

# Anaxis Income Advantage

Ficha mensual - Gestión activa y por convicción

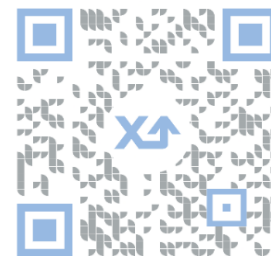
Marzo 2026

# anax

Construir un futuro sereno

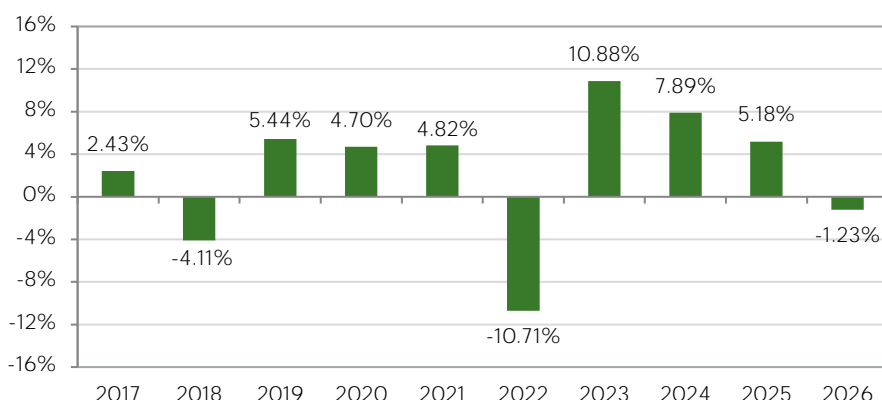
Anaxis Income Advantage es un fondo europeo que cumple con la normativa UCITS. El fondo aplica un enfoque de gestión activa y discrecional invirtiendo principalmente en bonos corporativos y tiene como objetivo lograr una rentabilidad neta de comisiones de gestión del 4% por encima de la de los bonos alemanes a 3 años. El fondo pretende beneficiarse de las mejores oportunidades que ofrecen los bonos corporativos en todo el mundo. Este objetivo de gestión está condicionado a la inversión en empresas que se distingan por un enfoque activo del desarrollo sostenible y que se preocupen por aplicar políticas compatibles con la normativa climática y medioambiental.

La gestión se basa en tres factores de rendimiento complementarios cuya ponderación varía con el tiempo en función de las oportunidades del mercado y de las expectativas del equipo de gestión de Anaxis. Estos tres impulsores son: 1 - Carry, beneficiándose de la estabilidad y visibilidad que ofrece el carry de los bonos más atractivos según nuestros gestores; 2 - Spread, beneficiándose de las plusvalías sobre el precio de los bonos que ofrecen descuentos sobre el valor estimado por nuestros gestores; 3 - Táctical, captando plusvalías sobre emisiones primarias, sobre catalizadores a corto plazo y sobre rotaciones sectoriales.



Rendimiento	I1	J1	K1	E1	E2	U1	S1
31/03/2026	(EUR)	(USD)	(CHF)	(EUR)	(EUR)	(USD)	(CHF)
VL	125.56	123.24	113.74	119.09	108.16	143.80	107.76
Rendimiento mensual	-1.96%	-1.82%	-2.15%	-2.01%	-2.00%	-1.86%	-2.21%
Rend. desde el comienzo de año	-1.23%	-0.84%	-1.79%	-1.36%	-1.36%	-0.97%	-1.92%

## Rendimiento anual (clase I1 - EUR)



Fuente: Anaxis, Bloomberg, BPFS

\* En cartera invertida. Rendimiento bruto, antes de comisiones de gestión.

