

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
29/03/2018	(EUR)	(USD)	(CHF)	(EUR)	(EUR)	(USD)	(CHF)
VL	99.53	101.77	98.99	99.04	99.07	101.28	98.68
Rendimiento mensual	-0.26%	-0.03%	-0.32%	-0.28%	-0.27%	-0.08%	-0.36%
Rend. desde el comienzo de año	-0.43%	0.20%	-0.58%	-0.50%	-0.51%	0.07%	-0.69%
Rend. desde el lanzamiento	-0.47%	1.77%	-1.01%	-0.96%	-0.93%	1.28%	-1.32%
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)*	5.11%
Duración (años)	2.4
Sensibilidad	2.33%
Número de emisores	127

Fuente: Bloomberg, BPF5

*En cartera invertida

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

Comentario mensual

Los mercados no han asistido en marzo a tanta volatilidad como en el mes de febrero, si bien han estado agitados. Nuestro fondo US Bond Opp. 2021 (clase J1) ha perdido 3 puntos básicos, mientras que el rendimiento del índice JC4N ha concluido el mes con un alza de 13 puntos básicos hasta el 5,92%.

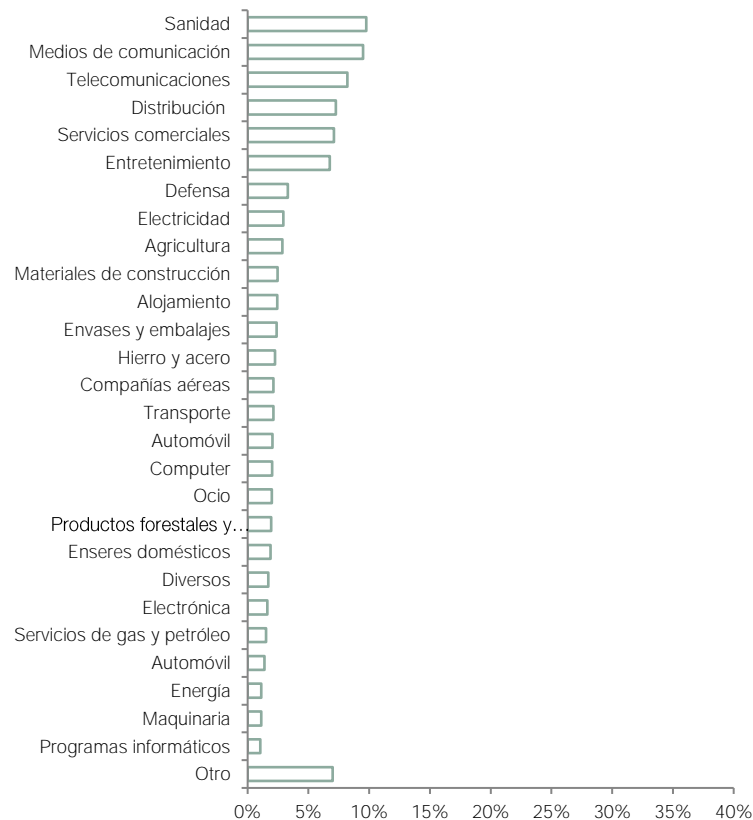
Esta vez no han sido los tipos de interés los causantes de una rentabilidad matizada de los activos de riesgo. Es cierto que los tipos de la deuda estadounidense han caído, para el título a diez años, del orden de 12 puntos básicos durante el mes. Esta caída se debe a la escalada de las tensiones geopolíticas y al anuncio, por parte del presidente Trump, de impuestos aduaneros. Tal y como cabía esperar, la Reserva Federal ha aumentado sus tipos de interés en 25 puntos básicos, lo que ha afectado al segmento a corto plazo de la curva de rendimientos. A finales de mes, el sector de las tecnologías ha asistido a salidas importantes de capitales y los inversores han aprovechado el momento para vender las acciones, mientras que el alto rendimiento se mantenía más resiliente. Pese a las inquietudes relativas a una ralentización de la economía global, los sectores cíclicos han seguido generando mayor rentabilidad que los sectores defensivos.

Hemos sido más activos en nuestra cartera que durante los últimos meses, en la medida en que se ha acelerado el ritmo de reembolsos anticipados. Tanto Cequel, como WMG, MHP y Regal Entertainment han anunciado reembolsos anticipados. Rite Aid y Valeant han propuesto volver a comprar algunos títulos con una prima. Hemos añadido tres nombres a la cartera: Ajecorp, L Brands y Canbriam; hemos reforzado el margen de algunas posiciones en puntos de entrada interesantes (ADT, Anixter, Kinross, Nielsen).

Posición media por emisor	0.77%
Tamaño de la posición principal	1.84%
Tamaño de las 10 principales posiciones	16.81%

Nivel de inversión	97.86%
Porcentaje de obligaciones de interes variable (FRN)	2.50
Exposición de la cartera al riesgo de cambio	0.00%

Asignación por sector



Top 10

1	MGM Resorts INTL	1.84%	6	Gamestop	1.64%
2	FTI Consulting	1.73%	7	Royal Caribbean	1.63%
3	Nielsen Holdings	1.72%	8	Ingram Micro	1.62%
4	EnPro Industries	1.71%	9	HCA	1.60%
5	DaVita	1.70%	10	Nexstar Broadcasting	1.59%

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