

US Bond Opp. 2021 es un fondo común de inversión de derecho francés, conforme a lo establecido por la normativa europea (OICVM). El fondo pone en práctica una gestión activa y discrecional invirtiendo principalmente en títulos de renta fija de empresas de Estados Unidos. Asimismo, el fondo se gestiona en función de un vencimiento fijo el 31 de diciembre de 2021 y no procura replicar o superar un índice de mercado representativo. El fondo apunta a su vencimiento un rendimiento anualizado neto de comisión de gestión superior de 3% a la del bono soberano de Estados Unidos del mismo vencimiento.

Los gestores se consagran a construir la cartera con el mejor equilibrio posible entre el rendimiento previsto, el riesgo de quiebra potencial y la probabilidad de pérdida de capital debido a las fluctuaciones de mercado durante el horizonte de inversión propuesto. Así pues, la composición de la cartera se adaptará a lo largo del tiempo en función del horizonte de inversión residual. La gestión se basa, ante todo, en un análisis fundamental de las emisiones de renta fija, así como en la construcción de una asignación diversificada a partir de títulos individuales, seleccionados por su propios méritos. Con base en sus análisis, los gestores pueden decidir conservar una porción de los activos en productos monetarios, tasas estatales a corto plazo o bonos soberanos. Las asignaciones de activos por rating y sector pueden cambiar con el tiempo.

Rendimiento 31/10/2018	I1 (EUR)	J1 (USD)	K1 (CHF)	E1 (EUR)	E2 (EUR)	U1 (USD)	S1 (CHF)
VL	99.42	103.36	98.64	98.62	96.70	102.56	98.03
Rendimiento mensual	-0.69%	-0.40%	-0.70%	-0.73%	-0.72%	-0.46%	-0.74%
Rend. desde el comienzo de año	-0.54%	1.76%	-0.93%	-0.92%	-0.89%	1.33%	-1.35%
Rend. desde el lanzamiento	-0.58%	3.36%	-1.36%	-1.38%	-1.31%	2.56%	-1.97%
Fecha de lanzamiento	28/03/17	28/03/17	28/03/17	28/03/17	29/03/17	28/03/17	10/04/17

Rendimiento acumulado (participación J1)



Cifras clave

Rendimiento anualizado (al vencimiento)*	5.70%
Duración (años)	2.41
Sensibilidad	2.34%
Número de emisores	134

Fuente: Bloomberg, BPF5

*En cartera invertida

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

Comentario mensual

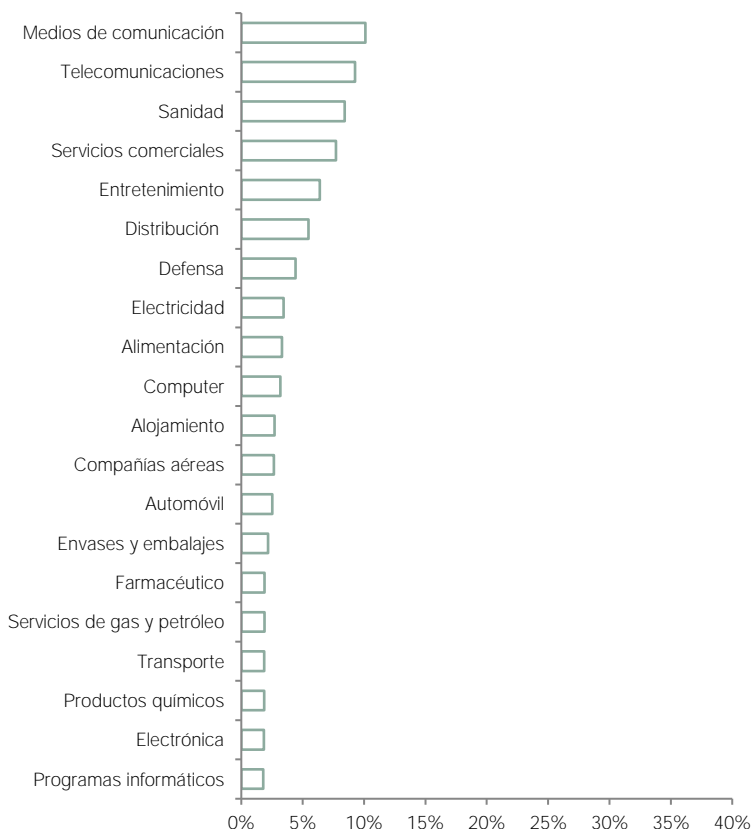
El fondo cayó un 0,40% (clase J1) en octubre y el rendimiento del índice JC4N aumentó un 0,24% a un 6,29%. Los mercados de tesorería eran volátiles y la tasa a 10 años alcanzó su nivel más alto desde 2011 gracias a las noticias macroeconómicas positivas en los EE. UU. Y una Fed agresiva. Las tensiones comerciales con China y un inicio mixto de la temporada de ganancias del tercer trimestre en los Estados Unidos pesaron en los diferenciales de crédito. Se puede ver un signo de nerviosismo en la distribución de la pérdida por cubeta de calificación, con los BBB ampliándose un 17 pb, los BB un 41 pb, los B un 63 pb y los CCC devolviendo la mayor parte del ajuste de la YTD, a + 128 pb en el mes.

