

Der US Bond Opp. 2021 ist ein Investmentfonds (Fonds commun de placement – FCP) französischen Rechts, der nach europäischen Standards (UCITS) aufgelegt wurde. Der Fonds wird aktiv mit eigenem Ermessensspielraum gemanaged und investiert vorwiegend in Unternehmensanleihen der US. Der Fonds hat eine feste Laufzeit bis zum Montag, 31. Dezember 2021 und wird im Hinblick auf dieses Datum gemanaged. Es gehört nicht zum Anlageziel des Fonds, einen bestimmten Marktindex nachzubilden oder zu übertreffen. Der Fonds strebt bei Laufzeitende eine jährliche Performance nach Kosten besser um 3% als die amerikanischen Staatsanleihen mit gleicher Laufzeit an.

Die Fondsmanager stellen ein Portfolio zusammen, das über den vorgegebenen Anlagehorizont betrachtet, ein möglichst optimales Verhältnis zwischen der erwarteten Rendite, dem Ausfallrisiko und dem mit Marktschwankungen verbundenen Kapitalverlustrisiko aufweist. Deshalb wird die Zusammensetzung des Portfolios im Hinblick auf die Restlaufzeit von Zeit zu Zeit angepasst. Das Fondsmanagement stützt sich in erster Linie auf zwei Säulen: die fundamentale Analyse von Anleihenemittenten und den Aufbau einer breit diversifizierten Asset Allokation durch die Auswahl von Einzeltiteln nach individuellen Kriterien. Daneben könne die Fondsmanager gemäß ihren Analysen einen Teil des Vermögens in Geldmarktprodukte, kurzfristige Zinsinstrumente oder Staatsanleihen anlegen. Die Allokation nach Ratings oder Sektoren kann sich mit der Zeit verändern.

Wertentwicklung 29/12/2017	I1 (EUR)	J1 (USD)	K1 (CHF)	E1 (EUR)	E2 (EUR)	U1 (USD)	S1 (CHF)
NIW	99.96	101.57	99.57	99.54	99.58	101.21	99.37
Monatsrendite	NA*	NA*	NA*	NA*	NA*	NA*	NA*
Rendite seit Jahresbeginn	NA*	NA*	NA*	NA*	NA*	NA*	NA*
Rendite seit Auflegung	NA*	NA*	NA*	NA*	NA*	NA*	NA*
Auflegungsdatum	28.03.17	28.03.17	28.03.17	28.03.17	29.03.17	28.03.17	10.04.17

*Nach den Bestimmungen der französischen Finanzaufsichtsbehörde AMF sind OGAW nicht autorisiert, ihre Performance auszuweisen, wenn sie nicht über einen Track Record von mindestens 12 Monaten verfügen.

Kennzahlen

Annualisierte Rendite (bei Fälligkeit)*	4.73%
Duration (Jahre)	2.39
Sensitivität	2.33%
Anzahl der Emittenten	125

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die zukünftige Performance.

Quellen: Bloomberg, BPF5

*Des investierten Portfolios

Monatlicher Kommentar

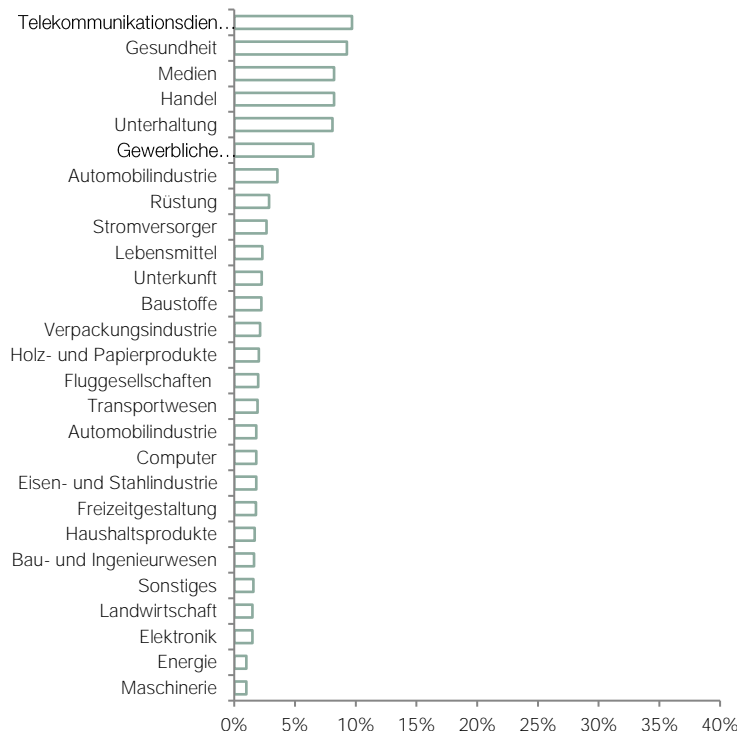
Wie auch im Vormonat verzeichnete der Fonds (Anteilsklasse J1) eine stabile Wertentwicklung (+0,05%). Derweil legte der JC4N-Index, gestützt auf Carry-Gewinne, um +0,22% zu, obwohl sich die risikofreie US-Zinskurve weiter verflachte. So stieg die Rendite für T-Bills mit einer Laufzeit bis Dezember 2021 im Berichtsmonat von +2,06% auf +2,13%.

