

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	I1	I2	J1	K1	E1	E2	U1	S1
30/11/2018	(EUR)	(EUR)	(USD)	(CHF)	(EUR)	(EUR)	(USD)	(CHF)
VL	97.61	95.56	100.27	96.65	96.68	94.76	100.33	95.94
Rendimiento mensual	-2.22%	-2.22%	-1.94%	-2.25%	-2.26%	-2.26%	-1.96%	-2.28%
Rend. desde el comienzo de año	-2.67%	-2.67%	-0.30%	-3.16%	-3.12%	-3.12%	-0.67%	-3.56%
Rend. desde el lanzamiento	-2.39%	-2.30%	0.27%	-3.35%	-3.32%	-3.30%	0.33%	-4.06%
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)*	5.33%
Duración (años)	2.69
Sensibilidad	2.60%
Número de emisores	141

Fuente: Bloomberg, BPFS

*En cartera invertida

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

Comentario mensual

Noviembre demostró ser un mes muy desafiante para los mercados crediticios, que se vieron afectados por la mayor aversión al riesgo impulsada una vez más por los eventos geopolíticos. El gobierno italiano se negó a revisar su presupuesto. El Brexit previsto se enfrenta a la oposición. Un acuerdo comercial entre Estados Unidos y China sigue siendo incierto. Finalmente, el precio del petróleo cayó fuertemente.

Como resultado, el rendimiento al vencimiento del índice H7PC * se amplió en +44 pb y terminó el mes en 4,52%. En este contexto, el fondo registró un rendimiento negativo de -2,22% (clase I1) en noviembre. La pérdida se extiende ampliamente entre muchos nombres con pequeñas contribuciones individuales y puede verse como la consecuencia de la caída general del mercado.

Se convocaron dos bonos durante el mes: American Axle (llamada parcial) y Crystal Almond (telecomunicaciones). Otros dos nombres fueron comprados en el mercado primario: International Design Group (muebles para el hogar) y Ecore (reciclaje).

*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

Rue du Mont-Blanc 19, 1201 Ginebra, Suiza

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

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

Tel: +41 (0)22 716 18 20

Tel: +44 (0)20 7786 3506

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

Fax: +41 (0)22 716 18 29

Fax: +44 (0)20 7786 3507

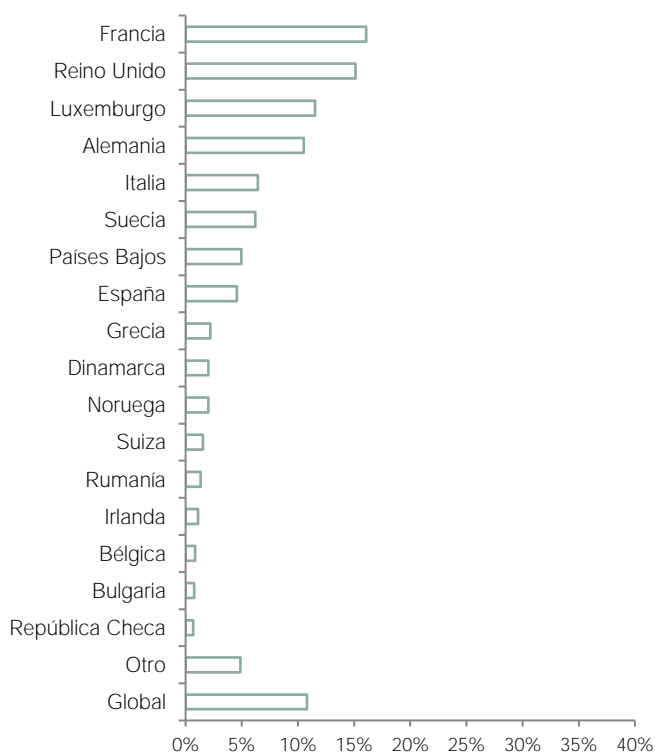
www.anaxiscapital.com

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.

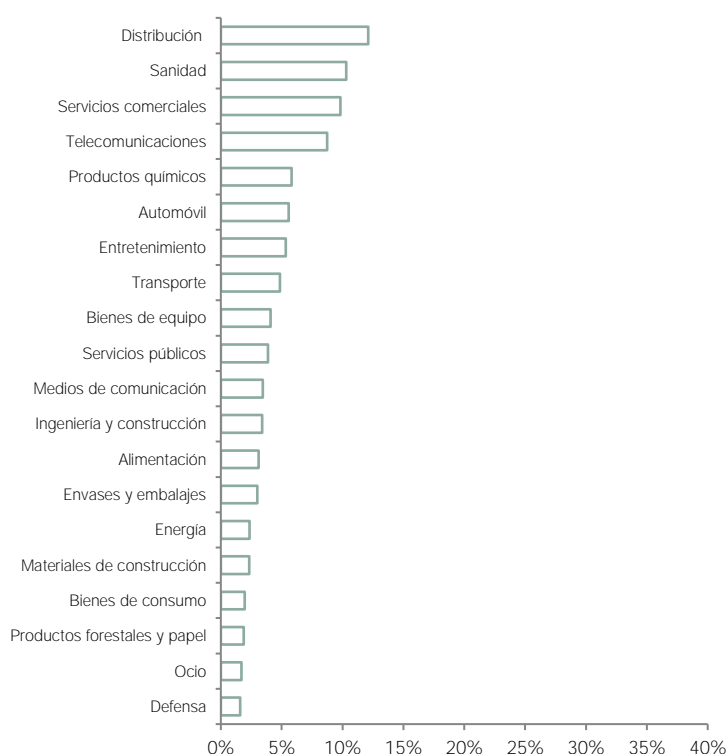
Posición media por emisor	0.73%
Tamaño de la posición principal	1.95%
Tamaño de las 10 principales posiciones	16.47%

Nivel de inversión	103.53%
Porcentaje de obligaciones de interes variable (FRN)	14.84
Exposición de la cartera al riesgo de cambio	0.01%

Asignación por país



Asignación por sector



Top 10

1	Labco	1.95%
2	AURIS	1.78%
3	Europcar	1.77%
4	Ecore	1.75%
5	Balta	1.68%

6	Thames Water	1.67%
7	Schaeffler	1.57%
8	BURGER KING CORP	1.47%
9	Nexi Payment Business	1.42%
10	STONEGATE PUB	1.42%

Características

Estructura	OICVM (FCI francés)
Lanzamiento	10 de mayo de 2017
Liquidez	Diaria
Vencimiento	31 de diciembre de 2022
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	Tipo*	ISIN	Bloomberg	Telekurs	WKN
I1	I/E/C	FR0013221074	AEU22I1 FP	36138384	A2DP8W
I2	I/E/D	FR0013221082	AEU22I2 FP	36138387	A2DP8X
J1	I/U/C	FR0013221090	AEU22J1 FP	36138389	A2DP8Y
K1	I/S/C	FR0013221108	AEU22K1 FP	36138391	A2DP8Z
E1	R/E/C	FR0013221033	AEU22E1 FP	36138369	A2DP8S
E2	R/E/D	FR0013221041	AEU22E2 FP	36138370	A2DP8T
U1	R/U/C	FR0013221058	AEU22U1 FP	36138373	A2DP8U
S1	R/S/C	FR0013221066	AEU22S1 FP	36138380	A2DP8V

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