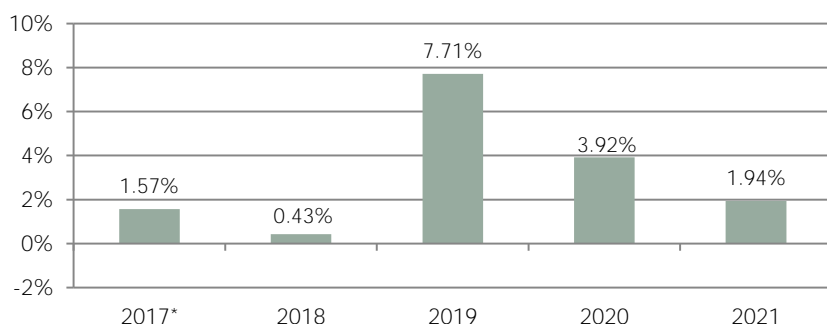


US Bond Opp. 2021 est un fonds commun de placement de droit français conforme aux normes européennes (UCITS). Le fonds met en œuvre une gestion active et discrétionnaire en investissant principalement dans des obligations d'entreprises des Etats-Unis. Le fonds est géré en fonction d'une échéance fixée 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	E1	E2	U1	S1
28/05/2021	(EUR)	(USD)	(EUR)	(EUR)	(USD)	(CHF)
VL	105.65	116.39	103.44	97.26	114.00	101.97
Performance mensuelle	0.16%	0.25%	0.14%	0.13%	0.20%	0.08%
Perf. depuis le début d'année	1.57%	1.94%	1.34%	1.36%	1.72%	1.21%
Perf. depuis le lancement	5.65%	16.39%	3.44%	3.60%	14.00%	1.97%
Date de lancement	28/03/17	28/03/17	28/03/17	29/03/17	28/03/17	10/04/17

Performances annuelles (Part J1)



Chiffres clés

Rendement annualisé (à l'échéance)**	3.56%
Duration (années)	1.34
Nombre d'émetteurs	119

* Part lancée le 28/03/17

** Sur le portefeuille investi

Source: Bloomberg, BPF5



Commentaire mensuel

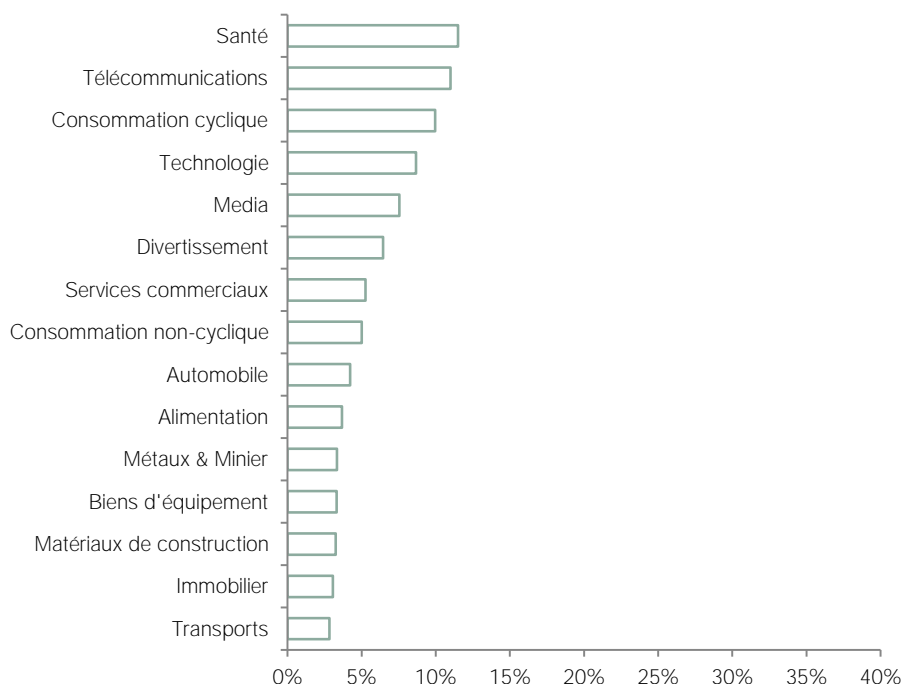
Un coupon de 1 euro pour la part E2 a été détaché le 18 mai (paiement le 21 mai).

Le fonds est en hausse de +0,25% en mai (part J1), alors que le rendement du JC4N a augmenté de 10 points de base à 3,89%. Le rendement des obligations d'Etat américaines et les spreads de crédit sont restés relativement stables sur le mois. Malgré la hausse des craintes liées à l'inflation suite à la publication de l'IPC, plusieurs membres de la Fed ont minimisé le risque de voir l'institution adopter une politique moins accommodante au second semestre. Ils ont insisté sur la nature temporaire de l'inflation et sur la nécessité pour le marché du travail de retrouver les 8 millions d'emplois encore manquants par rapport à la période pré-Covid. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans est resté stable par rapport au mois précédent, à 1,59%. Soutenus par les niveaux records des indices boursiers, les spreads aux États-Unis sont également restés stables. Cet optimisme est alimenté par les solides résultats des entreprises, qui suggèrent une diminution plus rapide que prévu des cas de Covid dans le pays. En mai, l'indice US Investment Grade a gagné +0,70%, tandis que l'indice US High Yield a progressé de +0,21%. Les sociétés de qualité de crédit CCC (en hausse de +0,80%) ont une fois de plus surperformé celles de qualité B et BB (toutes deux légèrement positives).

Neuf émetteurs en portefeuille ont remboursé leurs obligations par anticipation au cours du mois de mai. Ces titres représentaient près de 4% de l'allocation. Nous prévoyons un rythme élevé de refinancement au cours des prochains mois de la part des entreprises, les marchés s'attendant désormais à ce que la Fed entame des discussions sur une révision de sa politique à la fin de l'été.

Position moyenne par émetteur	0.80%	Niveau d'investissement	95.07%
Taille de la plus grosse position	2.13%	Pourcentage de titres à taux variables (FRN)	2.19
Taille des 10 plus grosses positions	16.67%	Exposition du portefeuille au risque de change	0.04%

Allocation par secteur



Top 10

1	Ingram Micro	2.13%	6	Cincinnati Bell	1.62%
2	Oi	2.12%	7	Cogent	1.45%
3	ANF	1.89%	8	Lumen Technologies	1.44%
4	Avantor Inc.	1.66%	9	XPO Logistics	1.36%
5	Sprint	1.63%	10	MGM Resorts INTL	1.35%

Information pour la distribution en Suisse et depuis la Suisse : Ceci est un document publicitaire. 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 feuilles d'information de base resp. les informations clés pour l'investisseur, le règlement ou les statuts, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès 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%
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