Wie erwartet nahm die US-Notenbank (Fed) Mitte Dezember zum dritten Mal in Folge eine Leitzinserhöhung vor. Da die Arbeitslosenquote mit 4,1% so niedrig ist wie seit 17 Jahren nicht mehr und die Wachstumsprognose für 2018 auf 2,5% angehoben wurde, spricht alles für eine weitere geldpolitische Straffung in den USA. Die große Unbekannte ist jedoch nach wie vor die Inflation, die mit einem annualisierten Wert von 1,7% (ohne Nahrung und Energie) nach wie vor unter dem Zielwert der Fed von 2% liegt. Die Trump-Regierung konnte indes im Berichtsmonat ihre erste wichtige Reform durchsetzen, mit der insbesondere die Körperschaftsteuer von 35% auf 20% gesenkt und auch private Steuerzahler – wenngleich in geringerem Maße und nur vorübergehend – entlastet werden.

Im Dezember wurden mehrere Anleihen vorzeitig getilgt, darunter Altice 6,5% 2022, Zebra Technologies 7,25% 2022, Huntington 5% 2021 und Empark 6,75% 2019. Die betreffenden Emittenten profitierten erneut von der soliden Nachfrage am Hochzinsmarkt, um sich zu niedrigeren Kosten zu refinanzieren. Im Rahmen unseres Investitionsprogramms haben wir unter Beibehaltung einer starken Diversifizierung verschiedene Positionen neu eröffnet, darunter Softbank (Telekommunikation), Darling (Nahrungsmittel), Aircastle (Flugzeugleasing), Anixter (Kommunikationsprodukte) und Berry Global (Kunststoffverpackungen).

Durchschnittliche Position pro Emittent	0.78%	Investitionsgrad	97.34%
Umfang der größten Position	1.73%	Prozentualer Anteil der variabel verzinsten Anleihen (FRN)	1.95
Umfang der 10 größten Positionen	15.49%	Währungsrisiko des Portfolios	0.08%

Allokation nach Sektoren



Top 10

1	MGM Resorts INTL	1.73%	6	FTI Consulting	1.54%
2	Gamestop	1.59%	7	HCA	1.50%
3	EnPro Industries	1.58%	8	Ingram Micro	1.49%
4	DaVita	1.56%	9	Royal Caribbean	1.47%
5	FORD MOTOR	1.56%	10	Nexstar Broadcasting	1.47%

Informationen zum Vertrieb in Deutschland: Dieser Fonds ist in Deutschland durch die BaFin zugelassen. Die Zahl- und Informationsstelle ist die BNP Paribas Securities Services SCA, Zweigniederlassung Frankfurt, Europa-Allee 12, D-60327 Frankfurt-am-Main.

Informationen zum Vertrieb in der Schweiz und von der Schweiz aus: Das Domizilland des Fonds ist Frankreich. Der Vertreter ist ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zürich, und die Zahlstelle ist die Genfer Kantonalbank, 17, quai de l'Ille, CH-1204 Genf. Gerichtsstand ist Zürich. Die regulatorischen Dokumente wie der Prospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht sind kostenlos beim Schweizer Vertreter erhältlich.

Merkmale

Struktur	Französischer FCP, UCITS-Fonds
Auflegung	28. März 2017
Liquidität	Täglich
Laufzeit	5 Jahre
Verwaltungsgebühr	0,85% (Anteilsklassen I1, I2, J1 und K1) 1,35% (Anteilsklassen E1, E2, U1 und S1)
Zeichnungsgebühr	2% max.
Rücknahmegebühr	1% max.
Depotbank	BNP Paribas Securities Services
Wirtschaftsprüfer	PricewaterhouseCoopers Audit

Kennzeichen

Anteil	ISIN	Bloomberg	Telekurs	WKN
I1	FR0013233822	AUS211I FP	36142878	A2DN0A
I2	FR0013233806	-	36142877	A2DN0B
J1	FR0013233772	AUS21J1 FP	36142870	A2DN0D
K1	FR0013233798	AUS21K1 FP	36142875	A2DN4W
E1	FR0013233863	AUS21E1 FP	36142888	A2DNZ8
E2	FR0013233855	AUS21E2 FP	36142885	A2DNZ9
U1	FR0013233848	AUS21U1 FP	36142880	A2DN0C
S1	FR0013233830	AUS21S1 FP	36142879	A2DN4V

9, rue Scribe 75009 Paris, Frankreich

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

Fax: +33 (0)1 42 65 80 46

Rue du Mont-Blanc 19, 1201 Genf, Schweiz

Tel: +41 (0)22 716 18 20

Fax: +41 (0)22 716 18 29

Level 17 Dashwood House, 69 Old Broad Street, EC2M 1QS London

Tel: +44 (0)20 7786 3506

Fax: +44 (0)20 7786 3507

www.anaxiscapital.com

Dieses Dokument stellt weder eine Empfehlung, noch einen Investitionsvorschlag, noch ein Angebot von Dienstleistungen, noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers oder eines Anlageprodukts dar. Dieses Dokument wurde ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und besitzt keinen vertraglichen Wert. Die hierin enthaltenen Informationen wurden nach bestem Wissen zusammengestellt, Anaxis AM und deren Mitglieder und Mitarbeitenden übernehmen jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Informationen sowie für die hierin geäußerten Meinungen. In der Vergangenheit erzielte Ergebnisse sind kein Hinweis auf zukünftige Renditen. Bei bestimmten Angaben handelt es sich um Schätzwerte, die auch als solche zu betrachten sind.