

Part R - FR0012243624

# AltaRocca Rendement 2022

Août 2017

## La nouvelle génération de fonds datés

### CARACTERISTIQUES DU FONDS

Valeur liquidative au 31/08/17:	110,94 EUR
Actif du fonds (M€) :	100,1 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 :	2%
Coupon moyen sur partie investie :	3,9%
Liquidités :	1,5%
Nombre de lignes :	68
Poids des 10 premières lignes :	25,5%
Rating des 10 premières lignes :	BBB 2,7%
	BB 14,8%
	B 3,0%



### COMMENTAIRE DE GESTION

Les tensions géopolitiques, les évolutions politiques aux Etats-Unis, conjuguées au ton accommodant de la Réserve fédérale dans ses minutes ont affecté la confiance des investisseurs en août et pesé sur le dollar américain.

Pourtant, l'analyse des révisions de résultats annuels montre que le momentum reste très solide au cours des 12 derniers mois, avec des révisions à la hausse de résultats annuels, ce qui arrive en général rarement (les prévisions sont souvent trop optimistes en début d'année). Ces périodes de révisions sont souvent concomitantes avec la hausse des cours du pétrole. Toutefois, la hausse des prévisions sur les sociétés hors énergie est supérieure à celle des secteurs de l'énergie. Avec des prix du pétrole stabilisés, une croissance en Europe satisfaisante et un certain regain de croissance en Chine, la position économique est plutôt confortable.

Notons que la croissance du PIB en zone euro a été confirmée à 0.6% en glissement trimestriel au T2 2017 et reste principalement portée par la consommation.

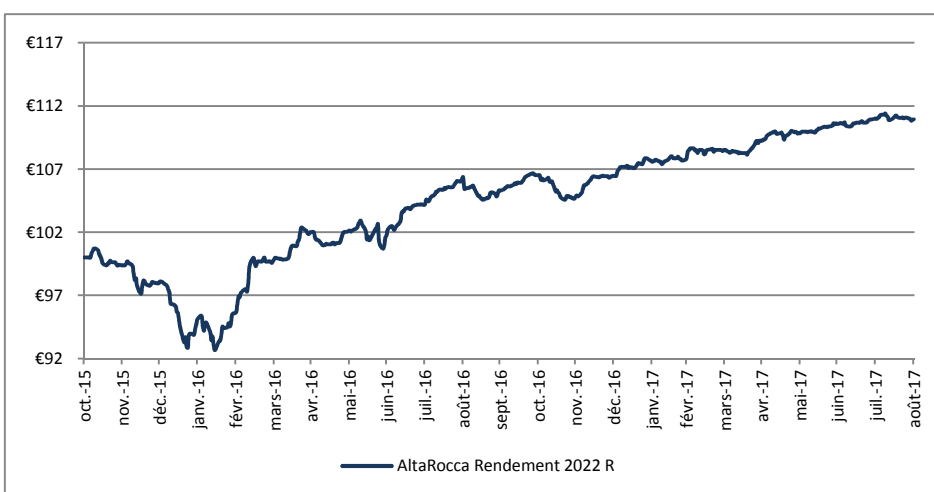
Que retenir des marchés en août :

- Les performances « action » ont été en dents de scie pour finir soit stables (S&P500) soit négatives (Stoxx 600 dividendes réinvestis à -0.8%) ;
- Le prix du pétrole est resté stable alors que l'once d'or progressait de 4% ;
- Les taux d'états 10 ans ont été en baisse : -17 points de base aux US (2.12%), -17pb en Allemagne (0.36%) et -14pb en France (0.66%) ;
- Les marges de crédit des obligations high yield à haut rendement européennes sont restées également stables à 7pb soit -77pb depuis le début de l'année ;

Dans un tel contexte, le fonds AltaRocca Rendement 2022 perd 0.05% en août ce qui porte sa performance 2017 à +4.20% et à +10,9% depuis création.

