

Part R - FR0012243624

AltaRocca Rendement 2022

Avril 2017

La nouvelle génération de fonds datés

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Valeur liquidative au 28/04/17:	109,24 EUR
Actif du fonds (M€) :	106,6 M EUR
Indice de référence :	Aucun
Risque AMF :	3 / 7
Horizon conseillé :	Jusqu'à échéance
Forme juridique :	Fonds Commun de Placement
Date de lancement du fonds :	14 Août 2015
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
Code ISIN - Parts R :	FR0012243624
Frais de gestion parts 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 CARACTERISTIQUES TECHNIQUES

Rating moyen :	BB
Sensibilité taux :	0,0
Sensibilité action :	3%
Coupon moyen sur partie investie :	3,8%
Liquidités :	1,9%
Nombre de lignes :	69
Poids des 10 premières lignes :	25,4%
Rating des 10 premières lignes :	BBB 2,6%
	BB 15,2%
	B 3,0%



COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés ont rebondi après les résultats du premier tour de l'élection présidentielle française, qui annonçaient la qualification d'Emmanuel Macron et de Marine Le Pen pour l'affrontement décisif du 7 mai. Ce rebond tient au fait que les sondages prédisent une avance confortable pour Macron, contre Le Pen, sachant que Le Pen envisage dans son programme une sortie potentielle de l'Union européenne. Au Royaume-Uni, le Premier ministre Theresa May a pris les marchés et les électeurs par surprise en convoquant des législatives anticipées pour le 8 juin. Sur le front monétaire, la BCE et la Banque du Japon ont laissé comme prévu leurs taux directeurs inchangés. Du côté des autres statistiques macroéconomiques, les enquêtes sur la zone euro sont remarquablement bien orientées depuis le début de l'année.

Dans un tel contexte, les marchés ont repris leur trajectoire haussière en fin de mois :

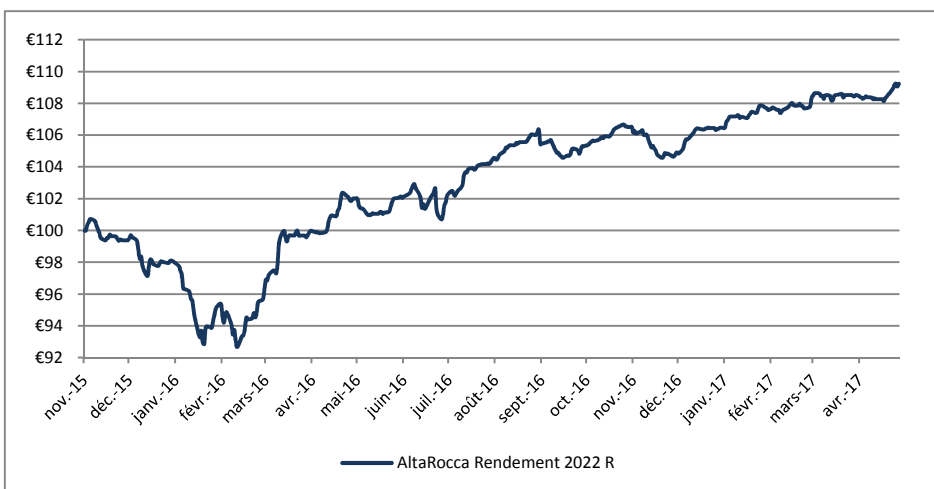
- 1- En Europe, seul le marché britannique termine le mois dans le rouge à -0.7% pour FTSE All ; en revanche, le Stoxx 600 dividendes réinvestis gagne 2% et l'Euro Stoxx 50 progresse de 1.7% (respectivement +2.6% et +2.8% post élections) ce qui porte leur performance depuis le début de l'année à +8.2% (pour les 2 indices) ;
- 2- Sur le front des taux 10 ans, c'est l'écart de rendement entre le 10 ans français (OAT) et le 10 ans allemand (Bund) qui aura été le plus chahuté sur le mois puisqu'après avoir atteint un pic de 80 points de base avant le scrutin, il s'est resserré à moins de 50pb. Aux USA, l'excès d'enthousiasme post élection de D. Trump n'est plus ce qui a engendré des pressions baissières sur les rendements obligataires et le 10 ans termine sous les 2.2% pour la première fois depuis novembre 2016 ;
- 3- Les marges de crédit (spread) sur le marché des obligations « corporate » spéculatives à haut rendement (« high yield ») se sont resserrées de 28pb (dont -24pb post élections) pour terminer 42pb en-dessous des niveaux de fin 2016 (rendement moyen de 3.59% au 28/4/2017) ;
- 4- Les cours du Brent ont légèrement baissé à 51.6\$ le baril, tandis que l'once d'or progressait de 1% à 1265.2\$.

