

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 sus 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 |
|--------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 29/12/2017 | (EUR) | (USD) | (CHF) | (EUR) | (EUR) | (USD) | (CHF) |
| VL | 99.96 | 101.57 | 99.57 | 99.54 | 99.58 | 101.21 | 99.37 |
| Rendimiento mensual | NA* | NA* | NA* | NA* | NA* | NA* | NA* |
| Rend. desde el comienzo de año | NA* | NA* | NA* | NA* | NA* | NA* | NA* |
| Rend. desde el lanzamiento | NA* | NA* | NA* | NA* | NA* | NA* | NA* |
| Fecha de lanzamiento | 28/03/17 | 28/03/17 | 28/03/17 | 28/03/17 | 29/03/17 | 28/03/17 | 10/04/17 |

*De acuerdo con la normativa de la Autoridad de los Mercados Financieros de Francia (AMF), los fondos armonizados de inversión colectiva (UCIT) deben tener un track record de doce meses para poder comunicar las rentabilidades.

Cifras clave

| | |
|--|-------|
| Rendimiento anualizado (al vencimiento)* | 4.73% |
| Duración (años) | 2.39 |
| Sensibilidad | 2.33% |
| Número de emisores | 125 |

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

Fuente: Bloomberg, BPFS

*En cartera invertida

Comentario mensual

Al igual que el mes anterior, el fondo se ha mantenido en diciembre próximo al equilibrio (+0,05% para la clase J1). El índice JC4N ganaba un 0,22%, sobre todo gracias a las operaciones de portage y mientras que la curva de tipos estadounidenses sin riesgo continuaba achatándose. Así pues, los bonos del Tesoro con vencimiento diciembre de 2021 asistían a un aumento del rendimiento a lo largo del mes, desde un 2,06% a un 2,13%.

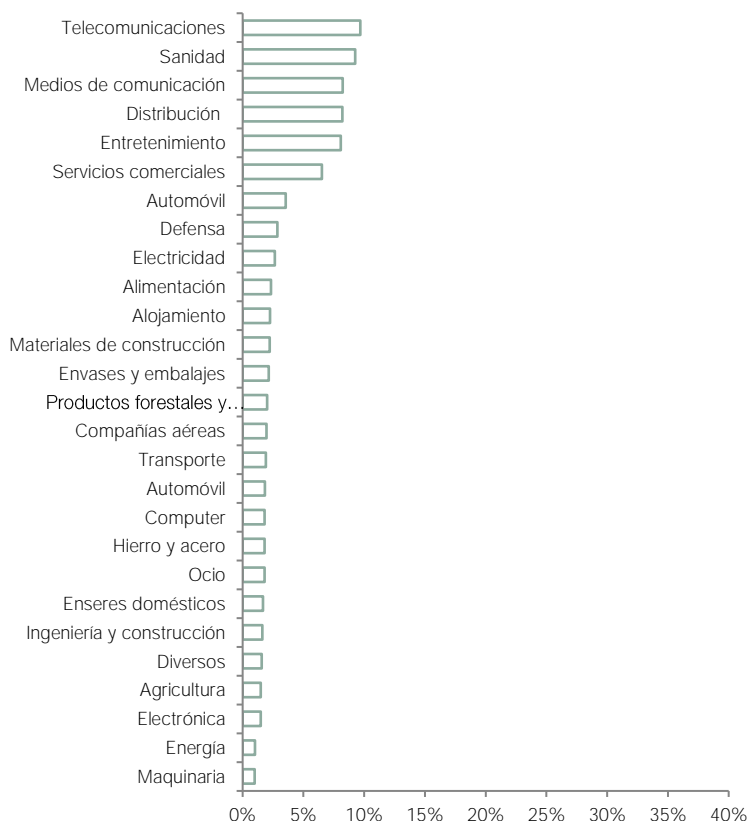
Tal y como cabía esperar, la reserva federal estadounidense ha incrementado su principal tipo de interés de referencia por tercera vez a lo largo del año a mediados de diciembre. Con una tasa de desempleo en mínimos desde los últimos 17 años (4,1%) y una previsión de crecimiento corregida al alza para 2018 (2,5%), todos los indicadores se mostraban en verde para que la Fed prosiguiera con el despegue. El principal interrogante sigue siendo, no obstante, la inflación, que de forma sostenible se sitúa por debajo del objetivo marcado por la Fed (1,7% en ritmo anualizado sin contar los precios del sector alimentario y energético frente al objetivo del 2%). Al mismo tiempo, la administración Trump ha concluido su primera gran reforma, adoptando una reducción de la imposición a sociedades, desde el 35% al 21%. Los contribuyentes también asistirán a un descenso de sus impuestos, si bien en menor medida y de forma temporal.

En diciembre se han efectuado nuevos reembolsos anticipados (Altice 6,5% 2022, Zebra Technologies 7,25% 2022, Huntington 5% 2021, Empark 6,75% 2019); los emisores siguen beneficiándose de la sólida demanda existente en el mercado del alto rendimiento para una refinanciación a menor coste. Por otro lado, hemos completado el programa de inversión, pendientes a la vez de mantener una fuerte diversificación, en concreto a través de nuevas posiciones en emisores como Softbank (telecomunicaciones), Darling (agroalimentario), Aircastle (arrendamiento de aviones), Anixter (material de telecomunicaciones) o Berry Global (envases de plásticos).

| | |
|---|--------|
| Posición media por emisor | 0.78% |
| Tamaño de la posición principal | 1.73% |
| Tamaño de las 10 principales posiciones | 15.49% |

| | |
|--|--------|
| Nivel de inversión | 97.34% |
| Porcentaje de obligaciones de interes variable (FRN) | 1.95 |
| Exposición de la cartera al riesgo de cambio | 0.08% |

Asignación por sector



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% |

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 | AUS21I1 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 |