

EU Bond Opp. 2022 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 obligaciones corporativas europeas. Asimismo, el fondo se gestiona en función de un vencimiento fijo el 31 de diciembre de 2022 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% al bono del gobierno federal alemán 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 31/07/2018	I1 (EUR)	I2 (EUR)	J1 (USD)	K1 (CHF)	E1 (EUR)	E2 (EUR)	U1 (USD)	S1 (CHF)
VL	100.56	98.44	102.30	99.76	99.76	97.78	102.51	99.14
Rendimiento mensual	0.98%	0.98%	1.08%	0.94%	0.94%	0.94%	1.17%	0.89%
Rend. desde el comienzo de año	0.27%	0.26%	1.72%	-0.04%	-0.03%	-0.03%	1.49%	-0.34%
Rend. desde el lanzamiento	0.56%	0.64%	2.30%	-0.24%	-0.24%	-0.22%	2.51%	-0.86%
Fecha de lanzamiento	29/05/17	18/05/17	13/09/17	11/05/17	10/05/17	10/05/17	11/05/17	10/05/17

Rendimiento acumulado (participación I1)



Cifras clave

Rendimiento anualizado (al vencimiento)*	4.52%
Duración (años)	2.71
Sensibilidad	2.42%
Número de emisores	141

Fuente: Bloomberg, BPFS

*En cartera invertida

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

Comentario mensual

El fondo arrojó un 0,98% (clase I1) en julio, mientras que el rendimiento al vencimiento del índice H7PC* se contrajo de 27 pb hasta un 3,69%. Los impulsores clave del fuerte rebote fueron i) las tensiones políticas en Italia y ii) las preocupaciones sobre la guerra comercial mundial después de conversaciones constructivas entre la UE y el liderazgo de los EE. UU. Todos los sectores registraron un desempeño positivo con un desempeño superior en salud y telecomunicaciones, ambos aumentaron un 3%. Los créditos italianos subieron fuertemente, incluido Wind Tre, el operador italiano de telecomunicaciones que experimentó un fuerte repunte en los precios de los bonos después de que CK Hutchison, el conglomerado industrial Investment Grade, anunciara la adquisición de la participación restante del 50% por EUR2.45bn.

Aprovechamos la reciente ampliación del spread para agregar exposición a algunos nombres existentes (Verisure, Edreams, Sisal), también iniciamos varios puestos nuevos (Picard, Atalian, Ceramtec, Unilabs, Kedrion, Mobilux) y participamos en el mercado primario (WFS y Kaefer).

*Diferenciales ajustados por opciones en el índice Merrill Lynch de la deuda corporativa no financiera europea con calificación BB y B.

