

US Bond Opp. 2021 est un fonds commun de placement de droit français conforme aux normes européennes (UCITS). Le fonds met en œuvre une gestion active et discrétionnaire en investissant principalement dans des obligations d'entreprises des Etats-Unis. Le fonds est géré en fonction d'une échéance fixée au 31 décembre 2021. Il ne cherche pas à répliquer ou battre un indice de marché représentatif. Le fonds vise à son échéance une performance annualisée nette de frais de gestion supérieure de 3% à celle de l'obligation souveraine américaine ayant la même échéance.

Les gérants s'attachent à construire le portefeuille présentant le meilleur équilibre possible entre le rendement attendu, le risque de défaut potentiel et la probabilité d'une perte en capital due aux fluctuations de marché sur l'horizon d'investissement proposé. La composition du portefeuille sera donc adaptée au cours du temps en fonction de l'horizon de placement résiduel. La gestion repose avant tout sur une analyse fondamentale des émissions obligataires ainsi que sur la construction d'une allocation diversifiée à partir de titres individuels sélectionnés pour leurs mérites propres. En fonction de leurs analyses, les gérants peuvent décider de maintenir une portion des actifs en produits monétaires, taux d'Etat à court terme ou obligations d'Etat. Les allocations par rating et par secteur peuvent changer dans le temps.

Performance	I1	J1	K1	E1	E2	U1	S1
31/10/2018	(EUR)	(USD)	(CHF)	(EUR)	(EUR)	(USD)	(CHF)
VL	99.42	103.36	98.64	98.62	96.70	102.56	98.03
Performance mensuelle	-0.69%	-0.40%	-0.70%	-0.73%	-0.72%	-0.46%	-0.74%
Perf. depuis le début d'année	-0.54%	1.76%	-0.93%	-0.92%	-0.89%	1.33%	-1.35%
Perf. depuis le lancement	-0.58%	3.36%	-1.36%	-1.38%	-1.31%	2.56%	-1.97%
Date de lancement	28/03/17	28/03/17	28/03/17	28/03/17	29/03/17	28/03/17	10/04/17

Performance cumulée (Part J1)



Chiffres clés

Rendement annualisé (à l'échéance)*	5.70%
Duration (années)	2.41
Sensibilité	2.34%
Nombre d'émetteurs	134

Source: Bloomberg, BPFS

*Sur le portefeuille investi

Commentaire mensuel

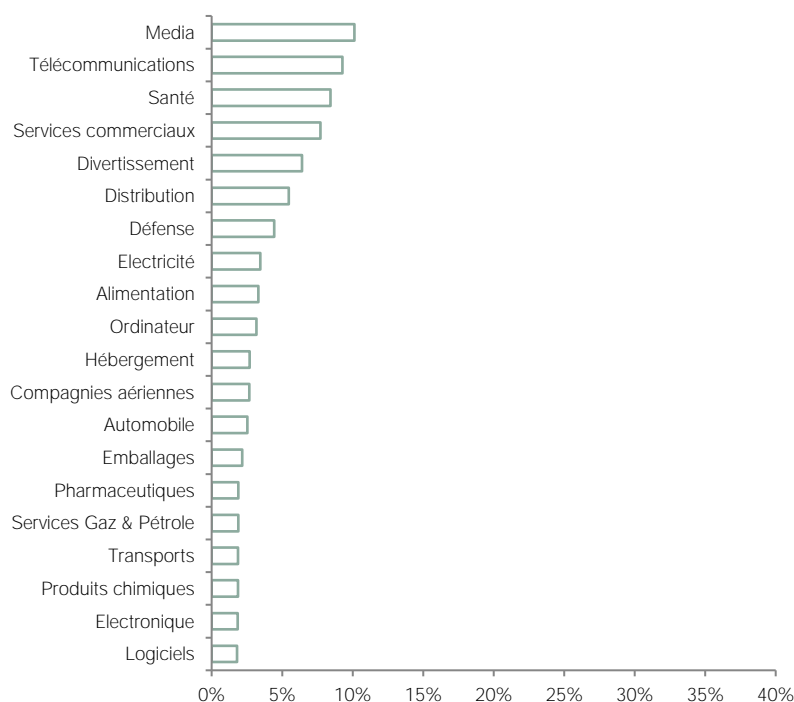
Le fonds a baissé de -0,40% (part J1) en octobre, tandis que le rendement de l'indice JC4N était en hausse de 0,24% à 6,29%. Le marché des bons du Trésor américain a connu de la volatilité. Le taux à 10 ans a touché son niveau le plus élevé depuis 2011, du fait des chiffres macroéconomiques positifs et de la politique plus restrictive de la FED. Les tensions commerciales avec la Chine et un départ mitigé dans la publication des résultats pour le 3e trimestre aux Etats-Unis ont pesé sur les spreads de crédit. On peut voir un signe de nervosité dans la disparité des baisses selon les notations, les titres notés BBB s'écartant de 17 bp, ceux notés BB de 41 bps, ceux notés B de 63 bps et ceux notés CCC annulant quasiment tout leur resserrement depuis le début de l'année, à +128 bps sur le mois.