Côté primaire, le marché européen du high yield est resté très actif en avril avec notamment les émissions suivantes : Adler real Estate 4.75% 2020 (abondement de 150m€), Burger King 6% 2024 (315m€), Netflix 3.625% 2027 (1.3Md€), Atalian 4% 2024 (625m€), Antolin 3.25% 2024 (400m€), Grifols 3.2% 2025 (1Md€), Fromageries Bel 1.5% 2024 (500M€) Le fonds a participé à l'émission Antolin.

Le fonds AltaRocca Rendement 2022 a progressé de 0.65% en avril et de 9.24% depuis création.

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES TECHNIQUES

	Rendement	
	Poids	actuariel
Partie obligataire datée :	68,2%	2,84%
Partie flexible obligataire :	30,0%	4,32%
Rendement sur la partie investie :	3,3%	



Sources : Bloomberg / AltaRocca AM

Contact : contact@altarocca-am.fr

Martin GREGGORY (gestion)
+33 1 44 21 72 93

Jean Georges DRESSEL (vente)
+33 1 44 21 73 08

Thomas Rieuepyrou (vente)
+33 1 44 21 75 04

www.altarocca-am.fr

Ugo Demange (vente)
+33 1 44 21 75 17

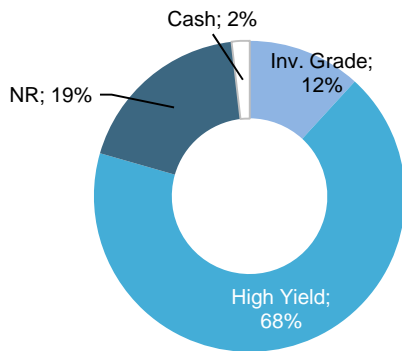
AltaRocca Asset Management
15/19 avenue de Suffren - 75007 Paris

Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP13000038 - SAS immatriculée sous le n° 798 863 437 au RCS de Paris

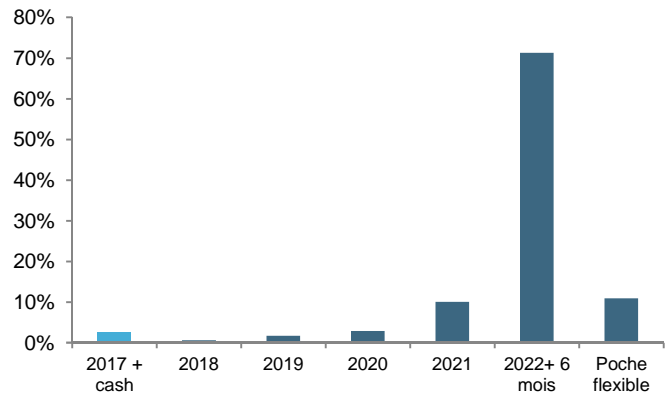


AltaRocca Rendement 2022 - Avril 2017

REPARTITION PAR RATING (hors dérivés)



ECHEANCIER DU PORTEFEUILLE



PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeur	Pays	Poids
Wind acq 7% 04/21	Pays-Bas	3,0%
Aroundtown 3,75% Hybrid Call21	Allemagne	2,8%
Telecom Italia 3,25% 01/23	Italie	2,7%
Severstal 5,9% 10/22	Russie	2,6%
International Game Technology 4,75% 02/24	Italie	2,6%
Salini Impregilo 3,75% 12/19	Italie	2,5%
ArcelorMittal 3,125% 01/22	Luxembourg	2,5%
Casino / Rallye 5,25% 02/22	France	2,3%
Rocket Internet 3% 2022	Allemagne	2,3%
Fnac 3,25% 09/23	France	2,2%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (pays émission oblig.)

Zone géographique	Poids
Luxembourg	23,5%
France	23,2%
Pays-Bas	14,3%
Royaume-Uni	10,0%
Italie	9,9%
Allemagne	6,6%
Espagne	4,0%
Portugal	2,2%
Finlande	1,4%
Etats-Unis d'Amérique	1,3%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIF

Type	Poids
Poche datée	
Obligations d'entreprises	68,2%
Poche flexible	
Obligations d'entreprises	8,1%
Obligations convertibles	0,4%
Obligations hybrides	21,5%
Trésorerie	
Liquidité	1,9%
Dérivés	-0,1%

Source : Bloomberg / AltaRocca AM

REPARTITION SECTORIELLE (hors trésorerie)

Secteur	Poids
Government	-0,1%
Basic Materials	9,7%
Communications	17,8%
Consumer, Cyclical	32,6%
Consumer, Non-cyclical	8,3%
Diversified	0,0%
Energy	7,8%
Financial	8,5%
Industrial	7,5%
Utilities	5,4%
Technologie	0,7%

INFORMATIONS IMPORTANTES

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

- 1) ni une proposition, ni une offre d'achat ou tout autre transaction portant sur les instruments financiers
- 2) 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