

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
29/12/2017	(EUR)	(USD)	(CHF)	(EUR)	(EUR)	(USD)	(CHF)
VL	99.96	101.57	99.57	99.54	99.58	101.21	99.37
Performance mensuelle	NA*	NA*	NA*	NA*	NA*	NA*	NA*
Perf. depuis le début d'année	NA*	NA*	NA*	NA*	NA*	NA*	NA*
Perf. depuis le lancement	NA*	NA*	NA*	NA*	NA*	NA*	NA*
Date de lancement	28/03/17	28/03/17	28/03/17	28/03/17	29/03/17	28/03/17	10/04/17

*Selon la réglementation de l'AMF, les fonds UCITS ne sont pas autorisés à communiquer sur leurs performances avant d'avoir 12 mois de track-record.

Chiffres clés

Rendement annualisé (à l'échéance)*	4.73%
Duration (années)	2.39
Sensibilité	2.33%
Nombre d'émetteurs	125

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

Source: Bloomberg, BPFS

*Sur le portefeuille investi

Commentaire mensuel

Comme le mois dernier, le fonds est resté proche de l'équilibre en décembre (+0,05% pour la part J1). L'indice JC4N a lui progressé de 0,22%, essentiellement grâce au portage et alors que la courbe des taux sans risque américains a continué son aplatissement. Le T-Bill d'échéance décembre 2021 a ainsi vu son rendement passer de 2,06% à 2,13% au cours du mois.

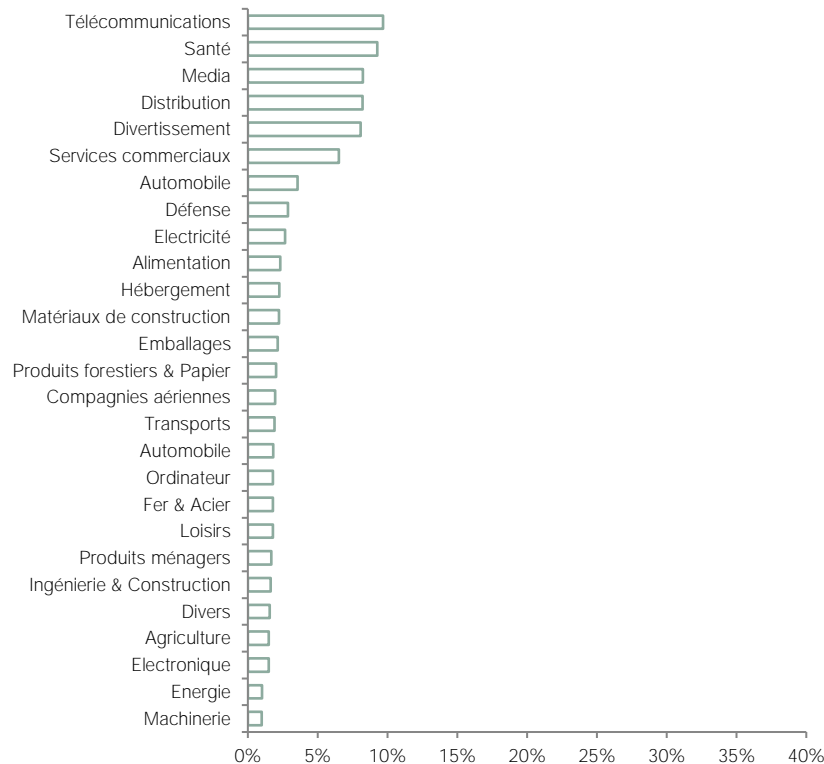
Comme attendu, la réserve fédérale américaine a remonté son principal taux directeur pour la 3ème fois de l'année mi-décembre. Avec un taux de chômage au plus bas depuis 17 ans (4,1%) et une prévision de croissance revue en hausse pour 2018 (à 2,5%), tous les indicateurs étaient en effet au vert pour que la Fed poursuive sur sa lancée. La principale interrogation reste toutefois l'inflation, qui s'inscrit durablement en dessous de l'objectif fixé par la Fed (1,7% en rythme annualisé excluant les prix de l'alimentaire et l'énergie contre 2% visés). En parallèle, l'administration Trump a finalisé sa première réforme de taille avec l'adoption d'une baisse de l'imposition des sociétés de 35% à 21%. Les contribuables verront également leurs impôts diminuer, mais dans une moindre mesure et de façon temporaire.

De nouveaux remboursements anticipés ont eu lieu en décembre (Altice 6,5% 2022, Zebra Technologies 7,25% 2022, Huntington 5% 2021, Empark 6,75% 2019), les émetteurs continuant de profiter de la demande solide sur le marché du High Yield pour se refinancer à moindre coût. Nous avons par ailleurs complété le programme d'investissement, tout en veillant à maintenir une forte diversification, notamment en initiant des positions sur des émetteurs comme Softbank (télécommunications), Darling (agro-alimentaire), Aircastle (leasing d'avions), Anixter (matériel de télécommunication) ou encore Berry Global (emballages plastiques).

Position moyenne par émetteur	0.78%
Taille de la plus grosse position	1.73%
Taille des 10 plus grosses positions	15.49%

Niveau d'investissement	97.34%
Pourcentage de titres à taux variables (FRN)	1.95
Exposition du portefeuille au risque de change	0.08%

Allocation par secteur



Top 10

1	MGM Resorts INTL	1.73%	6	FTI Consulting	1.54%
2	Gamestop	1.59%	7	HCA	1.50%
3	EnPro Industries	1.58%	8	Ingram Micro	1.49%
4	DaVita	1.56%	9	Royal Caribbean	1.47%
5	FORD MOTOR	1.56%	10	Nexstar Broadcasting	1.47%

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

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.