9, rue Scribe 75009 París, Francia

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

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

Rue du Mont-Blanc 19, 1201 Ginebra, Suiza

Tel: +41 (0)22 716 18 20

Fax: +41 (0)22 716 18 29

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

Tel: +44 (0)20 7786 3506

Fax: +44 (0)20 7786 3507

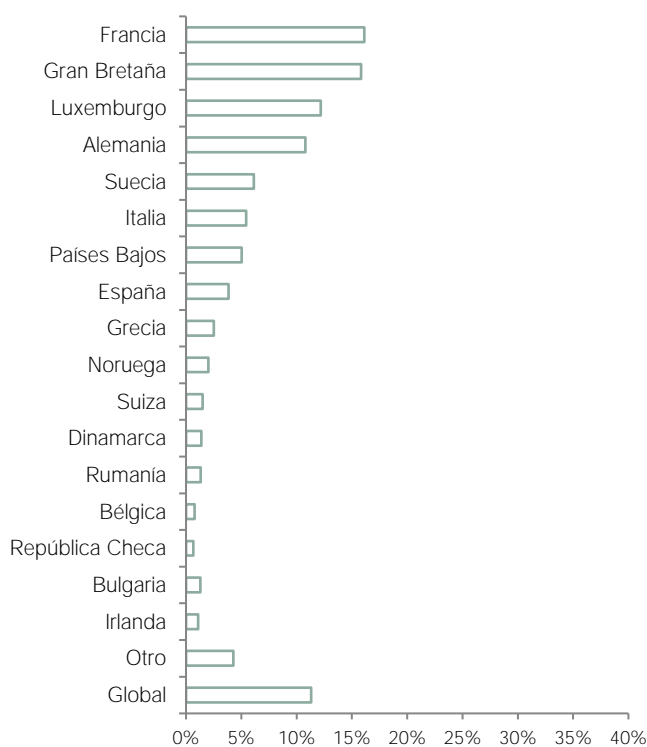
www.anaxiscapital.com

Este documento no constituye una recomendación, una propuesta de inversión, una oferta de servicios ni una solicitud con miras a la adquisición o la venta de un título o un producto de inversión. Este documento ha sido producido con fines informativos únicamente y no tiene valor contractual. Si bien la información aquí contenida ha sido preparada de buena fe, ni Anaxis AM ni ninguno de sus miembros o empleados asume la responsabilidad en lo que respecta a la exactitud o exhaustividad de dicha información o las opiniones que aquí se expresan. Los rendimientos pasados no son un fundamento para los rendimientos futuros. Algunas cifras son estimaciones y se han de tratar como tal.

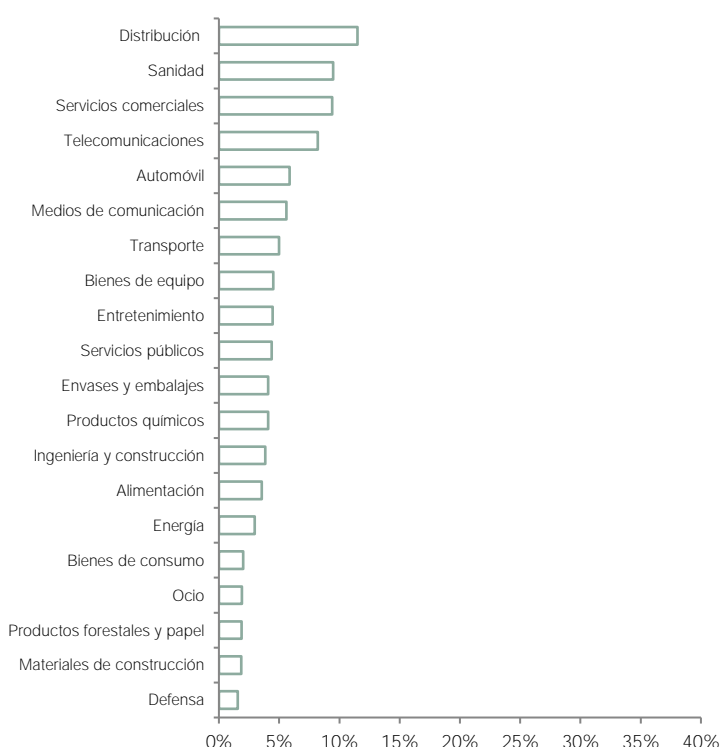
Posición media por emisor	0.73%
Tamaño de la posición principal	1.87%
Tamaño de las 10 principales posiciones	16.24%

Nivel de inversión	103.51%
Porcentaje de obligaciones de interes variable (FRN)	4.10
Exposición de la cartera al riesgo de cambio	0.08%

Asignación por país



Asignación por sector



Top 10

1	Labco	1.87%
2	Balta	1.86%
3	AURIS	1.73%
4	Europcar	1.71%
5	Thames Water	1.65%

6	Schaeffler	1.59%
7	Virgin Media	1.55%
8	BURGER KING CORP	1.44%
9	ARDAGH	1.43%
10	NEXICP	1.42%

Características

Estructura	OICVM (FCI francés)
Lanzamiento	10 de mayo 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	FR0013221074	AEU22I1 FP	36138384	A2DP8W
I2	FR0013221082	AEU22I2 FP	36138387	A2DP8X
J1	FR0013221090	AEU22J1 FP	36138389	A2DP8Y
K1	FR0013221108	AEU22K1 FP	36138391	A2DP8Z
E1	FR0013221033	AEU22E1 FP	36138369	A2DP8S
E2	FR0013221041	AEU22E2 FP	36138370	A2DP8T
U1	FR0013221058	AEU22U1 FP	36138373	A2DP8U
S1	FR0013221066	AEU22S1 FP	36138380	A2DP8V