

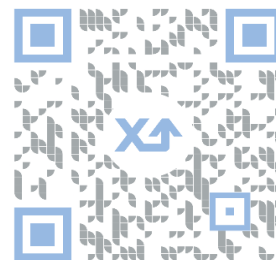
Defensive Bond Opp. 2026

Rapport mensuel - Fonds d'obligations d'entreprises à maturité fixe
Février 2026

anax[↑]

Construire un avenir serein

Defensive Bond Opp. 2026 a pour objectif d'obtenir, sur la période de placement recommandée courant jusqu'à l'échéance du 31 décembre 2026, une performance nette de frais supérieure à celle des obligations à échéance 2026 émises par l'Etat allemand. La gestion repose avant tout sur une analyse fondamentale approfondie des émissions obligataires privées. Elle vise à la construction d'une allocation robuste et diversifiée à partir de titres individuels sélectionnés pour leurs mérites propres. Le fonds fait l'objet d'une gestion active mais ne cherche pas à capter les mouvements de marché à court terme.



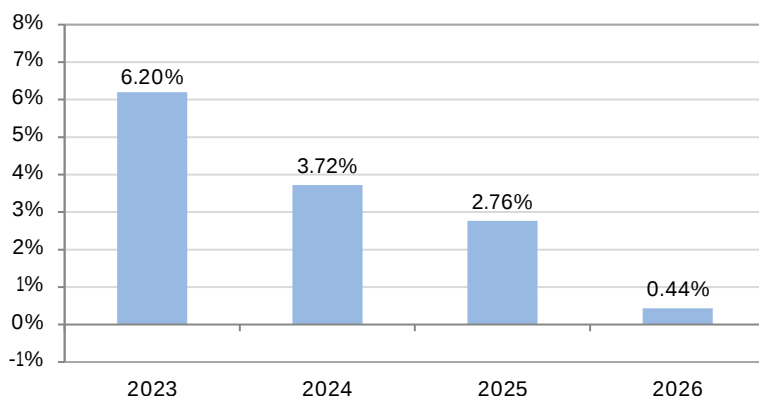
La gestion évalue la solidité financière des émetteurs, leurs perspectives d'évolution, leur sensibilité à la conjoncture économique, la liquidité des émissions disponibles ainsi que leurs caractéristiques juridiques. L'analyse financière mise en oeuvre étudie notamment la stratégie et le modèle économique des sociétés pour en déterminer les forces et les faiblesses. Elle cherche à prévoir l'évolution de l'activité, des revenus, des flux de trésorerie et du levier financier de l'émetteur en fonction de son environnement concurrentiel, de la croissance de son marché, de la qualité de ses produits et de la structure de ses coûts.

Performance

27/02/2026

	I1 (EUR)	I2 (EUR)	J1 (USD)	K1 (CHF)	E1 (EUR)	E2 (EUR)	U1 (USD)	S1 (CHF)
VL	112.81	110.01	117.31	104.29	111.04	113.47	117.93	103.00
Performance mensuelle	0.18%	0.18%	0.32%	0.04%	0.15%	0.20%	0.29%	0.01%
Perf. depuis le début d'année	0.44%	0.44%	0.70%	0.07%	0.38%	0.47%	0.64%	0.01%

Performances annuelles (Part I1)



Source: Anaxis, Bloomberg, BPFS

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

Chiffres clés

Rendement annualisé à l'échéance (EUR)*	2.69%
Rendement annualisé à l'échéance (USD)*	4.48%
Rendement annualisé à l'échéance (CHF)*	0.49%
Duration (années)	0.95
Nombre d'émetteurs	55

SRI : ☐ 1 ☒ 2 ☐ 3 ☐ 4 ☐ 5 ☐ 6 ☐ 7

Commentaire mensuel

Le mois de février s'est terminé sur une note de forte incertitude, du fait de l'escalade majeure des tensions géopolitiques. Les États-Unis et Israël ont en effet lancé des frappes contre l'Iran, faisant craindre un conflit régional déstabilisateur. Plus tôt dans le mois, la volatilité s'était déjà accrue sur les marchés du crédit, les investisseurs s'inquiétant de l'impact potentiellement disruptif de l'IA sur certains modèles économiques vulnérables, ainsi que de l'invalidation par la Cour suprême américaine des droits de douane fondés sur l'IEEPA, auxquels s'est ajoutée l'exacerbation des risques au Moyen-Orient. Ces facteurs ont favorisé un repositionnement défensif des marchés, avec un « bull flattening » des courbes américaines (5 ans en baisse de 28 points de base) et allemandes (5 ans en baisse de 18 points de base). Les spreads Investment Grade se sont écartés d'environ 10 points de base (à 82 points en Europe et 85 points aux États-Unis), tandis que les spreads Haut Rendement ont connu un mouvement plus marqué (Europe +10 points de base à 274 ; États-Unis +34 points de base à 307). Malgré l'élargissement des spreads, la détente sur les Treasuries a entraîné des performances totales positives pour les indices Investment Grade et Haut Rendement, le premier surperformant le second. Les obligations notées CCC ont cependant terminé le mois en territoire négatif. Sur le marché primaire, le mois de février a enregistré une activité robuste sur l'Investment Grade, compensant un volume plus limité sur le Haut Rendement, tandis que les flux d'investissement sont restés solides - en particulier sur les segments US IG, Euro IG et Euro HY. Le fonds Defensive Bond Opp. 2026 est en hausse de +0,18% en février (part I1).

Février a été le dernier mois d'activité du portefeuille en tant que fonds à échéance 2026. Sept obligations ont été remboursées par anticipation. Nous avons attendu le début du mois de mars pour commencer à redéployer les liquidités dans notre nouvelle stratégie Investment Grade active et flexible.