## Cifras clave

	Clase I1 (EUR)	Clase J1 (USD)
Rendimiento anualizado*	5.98%	7.68%
Duración (años)	3.38	3.38
Número de emisores	138	138
Volatilidad 3 años	1.82%	1.83%

Escala de riesgo :  1  2  3  4  5  6  7

Artículo 9

Fondos con objetivo de inversión sostenible

## Comentario mensual

Los mercados de crédito adoptaron una postura decididamente reacia al riesgo en marzo, impulsados por la escalada de tensiones en Oriente Medio y el cierre del estrecho de Ormuz, lo que provocó un fuerte repunte de los precios de la energía y desencadenó un reajuste de tipos con tono restrictivo por parte de los bancos centrales mundiales. El consiguiente aumento de los rendimientos de los bonos del Estado (UST +38 pb, Bunds +36 pb, Gilts +68 pb a 10 años) lastro considerablemente el crédito en todas las regiones. En EE. UU., los spreads de grado de inversión (IG) se ampliaron modestamente hasta unos 90 pb (+5 pb), mientras que los de alto rendimiento (HY) cerraron en unos 328 pb tras alcanzar un máximo superior a 340 pb a lo largo del mes. A pesar de los limitados movimientos en los spreads, la duración afectó a la rentabilidad. En Europa, el movimiento fue más pronunciado: el crédito de grado investment grade en euros se amplió 13 pb hasta los 95 pb y el de alto rendimiento en euros se disparó 63 pb hasta los 337 pb, registrando el rendimiento más débil desde finales de 2022. El rendimiento fue en general negativo en todos los mercados, siendo la duración el principal lastre y los vencimientos más cortos los que obtuvieron mejores resultados. La dinámica de aversión al riesgo provocó un rendimiento inferior en el crédito de menor calidad y en los sectores cíclicos (automoción, inmobiliario y materiales de construcción), mientras que el sector energético y los valores defensivos se mostraron más resistentes. El fondo Anaxis Income Advantage bajó un -1,96% en marzo (clase I1).

En marzo, el fondo participó en una sola emisión nueva: un nuevo título híbrido emitido por Stellantis (EE. UU., automoción). Aprovechamos la volatilidad de los mercados para adquirir posiciones en varias nuevas empresas: FIS (Italia, salud), OVH (Francia, tecnología) y Europcar (Francia, automoción). A raíz de las perspectivas decepcionantes ofrecidas por la dirección durante la presentación de los resultados del cuarto trimestre y del posible impacto del aumento de los precios de la energía, decidimos vender nuestra posición en la deuda híbrida de Lenzing (Austria, química). Dadas las crecientes incertidumbres geopolíticas y macroeconómicas, mantuvimos una exposición decente al efectivo (7 % a final de mes) y buscaremos aprovechar las posibles oportunidades del mercado tan pronto como las tensiones remitan.

París 9 rue Scribe, 75009 París, Francia

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

Ginebra Rue du Mont-Blanc 19, 1201 Ginebra, Suiza

Tel: +41 (0)22 716 18 20

www.anaxis-am.com

info@anaxis-am.com

Este documento no constituye una recomendación, una propuesta de inversión, una oferta de servicios ni una solicitud con miras a la adquisición o la venta de un título o un producto de inversión. Este documento ha sido producido con fines informativos únicamente y no tiene valor contractual. Si bien la información aquí contenida ha sido preparada de buena fe, ni Anaxis AM ni ninguno de sus miembros o empleados asume la responsabilidad en lo que respecta a la exactitud o exhaustividad de dicha información o las opiniones que aquí se expresan. Los rendimientos pasados no son un fundamento para los rendimientos futuros. Algunas cifras son estimaciones y se han de tratar como tal.