Como se mencionó el mes pasado, hubo varios llamadas anticipados por parte de emisores como NRG Energy, Envision Healthcare, Ithaca Energy, Health & Happiness, Cognita y EnPro Industries. En paralelo, iniciamos posiciones en Dean Foods, Exela Intermediate, Ineos Group, PBF Energy y Horizon Pharma. También hicimos un cambio en Jaguar Land Rover, aumentando la madurez para obtener un rendimiento adicional del 1,4%.

Posición media por emisor	0.74%
Tamaño de la posición principal	1.88%
Tamaño de las 10 principales posiciones	17.72%

Nivel de inversión	99.25%
Porcentaje de obligaciones de interes variable (FRN)	1.73
Exposición de la cartera al riesgo de cambio	0.18%

Asignación por sector



Top 10

1	DaVita	1.88%	6	FTI Consulting	1.76%
2	Gamestop	1.87%	7	Allegiant	1.72%
3	Ingram Micro	1.84%	8	Cinemark	1.72%
4	Nielsen Holdings	1.84%	9	MGM Resorts INTL	1.67%
5	Nexstar Broadcasting	1.77%	10	Tenet Healthcare	1.63%

Características

Estructura	OICVM (FCI francés)
Lanzamiento	28 de marzo de 2017
Liquidez	Diaria
Vencimiento	31 de diciembre de 2021
Comisión de gestión	0,85% (part. I1, I2, J1 y K1) 1,35% (part. E1, E2, U1 y S1)
Gastos de entr./salid.	2% máx. / 1% máx.
Depositorio	BNP Paribas Securities Services
CAC	PricewaterhouseCoopers Audit

Códigos

Clase	Tipo*	ISIN	Bloomberg	Telekurs	WKN
I1	I/E/C	FR0013233822	AUS21I1 FP	36142878	A2DN0A
I2	I/E/D	FR0013233806	-	36142877	A2DN0B
J1	I/U/C	FR0013233772	AUS21J1 FP	36142870	A2DN0D
K1	I/S/C	FR0013233798	AUS21K1 FP	36142875	A2DN4W
E1	R/E/C	FR0013233863	AUS21E1 FP	36142888	A2DNZ8
E2	R/E/D	FR0013233855	AUS21E2 FP	36142885	A2DNZ9
U1	R/U/C	FR0013233848	AUS21U1 FP	36142880	A2DN0C
S1	R/S/C	FR0013233830	AUS21S1 FP	36142879	A2DN4V

* I=Institucional, R=Retail / E=EUR, U=USD, S=CHF / C=Capitalización, D=Distribución