyen*	7.69%	10.28%
Duration moyenne	3.15	3.15
Nombre d'émetteurs	137	137
Volatilité sur 3 ans	4.16%	4.10%

\* Sur le portefeuille investi.  
Rendement brut, avant frais de gestion.

Source: Anaxis, Bloomberg, BPFIS



## Commentaire mensuel

Les marchés du crédit ont enregistré un net rebond en juillet. Les spreads se sont resserrés de près de 100 points de base au cours du mois. Les taux ont sensiblement reculé, les craintes de récession limitant les anticipations de hausses de taux. Le rebond du crédit trouve également sa source dans une combinaison de bonnes nouvelles : des résultats satisfaisants au 2e trimestre pour les premiers émetteurs à publier ; des offres de remboursement sur des obligations fortement décotées ; un soutien de la liquidité par le biais de prêts institutionnels ou via les marchés de la dette privée ; et un soutien non-négligeable de la part de certains actionnaires. Les banques centrales ont été actives en juillet, avec une hausse de 50 points de base pour la BCE, sa première hausse de taux depuis 2011, et une hausse de 75 points de base pour la Réserve Fédérale américaine. Les chiffres macroéconomiques ont été faibles dans la zone euro et aux États-Unis. L'indice PMI est passé sous la barre des 50 en juillet, chiffre qui confirme les craintes de récession. Néanmoins, l'inflation a atteint de nouveaux sommets aux États-Unis, à 9,1% en glissement annuel.

Les marchés obligataires européen et américain se sont comportés de manière très similaire en juillet. Sur les marchés émergents, le crédit a cependant subi un nouvel épisode de sous-performance en raison du manque de visibilité sur les perspectives de l'économie chinoise pour le second semestre. Le regain d'appétit pour le risque sur les marchés obligataires a entraîné une surperformance des titres de moindre qualité. Les titres à durée plus longue se sont particulièrement bien comportés dans ce contexte de recul des taux. Sur le plan sectoriel, les secteurs de la consommation sont restés à la traîne de la reprise. La hausse de l'inflation a pesé de manière significative sur les revenus disponibles, et donc sur les dépenses discrétionnaires.

En juillet, nous avons décidé d'accélérer la rotation du portefeuille vers des crédits mieux notés et à durée plus longue. Notre objectif actuel est de privilégier les obligations européennes BB, voire BBB, émises par des sociétés aux fondamentaux solides et qui opèrent dans des secteurs résilients. Ces obligations se négocient avec une décote par rapport au pair, suite au récent resserrement des taux. Elles offrent une convexité attractive dans un contexte marqué par de fortes hausses des taux de la part des banques centrales du monde entier. A titre d'exemple, nous avons acheté en juillet Grifols (Espagne, santé), Gruenthal (Allemagne, santé), Seche Environment (France, services publics), Sappi (Afrique du Sud, papier et emballage) et Almaviva (Italie, technologie). Dans le même temps, nous avons pris certains bénéfices et vendu nos positions sur des titres plus cycliques ou à rendement faible, tels que Isabel Marant (France, consommation discrétionnaire), Fedrigoni (Italie, papier et emballage) et WFS (France, services de transport).

Paris 9 rue Scribe, 75009 Paris, France

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

www.anaxis-am.com

Genève Rue du Mont-Blanc 19, 1201 Genève, Suisse

Tel: +41 (0)22 716 18 20

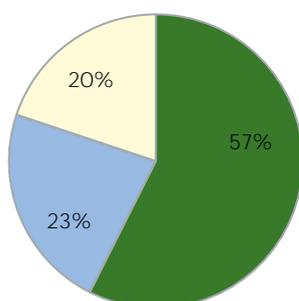
info@anaxis-am.com

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.

