

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
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
Performance mensuelle	-0.26%	-0.03%	-0.32%	-0.28%	-0.27%	-0.08%	-0.36%
Perf. depuis le début d'année	-0.43%	0.20%	-0.58%	-0.50%	-0.51%	0.07%	-0.69%
Perf. depuis le lancement	-0.47%	1.77%	-1.01%	-0.96%	-0.93%	1.28%	-1.32%
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)*	5.11%
Duration (années)	2.4
Sensibilité	2.33%
Nombre d'émetteurs	127

Source: Bloomberg, BPFs

\*Sur le portefeuille investi

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

## Commentaire mensuel

En mars les marchés n'ont pas connu autant de volatilité qu'en février, mais ils sont tout de même restés agités. Notre fonds US Bond Opp. 2021 (part J1) a perdu 3 points de base tandis que le rendement de l'indice JC4N a fini le mois en hausse de 13 points de base à 5,92%.

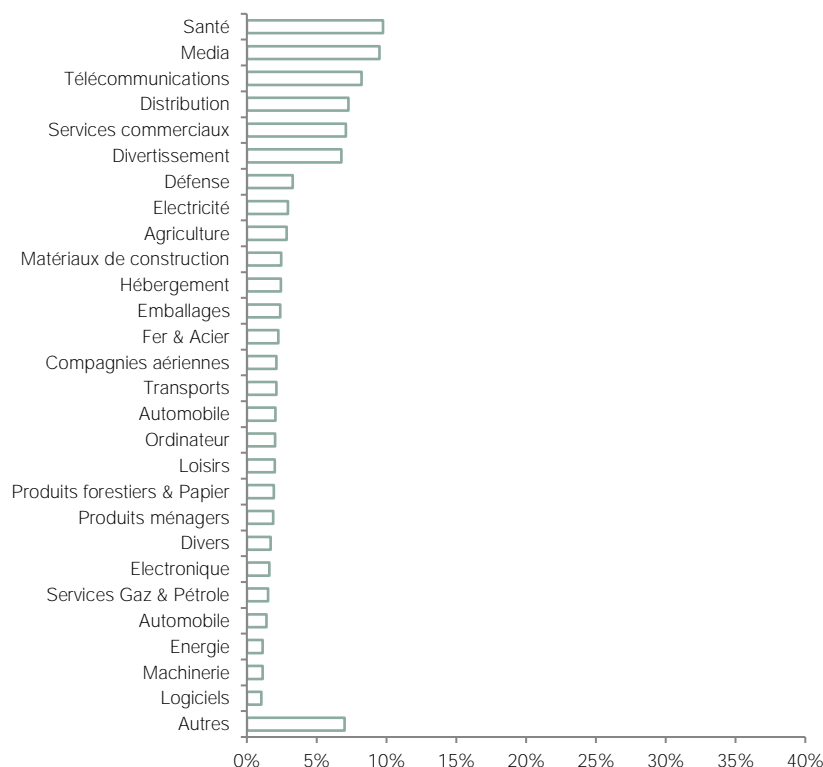
Cette fois-ci, les taux d'intérêt ne sont pas en cause dans la performance en demi-teinte des actifs à risque. En effet les taux d'Etat américains ont baissé, avec un 10 ans en déclin de 12 points de base sur le mois. Cette baisse est due à l'escalade des tensions géopolitiques et à l'annonce de taxes douanières par le président Trump. Comme attendu, la Réserve Fédérale a augmenté ses taux d'intérêt de 25 points de base, ce qui a pesé sur le segment court terme de la courbe des rendements. A fin du mois, le secteur des technologies a souffert de sorties de capitaux importantes et les investisseurs ont saisi ce moment pour vendre les actions, tandis que le Haut Rendement restait plus résilient. En dépit des inquiétudes concernant un ralentissement de l'économie globale, les secteurs cycliques ont continué de surperformer les secteurs défensifs.

Dans notre portefeuille, nous avons été plus actifs que durant les derniers mois, le rythme des remboursements anticipés s'étant accéléré. Cequel, WMG, MHP et Regal Entertainment ont tous annoncé des remboursements anticipés. Rite Aid et Valeant ont proposé de racheter certaines obligations avec une prime. Nous avons ajouté trois noms au portefeuille : Ajecorp, L Brands et Canbriam, et renforcé à la marge certaines de nos positions sur des points d'entrée attractifs (ADT, Anixter, Kinross, Nielsen).

Position moyenne par émetteur	0.77%
Taille de la plus grosse position	1.84%
Taille des 10 plus grosses positions	16.81%

Niveau d'investissement	97.86%
Pourcentage de titres à taux variables (FRN)	2.50
Exposition du portefeuille au risque de change	0.00%

## Allocation par secteur



## 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%

Information pour la distribution en Suisse et depuis la Suisse : Le Pays d'origine du Fonds est la France. Le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zürich, et l'Agent Payeur Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le for compétent est Zurich. Les documents réglementaires tels que le prospectus et le DICI, ainsi que le rapport annuel et semestriel sont disponibles gratuitement auprès du représentant suisse.

## Caractéristiques

Structure	FCP français, fonds UCIT
Lancement	28 mars 2017
Liquidité	Quotidienne
Durée de vie	5 ans
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	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

9, rue Scribe 75009 Paris, France

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

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

Rue du Mont-Blanc 19, 1201 Geneva, Switzerland

Tel: +41 (0)22 716 18 20

Fax: +41 (0)22 716 18 29

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

Tel: +44 (0)20 7786 3506

Fax: +44 (0)20 7786 3507

[www.anaxiscapital.com](http://www.anaxiscapital.com)

Ce document ne constitue pas une recommandation, une proposition d'investissement, une offre de service, ou un sollicitation en vue de l'achat ou de la vente d'un titre ou d'un produit d'investissement. Ce document a été produit seulement à titre d'information. Il n'a pas de valeur contractuelle. Bien que les présentes informations aient été préparées de bonne foi, aucune responsabilité ne saurait être acceptée par Anaxis AM ou l'un quelconque de ses membres ou employés concernant l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations ou du fait des opinions exprimées ici. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Certains chiffres sont des estimations qui doivent donc être traitées comme telles.