

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
30/08/2019	(EUR)	(USD)	(CHF)	(EUR)	(EUR)	(USD)	(CHF)
VL	101.41	108.25	100.19	100.17	97.16	106.97	99.13
Performance mensuelle	-0.23%	0.01%	-0.26%	-0.27%	-0.27%	-0.04%	-0.28%
Perf. depuis le début d'année	3.89%	6.12%	3.57%	3.53%	3.50%	5.76%	3.21%
Perf. depuis le lancement	1.41%	8.25%	0.19%	0.17%	0.19%	6.97%	-0.87%
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)*	4.95%
Duration (années)	1.92
Sensibilité	1.86%
Nombre d'émetteurs	134

Source: Bloomberg, BPFS

\*Sur le portefeuille investi

### Commentaire mensuel

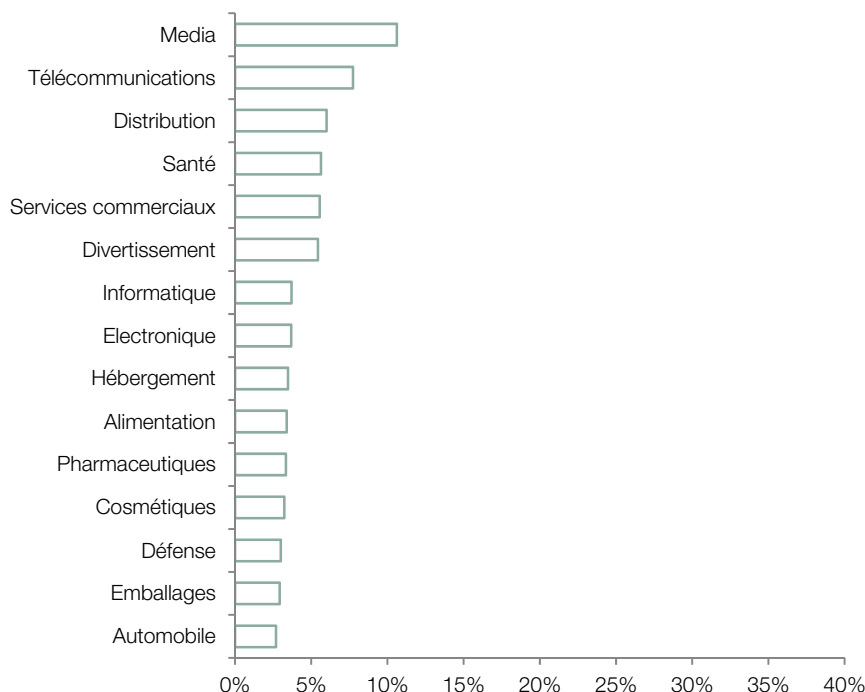
Le fonds a affiché une performance stable en août (+0,01%, part J1) tandis que le rendement de l'indice JC4N a chuté de 38 points de base à 4,76%. La performance positive du marché du crédit américain s'explique seulement par une baisse massive des taux souverains. Les spreads se sont en effet élargis sous l'effet d'une intensification de la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine. Depuis que les pourparlers sont dans une impasse, le président américain a menacé d'appliquer des droits de douane supplémentaires de 10% sur 300 milliards de dollars de produits chinois importés. Dans le même temps, des droits de douane de 15% sont entrés en vigueur au 1er septembre sur 110 milliards de dollars d'importations chinoises. Aucun signe d'une possible désescalade dans un avenir proche n'est pour le moment identifiable. Cette incertitude, conjuguée à des chiffres macroéconomiques mondiaux à la baisse, a entraîné une chute considérable des rendements souverains, le taux américain à 10 ans ayant perdu 51 points de base à 1,47%.

En août, plusieurs obligations ont été remboursées par anticipation, dont Cable & Wireless, Horizon Pharma, Swissport ou Select Medical. Nous avons vendu notre position sur Ineos après une bonne performance et en prévision d'une baisse de la demande dans le secteur automobile au second semestre. Dans le même temps, nous avons augmenté notre exposition sur Rackspace, Rossini, et Entercom Media.

Position moyenne par émetteur	0.71%
Taille de la plus grosse position	2.04%
Taille des 10 plus grosses positions	18.74%

Niveau d'investissement	94.78%
Pourcentage de titres à taux variables (FRN)	1.64
Exposition du portefeuille au risque de change	0.22%

### Allocation par secteur



### Top 10

1	Nielsen Holdings	2.04%	6	Nexstar Broadcasting	1.84%
2	Ingram Micro	2.00%	7	Cinemark	1.83%
3	Gamestop	1.99%	8	Cablevision	1.81%
4	DaVita	1.96%	9	GTECH	1.72%
5	MGM Resorts INTL	1.87%	10	XPO Logistics	1.67%

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, Leutschenbachstrasse 50 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 UCIT
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	AUS2111 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