# Anaxis Income Advantage

Ficha mensual - Gestión activa y por convicción

Marzo 2026

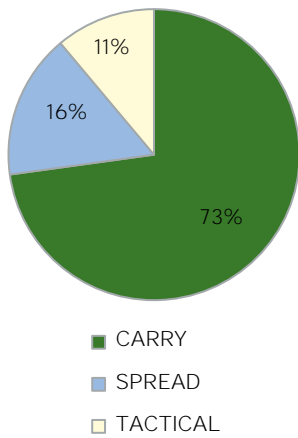
# anax

Construir un futuro sereno

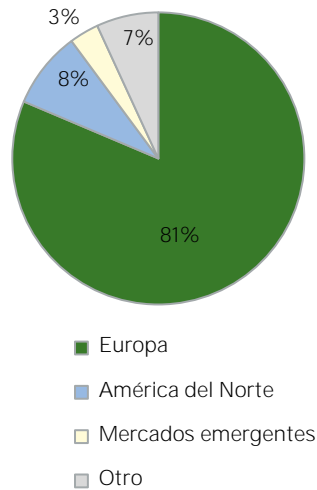
Tamaño medio de las emisiones (millones de euros)	582
Prima media, en puntos básicos (OAS)	306
Rotación del fondo en los últimos 12 meses	76%

Nivel de inversión	93.14%
Rating medio	BB-

Asignación por estrategia



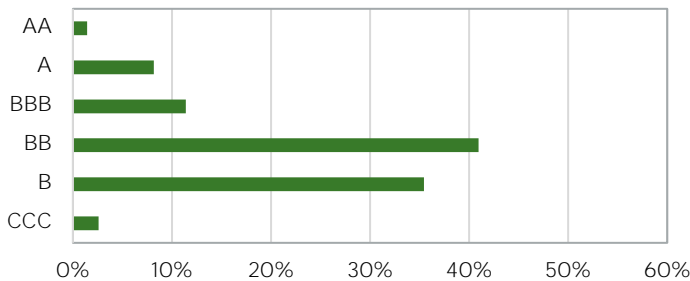
Asignación geográfica



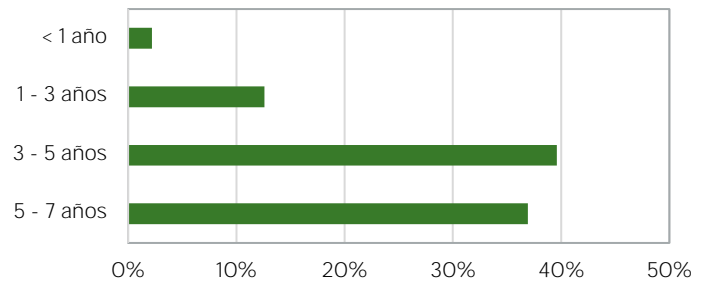
Asignación por sector



Asignación por calificación de crédito



Asignación por vencimiento



Top 5

1	ALMAVIVA THE ITALIAN INN	Italia	Tecnología	1.30%
2	NJJ CONTINENTAL SA	Suiza	Telecomunicaciones	1.29%
3	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	Países Bajos	Medios de comunicación	1.18%
4	ESSILORLUXOTTICA	Francia	Sanidad	1.14%
5	DANONE SA	Francia	Bienes de consumo no cíclicos	1.12%

## Características

Estructura	OICVM (FCI francés)
Lanzamiento	10 de octubre 2016
Liquidez	Diaria
Comisión de gestión	0.75% (Part. I1, J1 y K1) 1.30% (Part. E1, E2, U1 y S1)
Gastos de entr./salid.	2% máx. / 1% máx.
Depositario	BNP Paribas SA
CAC	PricewaterhouseCoopers Audit
Número de aprobación AMF	GP-10000030
Activos bajo gestión	164 millones de euros

## Códigos

Clase	Tipo*	ISIN	Bloomberg	Telekurs	WKN
I1	I/E/C	FR0013196219	AIAI1EU FP	33471444	A2DLC4
J1	I/U/C	FR0013196227	AIAJ1US FP	-	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=Institucional, R=Retail / E=EUR, U=USD, S=CHF / C=Capitalización, D=Distribución

