

AltaRocca Rendement 2022

Février 2018
Part R - FR0012243624

La nouvelle génération de fonds datés

Objectif d'investissement

AltaRocca Rendement 2022 a pour objectif la recherche d'une performance nette supérieure à celle des obligations libellées en euros émises par l'Etat français à échéance 2022, de type OAT à échéance décembre 2022, sur une durée de placement recommandée de 8 ans.

Caractéristiques du fonds

Valeur liquidative au 28/02/18:	110,23 EUR
Actif du fonds (M€):	71,9 M EUR
Indice de référence:	Aucun
Risque SRRI (échelle de 1 à 7):	3
Horizon conseillé:	Jusqu'à échéance
Forme juridique:	Fonds Commun de Placement
Date de lancement du fonds:	14 août 15
Fréquence de calcul / cotation:	Quotidienne
Type:	Capitalisation
Règlement / Livraison:	J + 2
Souscriptions et rachats:	Quotidiens avant 12h00
Dépositaire:	BNP Paribas Securities Services
Valorisateur:	BNP Paribas Securities Services
Commissaire aux comptes:	PWC
Code ISIN - Part R:	FR0012243624
Frais de gestion part R:	1,10 % TTC
Frais de surperformance:	10 % TTC de différence positive entre la performance du fonds (nette de frais de gestion) et une performance de 4,00% annuels prorata temporis
Code Bloomberg:	GR2022R
Catégorie Morningstar:	Obligations à échéance
Classification AMF:	Diversifié

Principales caractéristiques techniques

Rating moyen:	BB
Sensibilité taux:	-0,1
Sensibilité action:	1%
Coupon moyen sur partie investie:	3,4%
Liquidités:	4,4%
Nombre de lignes:	60
Poids des 10 premières lignes:	25,3%
Rating des 10 premières lignes:	Investment Grade 7,7%
	BB 12,7%
	B 0,0%

Commentaire de gestion

Les inquiétudes quant aux questions politiques ont en février laissé la place à celle liée aux pressions inflationnistes aux États-Unis et à ses conséquences pour la politique monétaire de la Fed. De fait, l'augmentation supérieure aux attentes du salaire horaire moyen (dans le cadre d'un rapport sur l'emploi dynamique par ailleurs), suivie d'une flambée de l'indice des prix, a tiré vers le haut les taux 10 ans américains. À l'inverse, l'inflation de la zone euro a continué de marquer le pas, pour ressortir à 1.2% en février, et les négociations salariales avec IG Metall ne nous semblent pas avoir débouché sur des augmentations excessives.

Le recul des marchés d'actions mondiaux qui avait débuté fin janvier s'est poursuivi jusqu'au 9 février, le rebond qui a suivi cette date n'a pas permis de récupérer l'ensemble des pertes. Le dollar a légèrement rebondi en février après trois mois de baisses consécutives.

Que retenir des marchés financiers en février ?

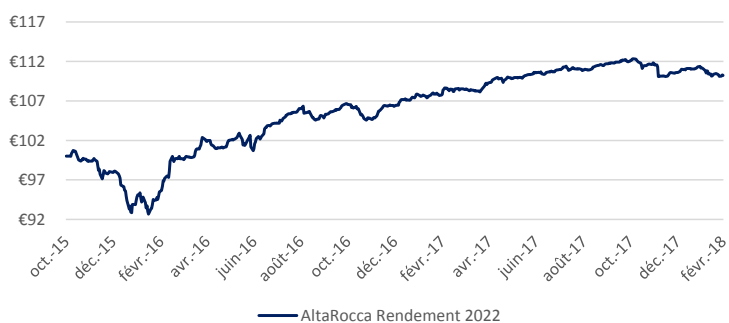
- Sous le double-effet de l'anticipation d'un retour de l'inflation et du rebond de la volatilité (indice VIX au-dessus de 50 le 6/02 versus 13.5 fin 2017), les marchés d'actions ont enregistré des prises de profits. Ainsi, le Stoxx 600 perdait 8.2% au 9 février pour terminer le mois à -3.8% (soit -2.2% depuis le début de l'année) alors que l'Euro Stoxx 50 et le DAX perdaient respectivement 5% et 5.7% en février ;
- Les taux d'état 10 ans progressent de 20 points de base aux USA pour atteindre 2.9%, de 3.8pb en Allemagne à 0.66% et de 2pb en France à 0.9% ;
- Les marges de crédit des obligations high yield à haut rendement se sont écartées de 27 points de base (indice Merrill Lynch HEAD) ;
- Le dollar américain a gagné près de 2% sur le mois et la parité EUR/USD termine à 1.22 ;
- Le prix du baril de pétrole était en baisse de près de 7% sur un mois (Brent terminant à 65.7\$) alors que l'once d'or perdait 2.5%.

Dans un tel contexte, le marché primaire est resté actif même si en retrait par rapport à la même période en 2017 (9Md€ sur les 2 premiers mois de 2017 versus 6Md€ en 2018). On retiendra les opérations suivantes : Elis dans le cadre du refinancement de l'acquisition Berensen émet 650m€ sur 2023 et 350m€ sur 2026 ; Algeco qui émet 600m€ sur 2023, Selecta qui émet 3 souches 2024 (refinancement et financement des acquisitions Pelican Rouge et Argenta) et Orpea qui lance une émission 2.625% 2025 pour 400m€. Le fonds a participé à l'émission Elis 2023 et Orpea 2025.

