

AltaRocca Convertibles

Décembre 2017
Part R - FR0011672799

Un fonds d'obligations convertibles de l'Union Européenne



Objectif d'investissement

AltaRocca Convertibles a pour objectif, dans une approche patrimoniale, de réaliser une performance supérieure à celle de l'indice Exane ECI Euro, pour un investissement d'une durée de placement recommandée au moins égale à 3 ans. Le fonds sera uniquement investi en instruments de taux libellés en euro.

Caractéristiques du fonds

Valeur liquidative au 29/12/17:	112,24 EUR
Actif du fonds (M€) :	372,3 M EUR
Indice de référence :	Exane ECI Euro
Risque SRRI (échelle de 1 à 7) :	4
Horizon conseillé :	3 ans
Forme juridique :	Fonds Commun de Placement
Date de lancement du fonds :	13 janv 14
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 :	FR0011672799
Frais de gestion part R :	1,40 % TTC
Frais de surperformance :	10 % TTC de la surperformance par rapport à l'indice de référence ECI Euro si le fonds a une performance positive
Code Bloomberg :	ALTAMCR FP
Catégorie Morningstar :	Convertibles Europe
Classification AMF :	Diversifié

Commentaire de gestion

L'année politique 2017 s'annonçait très intense, et elle n'a pas déçu : élection en France, en Allemagne, réforme fiscale aux Etats-Unis et revendications catalanes. Mais cet agenda politique chargé n'a pas entravé la forte reprise économique. De fait, 2017 fut marquée par une croissance dynamique dans la plupart des grands pays, mais sans aucun signe de pressions inflationnistes à l'échelle mondiale. Dans un tel contexte, les banques centrales ont pu soit resserrer très progressivement leur politique monétaire (Fed) ou bien conserver une posture extrêmement accommodante (BCE, BOJ).

La croissance du PIB de la zone euro n'a cessé de surprendre à la hausse, soutenue à la fois par la consommation et l'investissement et devrait atteindre son plus haut niveau depuis 2007 à 2.3% (1.8% en 2016). En outre, l'amélioration de la conjoncture a concerné tous les pays de la région.

Que retenir des marchés financiers en 2017 ?

- Les actions américaines (S&P500) ont atteint de nouveaux sommets (+22% en USD) alors que le Stoxx 600 et l'Euro Stoxx 50 gagnent respectivement 10.6% et 10% ;
- Le dollar a perdu 13% contre l'euro ;
- Les taux d'état 10 ans aux US terminent inchangés à 2.43% alors qu'en Allemagne ils ont progressé de 21 points de base à 0.42%. On notera parallèlement un net resserrement des écarts de taux des emprunts d'état périphériques (Italie, Portugal, Grèce et, dans une moindre mesure, Espagne) ;
- Les marges de crédit des obligations high yield à haut rendement européennes se sont encore resserrées de 65 points de base sur l'année ce qui représente un rendement de 3.12% à fin décembre (point bas à 2.87% début novembre).
- Le baril de pétrole a progressé de 18% en 2017 avec un Brent à 66.7 USD au 29/12/17 et l'onçe d'or gagne 12% à 1294 USD.

Enfin, le marché primaire convertible est resté actif en décembre (émission Deutsche Post pour 1Md€ à laquelle le fonds a participé) ce qui porte à 50 le nombre de nouvelles émissions pour 2017 pour un montant total de 21Md€.

Performance cumulée

	Fonds	Indice	Ecart
YTD	4,03%	6,99%	-2,96%
1 mois	-1,74%	0,33%	-2,07%
1 an	4,03%	6,99%	-2,96%
3 ans	10,70%	13,26%	-2,56%
Origine	12,24%	15,87%	-3,63%

