

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	I1	J1	K1	E1	E2	U1	S1
29/06/2018	(EUR)	(USD)	(CHF)	(EUR)	(EUR)	(USD)	(CHF)
VL	99.33	102.26	98.69	98.70	96.74	101.64	98.24
Rendimiento mensual	-0.10%	0.11%	-0.14%	-0.14%	-0.14%	0.07%	-0.19%
Rend. desde el comienzo de año	-0.63%	0.68%	-0.88%	-0.84%	-0.85%	0.42%	-1.14%
Rend. desde el lanzamiento	-0.67%	2.26%	-1.31%	-1.30%	-1.27%	1.64%	-1.76%
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)*	5.34%
Duración (años)	2.44
Sensibilidad	2.38%
Número de emisores	131

Fuente: Bloomberg, BPF5

*En cartera invertida

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

Comentario mensual

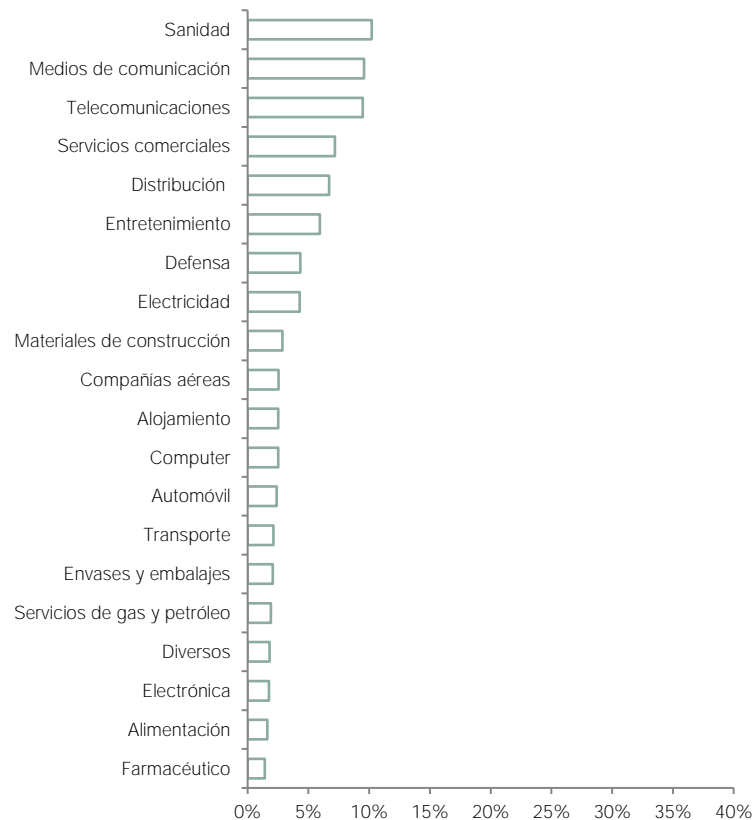
El US Bond Opp. 2021 (clase J1) ganó + 0.11% en junio mientras que el retorno del índice JC4N aumentó en 0.06% a 6.15%. A pesar de las crecientes tensiones entre Estados Unidos y sus principales socios comerciales sobre los derechos de aduana, ya pesar de una actitud más restrictiva de la Fed, la cartera se mostró fuerte e incluso se ha beneficiado de los rendimientos más bajos en índice Estado al final del mes. Los desarrollos positivos impulsaron los títulos de Shop Direct (minorista), Inmarsat (telecomunicaciones), Sorenson (telecomunicaciones) y Mallinckrodt (farmacia). Los nombres relacionados con los mercados emergentes fueron los más perjudicados por la caída de las monedas emergentes.

En la cartera, continuamos invirtiendo efectivo disponible en función de las oportunidades. Las nuevas inversiones incluyen Lennar (construcción residencial), Arconic (aeroespacial y defensa), Intralot (juegos) y Marfrig (comida). También hablamos sobre la obligación de Jaguar-Land Rover en 2018 contra una obligación del emisor 2020, y se extendió el vencimiento de Valeant, la compra de la obligación en 2021, mientras que el reembolso del 2020 se espera a principios de julio.

Posición media por emisor	0.76%
Tamaño de la posición principal	1.92%
Tamaño de las 10 principales posiciones	17.61%

Nivel de inversión	100.14%
Porcentaje de obligaciones de interes variable (FRN)	2.92
Exposición de la cartera al riesgo de cambio	0.86%

Asignación por sector



Top 10

1	MGM Resorts INTL	1.92%	6	Nielsen Holdings	1.77%
2	DaVita	1.80%	7	Ingram Micro	1.74%
3	EnPro Industries	1.80%	8	HCA	1.69%
4	FTI Consulting	1.79%	9	Nexstar Broadcasting	1.69%
5	Gamestop	1.78%	10	Allegiant	1.64%

Características

Estructura	OICVM (FCI francés)
Lanzamiento	28 de marzo de 2017
Liquidez	Diaria
Vida útil	5 años
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.
Depositario	BNP Paribas Securities Services
CAC	PricewaterhouseCoopers Audit

Códigos

Clase	ISIN	Bloomberg	Telekurs	WKN
I1	FR0013233822	AUS2111 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