Taille moyenne des émissions (millions d'euros)	496
Prime moyenne, en points de base (OAS)	777
Turnover du fonds sur les 12 derniers mois	95%

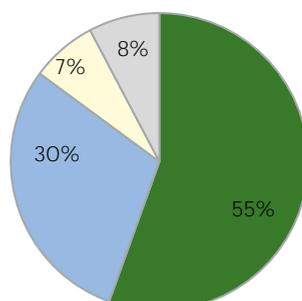
Niveau d'investissement	94.04%
Rating moyen	B+
Spread duration	2.84

Allocation par stratégie



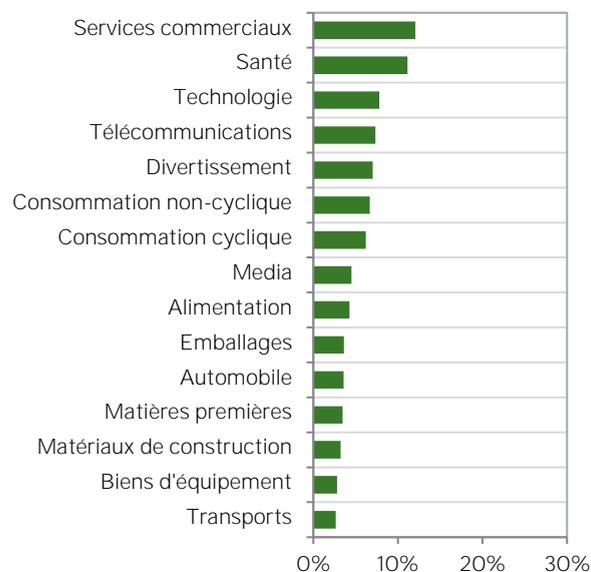
- CARRY
- SPREAD
- TACTICAL

Allocation par géographie



- Europe
- Amérique du Nord
- Pays émergents
- Autres

Allocation par secteur



Top 10

1	AVANTOR FUNDING INC	2.01%
2	ABERCROMBIE & FITCH MANA	1.88%
3	BCP V MODULAR SERVICES	1.40%
4	HORIZON THERAPEUTICS USA	1.34%
5	SISAL SPA MILANO	1.33%

6	PICARD BONDCO	1.33%
7	PRIMO WATER HOLDINGS INC	1.21%
8	EDREAMS ODIGEO SA	1.19%
9	HOUSE OF HR	1.17%
10	LUMEN TECHNOLOGIES INC	1.17%

Information pour la distribution en Suisse et depuis la Suisse : Ceci est un document publicitaire. 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 feuilles d'information de base resp. les informations clés pour l'investisseur, le règlement ou les statuts, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès 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	Fonds UCITS
Lancement	10 octobre 2016
Liquidité	Quotidienne
Frais de gestion	0.75% (parts I1, J1 et K1) 1.30% (parts E1, E2, U1 et S1)
Frais de sous./rach.	2% max. / 1% max.
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services
CAC	PricewaterhouseCoopers Audit
N° d'agrément	GP-10000030
Actifs sous gestion	52 millions d'euros

## Codes

Part	Type*	ISIN	Bloomberg	Telekurs	WKN
I1	I/E/C	FR0013196219	AIAI1EU FP	33471444	A2DLC4
J1	I/U/C	FR0013196227	-	-	A2DN4T
K1	I/S/C	FR0013196235	AIK1CH FP	33471448	A2DN4U
E1	R/E/C	FR0013196169	AIAE1EU FP	33471438	A2DLC3
E2	R/E/D	FR0013196177	AIAE2EU FP	33471441	A2DMKD
U1	R/U/C	FR0013196185	AIAU1US FP	33471442	A2DN4R
S1	R/S/C	FR0013196193	AIAS1CH FP	33471443	A2DN4S

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

Paris 9 rue Scribe, 75009 Paris, France

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

www.anaxis-am.com

Genève Rue du Mont-Blanc 19, 1201 Genève, Suisse

Tel: +41 (0)22 716 18 20

info@anaxis-am.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.