París 9 rue Scribe, 75009 París, Francia

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

www.anaxis-am.com

Ginebra Rue du Mont-Blanc 19, 1201 Ginebra, Suiza

Tel: +41 (0)22 716 18 20

info@anaxis-am.com

Este documento no constituye una recomendación, una propuesta de inversión, una oferta de servicios ni una solicitud con miras a la adquisición o la venta de un título o un producto de inversión. Este documento ha sido producido con fines informativos únicamente y no tiene valor contractual. Si bien la información aquí contenida ha sido preparada de buena fe, ni Anaxis AM ni ninguno de sus miembros o empleados asume la responsabilidad en lo que respecta a la exactitud o exhaustividad de dicha información o las opiniones que aquí se expresan. Los rendimientos pasados no son un fundamento para los rendimientos futuros. Algunas cifras son estimaciones y se han de tratar como tal.

## Nuestros compromisos ESG

- Proteger el medio ambiente y la biodiversidad, con especial atención a los ecosistemas acuáticos
- Preservar los recursos hídricos
- Contribuir a la transición hacia una economía neutra en carbono
- Mejorar la salud de los habitantes
- Respetar las normas éticas universales: los derechos humanos y los principios del Pacto Mundial de la ONU

## Nuestros objetivos ESG

Alineación con el Acuerdo de París para limitar el calentamiento global:

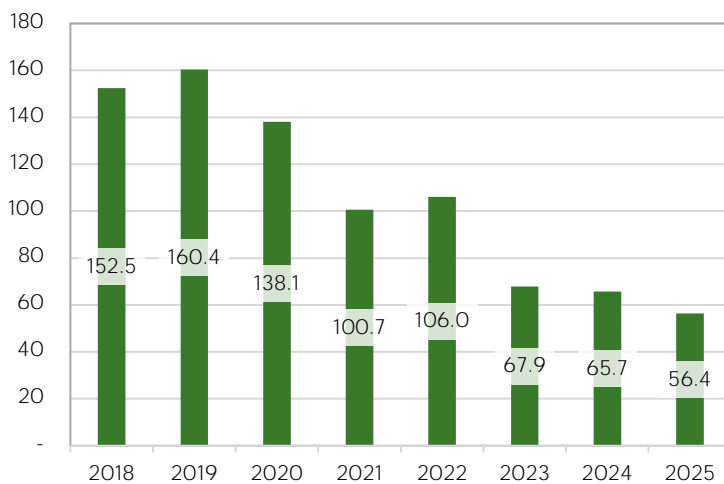
- Carteras neutras en carbono para 2050
- Reducción de la intensidad de las emisiones en un 60% entre 2018 y 2028

Exclusión de los sectores más perjudiciales con una política basada en 4 pilares:

- Gases de efecto invernadero
- Contaminación
- Salud
- Ética

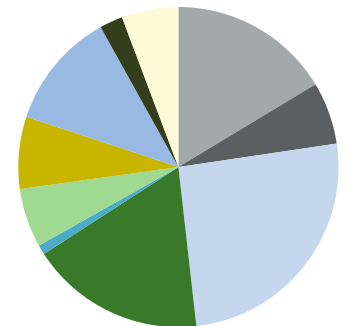
## Resultados concretos para la descarbonización de la cartera

Intensidad de carbono de la cartera  
En t eq CO2 por M EUR de facturación



Contribuciones de sector a la intensidad de GEI

- Materias primas
- Comunicación
- Bienes cíclicos de consumo
- Bienes de consumo no cíclicos
- Diversificado
- Energía
- Servicios financieros
- Industria
- Tecnología
- Servicios públicos



Marzo 2026

Intensidad de carbono de la cartera 46.94

en toneladas de CO2 equivalente por millón de euros de facturación

Reducción de la intensidad de carbono de la cartera -69.2%

en comparación con la línea de base de finales de 2018

Cuota neta cero (neutra en carbono) 11.60%

Cuota de emisores que publican las emisiones 62.41%

## Exclusiones medioambientales estrictas en la cartera

Cuota de carbón	0%
Cuota de combustibles fósiles no convencionales	0%
Cuota de otros combustibles fósiles	0%
Cuota en el desarrollo de proyectos de combustibles fósiles	0%
Porcentaje de productos químicos agrícolas	0%
Porcentaje de tabaco	0%
Exposición a armas controvertidas	0%
Exposición a armas convencionales	0%