Profil du portefeuille

	Poids	Rendement actuariel
Partie obligataire datée :	67,1%	2,48%
Partie flexible obligataire :	27,5%	4,52%
Rendement sur la partie investie :		3,07%

Evolution de la VL du fonds*



	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	YTD
2018	0,53%	-0,86%											-0,33%
2017	1,04%	0,25%	0,63%	0,65%	0,55%	0,66%	0,39%	-0,05%	0,69%	0,41%	-0,37%	-1,04%	3,88%
2016	-2,99%	0,55%	4,41%	2,12%	0,14%	-0,35%	2,37%	2,07%	-0,99%	1,15%	-1,61%	1,59%	8,57%

Sources: Bloomberg/AltaRocca AM

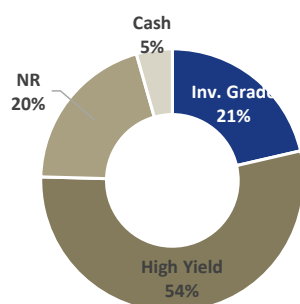
*les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



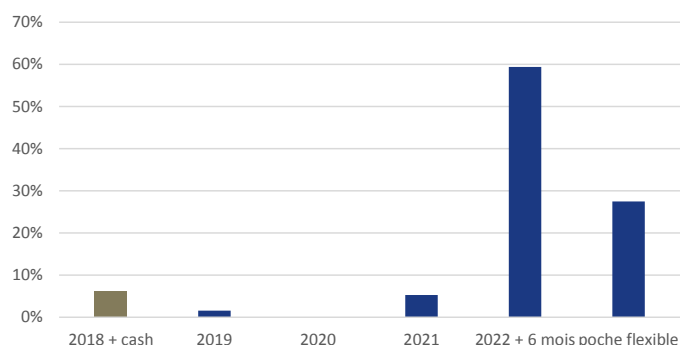
AltaRocca Rendement 2022

Février 2018
Part R - FR0012243624

Répartition par rating (hors dérivés)



Echéancier du portefeuille



Principales lignes en portefeuille

Valeurs	Pays	Poids
Rexel 3,50% 06/23 Call06/19	France	2,8%
Severstal 5,9% 10/22 \$	Russie	2,8%
IAG 0,625% 11/22	Royaume-Uni	2,7%
Faurecia 3,625% 6/23 Call06/19	France	2,6%
Aroundtown 3,75% Hybrid perp Call23	Allemagne	2,5%
Ziggo 3,75% 01/25 Call 01/20	Pays-Bas	2,5%
Merlin entertainment 2,75% 03/22 Call21	Royaume-Uni	2,5%
Grupo Antolin 5,125% 06/22	Espagne	2,4%
Lukoil 4,563% 04/23 \$	Russie	2,3%
Air France 3,75% 09/22	France	2,2%

Répartition géographique (pays émission obligataire)

Zone géographique	Poids	Variation
France	28,1%	3,9
Pays-Bas	16,1%	0,3
Luxembourg	15,0%	-1,4
Royaume-Uni	10,3%	-0,4
Italie	8,7%	-1,0
Allemagne	8,3%	0,4
Espagne	6,3%	1,4
Portugal	2,1%	0,0
Etats-Unis d'Amérique	0,6%	0,2
Jersey	0,3%	0,3

Répartition par classe d'actifs

Type	Poids
Poche datée	
Obligations d'entreprises	67,1%
Poche flexible	
Obligations d'entreprises	7,3%
Obligations convertibles	0,6%
Obligations hybrides	19,6%
Trésorerie	
Liquidité	4,4%
Dérivés	1,0%

Répartition sectorielle (hors trésorerie)

Secteur	Poids	Variation
Gouvernement	0,9%	0,0
Basic Materials	7,4%	0,0
Communications	12,9%	0,0
Consumers, Cyclical	28,3%	0,0
Consumers, Non-cyclical	10,8%	0,0
Diversified	0,0%	0,0
Energy	6,4%	0,0
Financial	9,3%	0,0
Industrial	7,5%	0,0
Utilities	5,3%	0,0
Technologie	3,3%	0,0

Sources : Bloomberg/AltaRocca AM

Informations importantes

La présente publication vous est communiquée à titre purement indicatif et ne constitue :

- ♦ ni une proposition, ni une offre d'achat ou tout autre transaction portant sur les instruments financiers
- ♦ ni un conseil en investissement ou placement financier.

L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait qu'avant toute décision d'investissement, celui-ci doit obligatoirement prendre connaissance de la dernière version du Document d'Information Clés pour l'Investisseur (DICI) et du prospectus afin de mesurer de manière détaillée les risques encourus. Ces documents sont disponibles auprès de la société AltaRocca AM et sur le site internet www.altarocca-am.fr.

Les futurs investisseurs sont tenus d'entreprendre les démarches nécessaires afin de déterminer eux-mêmes l'adéquation de leur investissement, en fonction des considérations légales, fiscales et comptables qui leur sont applicables. Les opinions contenues dans le présent document peuvent être modifiées sans avis préalable. Les investisseurs sont tenus de veiller à disposer de la dernière version disponible du présent document.

Les données de performances ne prennent pas en compte les commissions ou frais prélevés au moment de la souscription ou du rachat des parts et s'entendent hors frais et fiscalité applicables au cadre d'investissement.

Si vous souhaitez obtenir des informations complémentaires, contactez AltaRocca AM à l'adresse suivante : contact@altarocca-am.fr

AltaRocca Asset Management
53 avenue d'Iéna 75116 Paris

Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GPI3000038
SAS immatriculée sous le n°798 863 437 au RCS de Paris

www.altarocca-am.fr

Jean-Georges DRESSEL
+33 6 70 01 21 31

Thomas RIEUPEYROUT
+33 6 79 19 86 88

Ugo DEMANGE
+33 6 07 43 55 34

Philippe GIUSTINIANI
+33 6 07 44 40 65