

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 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 31/01/2018	I1 (EUR)	I2 (EUR)	J1 (USD)	K1 (CHF)	E1 (EUR)	E2 (EUR)	U1 (USD)	S1 (CHF)
VL	100.42	100.51	100.91	99.85	99.87	99.89	101.30	99.48
Rendimiento mensual	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*
Rend. desde el comienzo de año	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*
Rend. desde el lanzamiento	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*
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

\*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)*	4.11%
Duración (años)	2.29
Sensibilidad	2.18%
Número de emisores	123

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

Fuente: Bloomberg, BPFS

\*En cartera invertida

#### Comentario mensual

La renta fija europea de alto rendimiento ha registrado muy buena rentabilidad durante los primeros días de enero, en un contexto de fuertes ganancias en la renta variable y el petróleo. Hacia finales de mes, sin embargo, el sentimiento de mercado se ha visto lastrado por un aumento sostenido de los tipos de interés soberanos, que culminaron en máximos de los últimos años. Nuestro fondo ha registrado una rentabilidad de +0,13% (clase I1), mientras que el rendimiento del índice H7PC\* se estrechaba 2 puntos básicos hasta un 3,22%.

En lo que respecta a tipos de interés, salvo los países periféricos donde los BTP italianos (+0,4%) y los bonos españoles (+1,1%) han cerrado el mes con rentabilidad positiva, los mercados de los principales países han asistido a un descenso. Los Bunds caían un -1%, los bonos del Tesoro estadounidense lo hacia un -1,5% y los Gilts un -2,1%.

En el mercado de renta fija de alto rendimiento en concreto, los títulos con clasificación BB subían un +0,2%, mientras que los de calificación B exhibían un +0,6%. La dispersión entre sectores ha sido limitada. Las telecomunicaciones y los medios de comunicación han sido los únicos sectores que han registrado una rentabilidad negativa durante el mes, de -0,1% y -0,2% respectivamente.

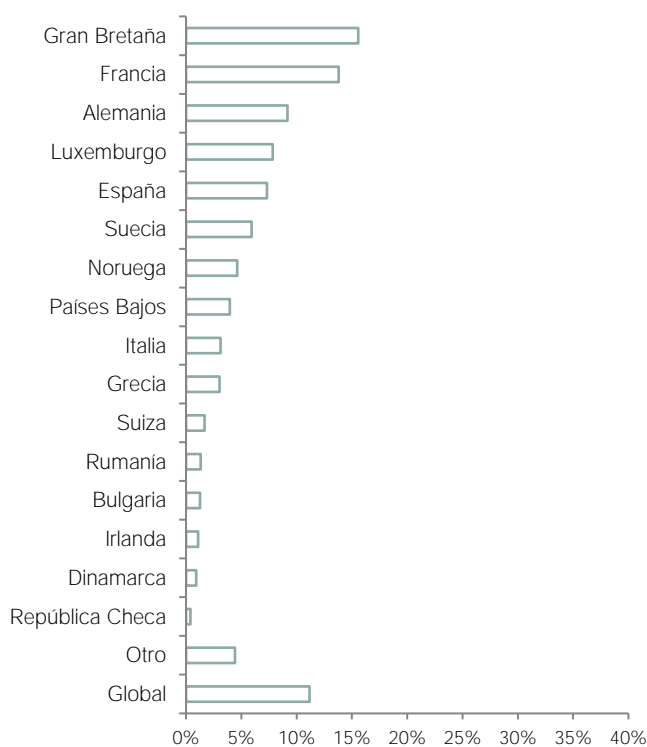
La actividad de inversión del fondo ha estado relativamente tranquila en enero. Hemos abierto posiciones en Lecta (papel) y hemos participado en la emisión nueva de Accentro Real Estate. Seguimos siendo selectivos en el mercado primario y evitamos invertir en los modelos económicos más arriesgados y en títulos con cláusulas jurídicas que ofrecen poca protección.

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

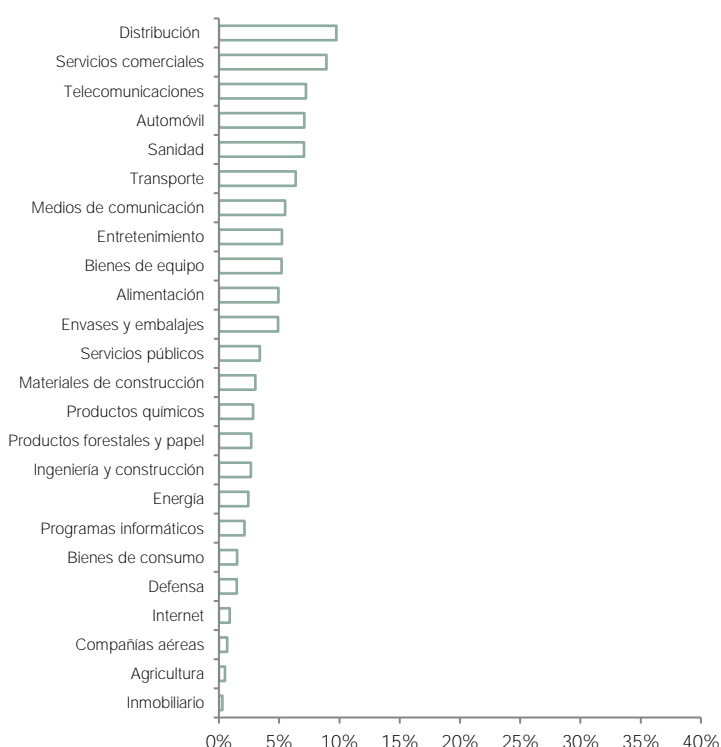
Posición media por emisor	0.79%
Tamaño de la posición principal	1.88%
Tamaño de las 10 principales posiciones	16.72%

Nivel de inversión	96.66%
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	Balta	1.88%
2	Labco	1.87%
3	PAPREC	1.77%
4	Thames Water	1.75%
5	Europcar	1.71%

6	AURIS	1.70%
7	Schaeffler	1.59%
8	Virgin Media	1.57%
9	ARDAGH	1.45%
10	BURGER KING CORP	1.44%

### 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	AEU2211 FP	36138384	A2DP8W
I2	FR0013221082	AEU2212 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