Comme mentionné le mois dernier, plusieurs émetteurs ont remboursé leurs obligations par anticipation, tels que NRG Energy, Envision Healthcare, Ithaca Energy, Health & Happiness, Cognita et EnPro Industries. En parallèle, nous avons ouvert de nouvelles positions sur Dean Foods, Exela Intermediate, Ineos Group, PBF Energy et Horizon Pharma.

Position moyenne par émetteur	0.74%
Taille de la plus grosse position	1.88%
Taille des 10 plus grosses positions	17.72%

Niveau d'investissement	99.25%
Pourcentage de titres à taux variables (FRN)	1.73
Exposition du portefeuille au risque de change	0.18%

Allocation par secteur



Top 10

1	DaVita	1.88%	6	FTI Consulting	1.76%
2	Gamestop	1.87%	7	Allegiant	1.72%
3	Ingram Micro	1.84%	8	Cinemark	1.72%
4	Nielsen Holdings	1.84%	9	MGM Resorts INTL	1.67%
5	Nexstar Broadcasting	1.77%	10	Tenet Healthcare	1.63%

Information pour la distribution en Suisse et depuis la Suisse : Le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, le règlement, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. En ce qui concerne les parts distribuées en et depuis la Suisse, le lieu d'exécution et le for se trouvent au siège social du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Caractéristiques

Structure	FCP français, fonds UCIF
Lancement	28 mars 2017
Liquidité	Quotidienne
Maturité	31 décembre 2021
Frais de gestion	0.85% (parts I1, I2, J1 et K1) 1.35% (parts E1, E2, U1 et S1)
Frais de sous./rach.	2% max. / 1% max.
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services
CAC	PricewaterhouseCoopers Audit

Codes

Part	Type*	ISIN	Bloomberg	Telekurs	WKN
I1	I/E/C	FR0013233822	AUS21I1 FP	36142878	A2DN0A
I2	I/E/D	FR0013233806	-	36142877	A2DN0B
J1	I/U/C	FR0013233772	AUS21J1 FP	36142870	A2DN0D
K1	I/S/C	FR0013233798	AUS21K1 FP	36142875	A2DN4W
E1	R/E/C	FR0013233863	AUS21E1 FP	36142888	A2DNZ8
E2	R/E/D	FR0013233855	AUS21E2 FP	36142885	A2DNZ9
U1	R/U/C	FR0013233848	AUS21U1 FP	36142880	A2DN0C
S1	R/S/C	FR0013233830	AUS21S1 FP	36142879	A2DN4V

* I=Institutionnelle, R=Retail / E=EUR, U=USD, S=CHF / C=Capitalisation, D=Distribution