

Defensive Bond Opp. 2030 a pour objectif d'obtenir, sur la période de placement recommandée courant **jusqu'à l'échéance** du 31 décembre 2030, une performance nette de frais supérieure à celle des obligations à échéance 2030 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 **œuvre** 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	I1	I2	K1	E1	U1	S1
31/01/2024	(EUR)	(EUR)	(CHF)	(EUR)	(USD)	(CHF)
VL	100.85	100.89	100.63	100.82	100.97	100.58
Performance mensuelle	0.87%	N/A	0.66%	0.85%	0.97%	0.61%
Perf. depuis le début d'année	0.87%	N/A	0.66%	0.85%	0.97%	0.61%

### Chiffres clés

Rendement annualisé à l'échéance (EUR)**	4.25%
Rendement annualisé à l'échéance (USD)**	5.76%
Rendement annualisé à l'échéance (CHF)**	1.90%
Duration (années)	5.70
Nombre d'émetteurs	72

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

Source: Anaxis, Bloomberg, BPFS

### Commentaire mensuel

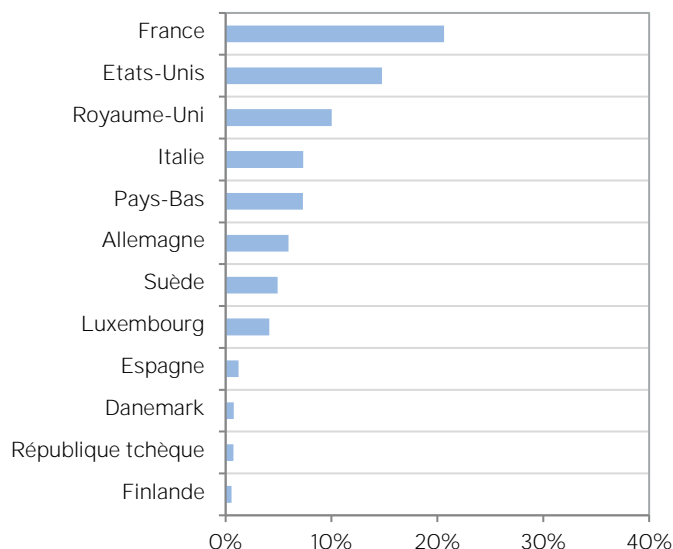
Les marchés du crédit ont été mitigés en janvier. Ils ont terminé le mois sans réel changement pour les marchés américains (Investment Grade et Haut Rendement) et pour l'Investment Grade européen, tandis que le Haut Rendement européen a progressé de +0,82%. Les mêmes facteurs contradictoires ont été à l'œuvre : les banques centrales font de plus en plus allusion à un prochain pivot des taux, tout en essayant de contenir les anticipations des investisseurs, afin d'éviter un assouplissement excessif des conditions financières. Dans le même temps, les données macroéconomiques ont confirmé l'atterrissage en douceur de l'économie mondiale. Aux Etats-Unis, l'économie a été dynamique (PIB en hausse de +3,3% sur un an). L'inflation semble également évoluer dans la bonne direction, bien que le rebond des prix de l'énergie (et certains effets de calendrier) aient quelque peu perturbé les chiffres de décembre. L'IPC américain a augmenté de +3,4%, celui de la zone euro de +3,4%. Les marchés anticipent toujours que la Fed et la BCE abaisseront leurs taux d'environ 150 points de base d'ici fin 2024. Enfin, les facteurs techniques continuent de soutenir les marchés du crédit, avec des flux d'investissement continus et un marché primaire actif. Le fonds Defensive Bond Opp. 2030 est en hausse de +0,87% en janvier (part I1).

Le portefeuille a continué à déployer ses liquidités. Fin janvier, il était investi à environ 80% à travers 72 émetteurs. Nous considérons ce niveau de diversification comme satisfaisant. Notre positionnement sectoriel reste défensif, avec seulement 31% d'exposition aux secteurs cycliques. A 4,25% (en euro), le rendement proposé compense bien selon nous le risque de défaut très limité attaché à ce portefeuille, ainsi que les anticipations en matière d'inflation.

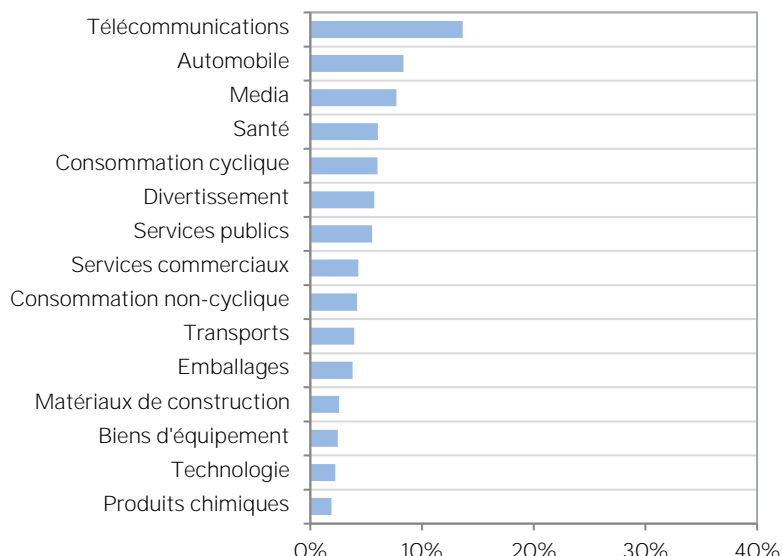
Position moyenne par émetteur	1.09%
Taille de la plus grosse position	2.01%
Taille des 10 plus grosses positions	16.22%

Niveau d'investissement	78.29%
Pourcentage de titres à taux variables (FRN)	2.68
Exposition du portefeuille au risque de change	0.00%

Allocation par pays



Allocation par secteur



Top 10

1	DS SMITH PLC	2.01%
2	ACEA SPA	1.94%
3	TDF INFRASTRUCTURE SAS	1.81%
4	CPUK FINANCE LTD	1.69%
5	TELEPERFORMANCE	1.51%

6	CARREFOUR SA	1.47%
7	CRH SMW FINANCE DAC	1.46%
8	SANDOZ FINANCE B.V.	1.45%
9	KONINKLIJKE KPN NV	1.45%
10	ELO SACA	1.43%

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](mailto: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	22 décembre 2023
Liquidité	Quotidienne
Maturité	31 décembre 2030
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

### Codes

Part	Type*	ISIN	Bloomberg	Telekurs	WKN
I1	I/E/C	FR001400MG69	DEF30I1	131436813	A3E4QY
I2	I/E/D	FR001400MG77	DEF30I2	131436810	A3E4R1
J1	I/U/C	FR001400MG85	-	-	A3E4R7
K1	I/S/C	FR001400MGA1	DEF30K1	131436800	A3E4R3
E1	R/E/C	FR001400MG02	DEF30E1	131436830	A3E4R5
E2	R/E/D	FR001400MG10	-	-	A3E4R4
U1	R/U/C	FR001400MG28	DEF30U1	131436822	A3E4R0
S1	R/S/C	FR001400MG44	DEF30S1	131436818	A3E4R2

\* 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](http://www.anaxis-am.com)

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

Tel: +41 (0)22 716 18 20

[info@anaxis-am.com](mailto: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.