### PRINCIPALES CARACTERISTIQUES TECHNIQUES

	Rendement	
	Poids	actuariel
Partie obligataire datée :	68,8%	2,60%
Partie flexible obligataire :	29,8%	4,27%
Rendement sur la partie investie :	3,10%	



Sources : Bloomberg / AltaRocca AM

Contact : [contact@altarocca-am.fr](mailto:contact@altarocca-am.fr)

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

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

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

[www.altarocca-am.fr](http://www.altarocca-am.fr)

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

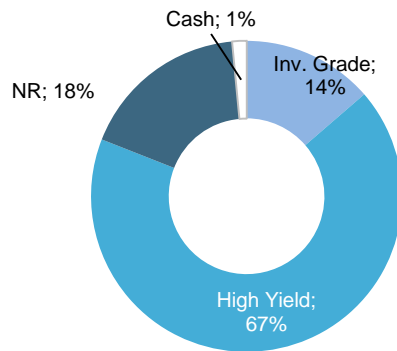
AltaRocca Asset Management  
17/19 avenue de Suffren - 75007 Paris

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

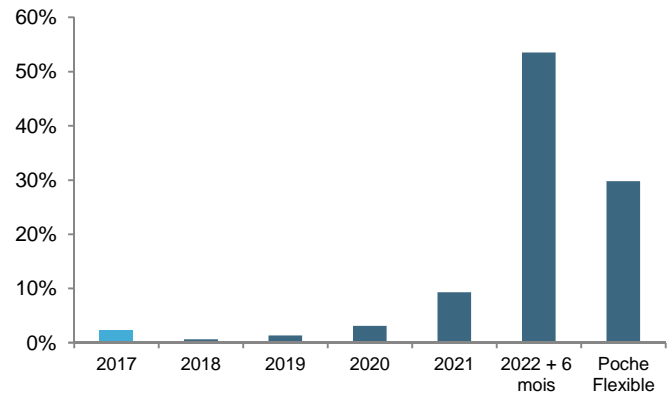


## AltaRocca Rendement 2022 - Août 2017

### REPARTITION PAR RATING (hors dérivés)



### ECHEANCIER DU PORTEFEUILLE



### PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeur	Pays	Poids
Wind acq 7% 04/21	Pays-Bas	3,0%
International Game Technology 4,75% 02/24	Italie	2,8%
Salini Impregilo 3,75% 12/20	Italie	2,7%
Severstal 5,9% 10/22 \$	Russie	2,7%
Rocket Internet 3% 2022	Allemagne	2,6%
IAG 0,625% 11/22	Royaume Uni	2,4%
Repsol 3,875% Hybrid perp Call21	Espagne	2,4%
EDP 5,375% Hybrid 2075 Call21	Portugal	2,4%
Telefonica 3,75% Hybrid perp Call22	Espagne	2,3%
Faurecia 3,625% 06/23	France	2,3%

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE (pays émission oblig.)

Zone géographique	Poids
France	23,8%
Luxembourg	22,7%
Pays-Bas	14,3%
Royaume-Uni	10,8%
Italie	8,9%
Allemagne	6,6%
Espagne	4,4%
Portugal	2,4%
Finlande	1,4%
Etats-Unis d'Amérique	1,4%

### REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIF

Type	Poids
<b>Poche datée</b>	
Obligations d'entreprises	68,8%
<b>Poche flexible</b>	
Obligations d'entreprises	8,9%
Obligations convertibles	0,5%
Obligations hybrides	20,4%
<b>Trésorerie</b>	
Liquidité	1,5%
Dérivés	0,1%

Source : Bloomberg / AltaRocca AM

### REPARTITION SECTORIELLE (hors trésorerie)

Secteur	Poids
Government	-0,1%
Basic Materials	9,2%
Communications	18,1%
Consumer, Cyclical	31,8%
Consumer, Non-cyclical	8,9%
Diversified	0,0%
Energy	8,1%
Financial	8,5%
Industrial	8,1%
Utilities	5,2%
Technologie	0,8%

### 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](http://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](mailto:contact@altarocca-am.fr)