Paris 9 rue Scribe, 75009 Paris, France
Genève Rue du Mont-Blanc 19, 1201 Genève, Suisse

Tel: +33 (0)9 73 87 13 20
Tel: +41 (0)22 716 18 20

www.anaxis-am.com
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.

Defensive Bond Opp. 2026

Rapport mensuel - Fonds d'obligations d'entreprises à maturité fixe
Février 2026

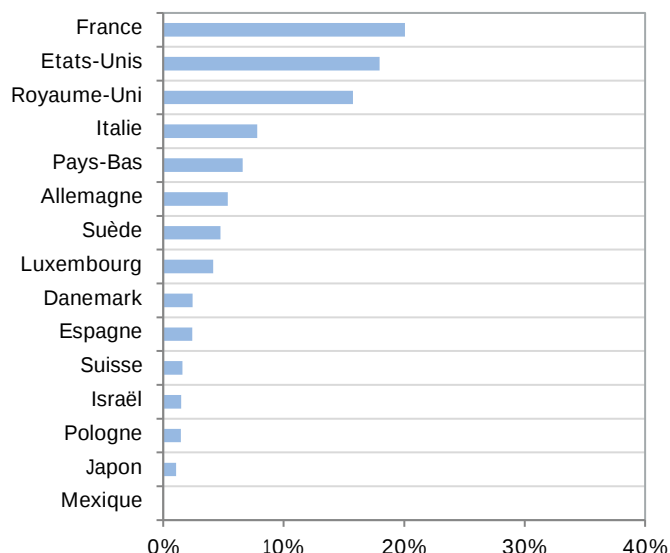
anax[↑]s

Construire un avenir serein

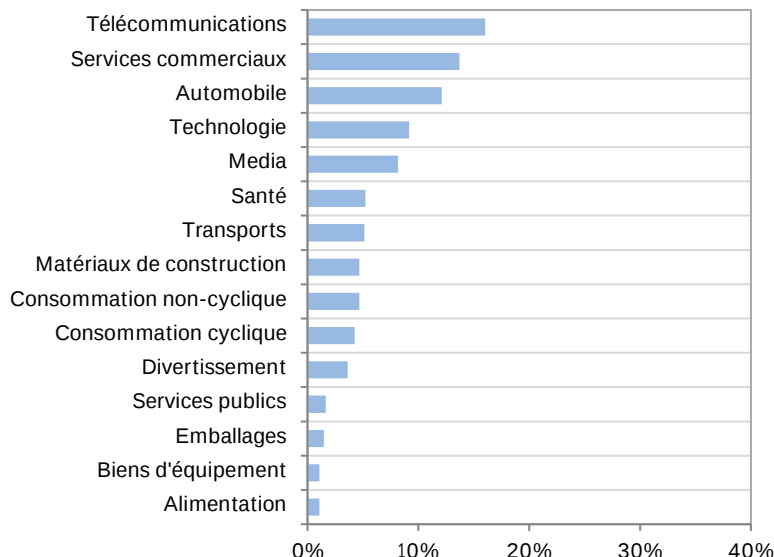
Position moyenne par émetteur	1.69%
Taille de la plus grosse position	2.75%
Taille des 10 plus grosses positions	24.59%

Niveau d'investissement	92.91%
Pourcentage de titres à taux variables (FRN)	0.00

Allocation par pays



Allocation par secteur



Top 5

1	E& PPF TELECOM GROUP BV	Pays-Bas	Télécommunications	2.75%
2	CETIN GROUP NV	Pays-Bas	Télécommunications	2.63%
3	EURONET WORLDWIDE INC	Global	Technologie	2.58%
4	IMERYS SA	France	Matériaux de construction	2.53%
5	ISS GLOBAL A/S	Danemark	Services commerciaux	2.43%

Avant toute souscription, vous êtes invité à prendre connaissance du prospectus de l'OPCVM disponible gratuitement sur simple demande auprès de la société de gestion. Cette demande peut être faite par courrier auprès d'Anaxis Asset Management, 9 rue Scribe, 75009 Paris, France ; par e-mail à l'adresse info@anaxis-am.com ou par téléphone au +33 (0)9 73 87 13 20. 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	9 décembre 2022
Liquidité	Quotidienne
Maturité	31 décembre 2026
Frais de gestion	0.55% (parts I1, I2, J1 et K1) 0.90% (parts E1, U1 et S1)
Frais de sous./rach.	2% max. / 1%
Dépositaire	BNP Paribas SA
CAC	PricewaterhouseCoopers Audit
N° d'agrément	GP-10000030
Actifs sous gestion	75 millions d'euros

Codes

Part	Type*	ISIN	Bloomberg	Telekurs	WKN
I1	I/E/C	FR001400DS90	DEFI1EU	123581322	A3D3FL
I2	I/E/D	FR001400DS82	DEFI2EU	123581068	A3D3FA
J1	I/U/C	FR001400DS74	DEFJ1US	123581072	A3D3FB
K1	I/S/C	FR001400DS58	DEFK1CH	123581320	A3D3FG
E1	R/E/C	FR001400DSF4	DEFE1EU	123581328	A3D3FC
U1	R/U/C	FR001400DSD9	DEFU1US	123581335	A3D3FJ
S1	R/S/C	FR001400DSB3	DEFS1CH	123581325	A3D3FE

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

Paris 9 rue Scribe, 75009 Paris, France
Genève Rue du Mont-Blanc 19, 1201 Genève, Suisse

Tel: +33 (0)9 73 87 13 20
Tel: +41 (0)22 716 18 20

www.anaxis-am.com
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.