## Umbrales de exclusión

**Combustibles fósiles:** 5% de la facturación / 10 millones de toneladas de extracción de carbón / 5 gigavatios en centrales eléctricas de carbón

**Tabaco:** 5% del volumen de negocio

**Armas:** 10% de la facturación

**Armas controvertidas:** ninguna tolerancia

**Otras exclusiones:** 20% de la facturación

París 9 rue Scribe, 75009 París, Francia

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

www.anaxis-am.com

Ginebra Rue du Mont-Blanc 19, 1201 Ginebra, Suiza

Tel: +41 (0)22 716 18 20

info@anaxis-am.com

Este documento no constituye una recomendación, una propuesta de inversión, una oferta de servicios ni una solicitud con miras a la adquisición o la venta de un título o un producto de inversión. Este documento ha sido producido con fines informativos únicamente y no tiene valor contractual. Si bien la información aquí contenida ha sido preparada de buena fe, ni Anaxis AM ni ninguno de sus miembros o empleados asume la responsabilidad en lo que respecta a la exactitud o exhaustividad de dicha información o las opiniones que aquí se expresan. Los rendimientos pasados no son un fundamento para los rendimientos futuros. Algunas cifras son estimaciones y se han de tratar como tal.

Cartera comprometida en cuestiones climáticas, sociales y de gobernanza

## Clima

Asignación a sectores sensibles al clima	5.4%
Bonos verdes	5.9%
Bonos vinculados a la sostenibilidad (SLB)	3.1%
Proporción estimada conforme a la taxonomía	9.2%
Porcentaje de energías renovables en el consumo de los emisores	11.8%

## Calificación climática media de la cartera

En una escala de A (mejor) a E (peor)



## Calificación climática media de las empresas sensibles al clima

En una escala de A (mejor) a E (peor)



## Protección del agua y la biodiversidad

Asignación a sectores sensibles al agua	5.9%
Porcentaje con una gestión inadecuada de los impactos relacionados con el agua	0.0%
Acción expuesta a estrés hídrico	0.0%
Porcentaje con un impacto negativo significativo en la biodiversidad	0.0%

## Calificación media del agua de las empresas sensibles al agua

En una escala de A (mejor) a E (peor)



## Social y gobernanza

Exposición a emisores implicados en violaciones de los derechos humanos	0.0%
---	------

## Puntuación media de responsabilidad social

En una escala de 1 (mejor) a 4 (peor)



## Puntuación media de gobernanza

En una escala de 1 (mejor) a 4 (peor)



Anaxis AM es miembro de estas iniciativas colectivas y se compromete a seguir sus recomendaciones. Sin embargo, el presente documento no ha sido objeto de validación externa.

Los rendimientos pasados no son un indicador fiable de los rendimientos futuros.



París 9 rue Scribe, 75009 París, Francia

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

www.anaxis-am.com

Ginebra Rue du Mont-Blanc 19, 1201 Ginebra, Suiza

Tel: +41 (0)22 716 18 20

info@anaxis-am.com

Este documento no constituye una recomendación, una propuesta de inversión, una oferta de servicios ni una solicitud con miras a la adquisición o la venta de un título o un producto de inversión. Este documento ha sido producido con fines informativos únicamente y no tiene valor contractual. Si bien la información aquí contenida ha sido preparada de buena fe, ni Anaxis AM ni ninguno de sus miembros o empleados asume la responsabilidad en lo que respecta a la exactitud o exhaustividad de dicha información o las opiniones que aquí se expresan. Los rendimientos pasados no son un fundamento para los rendimientos futuros. Algunas cifras son estimaciones y se han de tratar como tal.