

EU Bond Opp. 2022 est un fonds commun de placement conforme aux normes européennes (UCITS). Le fonds met en œuvre une gestion active et discrétionnaire en investissant principalement dans des obligations d'entreprises européennes. Le fonds est géré en fonction d'une échéance fixée au 31 décembre 2022. 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 allemande 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	I2	J1	K1	E1	E2	U1	S1
29/12/2017	(EUR)	(EUR)	(USD)	(CHF)	(EUR)	(EUR)	(USD)	(CHF)
VL	100.29	100.38	100.57	99.80	99.79	99.81	101.01	99.48
Performance mensuelle	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*
Perf. depuis le début d'année	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*
Perf. depuis le lancement	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*
Date de lancement	29/05/17	18/05/17	13/09/17	11/05/17	10/05/17	10/05/17	11/05/17	10/05/17

\*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)*	4.23%
Duration (années)	2.32
Sensibilité	2.20%
Nombre d'émetteurs	123

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

Source: Bloomberg, BPFS

\*Sur le portefeuille investi

### Commentaire mensuel

Le marché du Haut Rendement européen a fini le mois de décembre légèrement en baisse. La dernière réunion de la BCE pour 2017 s'est conclue sans modification de sa politique. La BCE est prête en effet à poursuivre son assouplissement monétaire, si elle en voit la nécessité. Dans le même temps, les données macro-économiques ont continué d'être favorables. Les inquiétudes concernant les élections catalanes qui ont à nouveau plébiscité un parlement pro-indépendance n'ont pas affecté les marchés obligataires. Notre fonds a affiché une performance de 0,09%, tandis que le rendement de l'indice H7PC\* s'est élargi de 2bps à 3,22%.

Plus spécifiquement sur le marché du Haut Rendement, les titres notés BB étaient en légère baisse (-0,01%), tandis que ceux notés B étaient en hausse de 0,24%. La dispersion est restée limitée entre les secteurs, mais la technologie (-0,4%), la santé (-0,4%) et les télécommunications ont le plus souffert. De l'autre côté, les médias (+0,6%) et les industries de base (+0,3%) ont été au-dessus.

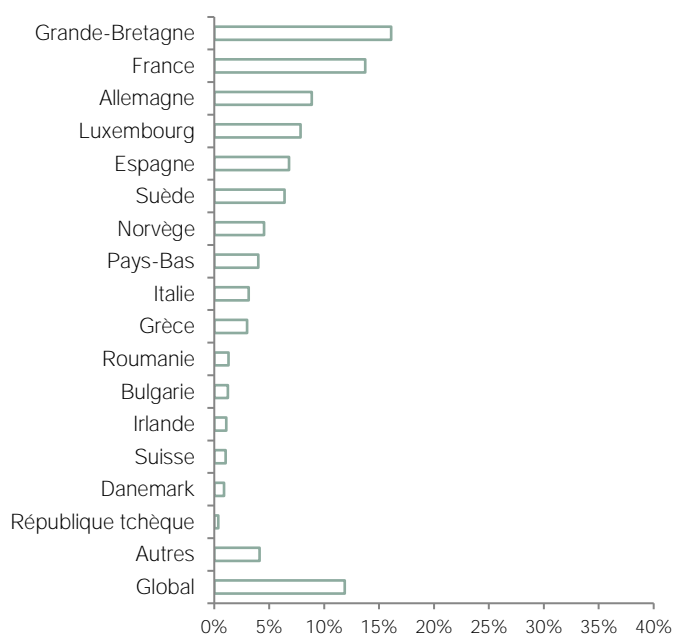
L'activité d'investissement est restée relativement faible en décembre, tandis que le fonds était investi quasiment dans sa totalité. Nous avons augmenté nos expositions à Wind Hellas (télécommunications grecques) et participé aux émissions de Perstorp (chimie) et Thomas Cook (voyages).

\*Option-adjusted spreads dans l'indice Merrill Lynch des obligations d'entreprises non financières européennes notées BB et B.

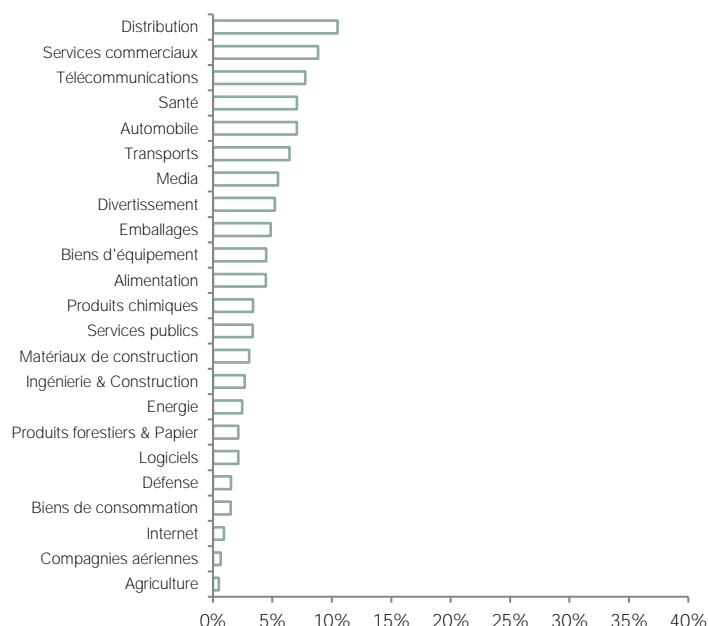
Position moyenne par émetteur	0.78%
Taille de la plus grosse position	1.86%
Taille des 10 plus grosses positions	16.93%

Niveau d'investissement	96.40%
Pourcentage de titres à taux variables (FRN)	4.10
Exposition du portefeuille au risque de change	0.08%

Allocation par pays



Allocation par secteur



## Top 10

1	Balta	1.86%
2	Labco	1.86%
3	PAPREC	1.76%
4	AURIS	1.74%
5	PERHOL	1.74%

6	Thames Water	1.74%
7	Europcar	1.69%
8	Schaeffler	1.57%
9	Virgin Media	1.53%
10	BURGER KING CORP	1.44%

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	10 mai 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	FR0013221074	AEU22I1 FP	36138384	A2DP8W
I2	FR0013221082	AEU22I2 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