Performance annuelle

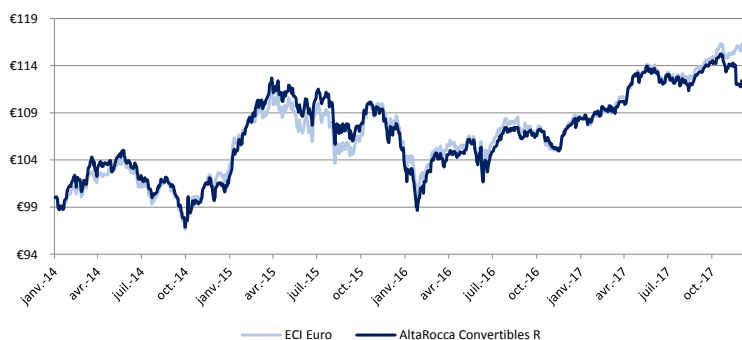
	Fonds	Indice	Ecart
2017	4,03%	6,99%	-2,96%
2016	0,20%	-0,21%	0,40%
2015	6,20%	6,08%	0,12%
2014*	1,39%	2,31%	-0,92%

* A partir du 14/01/2014

Principales caractéristiques techniques

Sensibilité action :	32%
Sensibilité taux :	2,1
Rendement actuariel (YTM) :	-3,0%
Distance au plancher :	10%
Durée de vie moyenne :	3,6
Vega du portefeuille :	0,34%
Convexité +-20% :	-4,9% / +7,6%
Rating moyen :	BBB-
Volatilité 250 jours :	3,4%

Performance du fonds



	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	YTD
2017	-0,11%	1,16%	0,54%	2,01%	1,36%	-0,97%	-0,09%	-0,16%	1,55%	1,11%	-0,62%	-1,74%	4,03%
2016	-4,29%	-1,31%	2,81%	0,12%	1,22%	-2,21%	2,42%	0,97%	-0,17%	0,02%	-1,65%	2,51%	0,20%
2015	3,48%	3,41%	1,31%	0,89%	-0,08%	-1,70%	1,40%	-2,54%	-1,04%	3,15%	-0,44%	-1,58%	6,20%

Sources: Bloomberg/AltaRocca AM

*les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

AltaRocca Convertibles

Décembre 2017
Part R - FR0011672799

Principales lignes en portefeuille

Valeurs	Pays	Poids
GBL / Sagerpar 0.375% 10/17	Belgique	4,7%
Telecom Italia 1,125% 03/22	Italie	4,4%
Casino / Rallye 5,25% 02/22	France	3,9%
Covestro / Bayer 0,05% 06/20	Allemagne	3,4%
Saint Gobain / Wendel 0% 07/20	France	3,4%
Fresenius 0% 01/24	Allemagne	3,0%
Prysmian 0% 01/22	Italie	3,0%
Deutsche Post 0,6% 12/19	Allemagne	2,9%
KPN / America Movil 0% 05/22	Mexique	2,6%
Sampo / Solidium 0% 09/18	Finlande	2,5%
Nombre de lignes en portefeuille		52

Répartition par rating

Rating	Classification	Poids	Variation
AAA	Investment Grade	0,0%	0,0
AA	Investment Grade	0,0%	0,0
A*	Investment Grade	17,1%	2,6
BBB	Investment Grade	20,8%	0,5
BB	High Yield	5,3%	0,9
B	High Yield	0,0%	0,0
CCC	High Yield	0,0%	0,0
CC	Default	0,0%	0,0
C	Default	0,0%	0,0
NR	Non Rated	56,8%	-4,0

* dont part de liquidité déposée chez BNP Paribas

Répartition par classe d'actifs

Type**	Poids	Variation
CB Taux	27,7%	-7,8
CB Mixte	54,8%	7,4
CB Action	9,8%	-2,3
Trésorerie	7,7%	2,7

** CB Taux pour un delta < à 30%, CB Mixte pour un delta de 30% à 70%, CB Action pour un delta > à 70%.

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

Principaux mouvements du mois

Entrées	Sorties
Deutsche Post 0.05% 06/25	Steinhoff 1,25% 10/23
Beni Stabili 0,875% 01/21	Deutsche Post 0.6% 12/19
Ceconomy / Haniel 0% 05/20	Buwog 0% 09/21

Répartition géographique (pays émission obligataire)

Zone géographique	Poids	Variation
France	26,5%	-0,4
Allemagne	22,3%	1,1
Italie	12,8%	1,3
Belgique	6,2%	-0,1
Pays-Bas	5,7%	-0,1
Espagne	4,7%	-0,1
Finlande	3,0%	-0,4
Mexique	2,6%	-0,2
Luxembourg	2,2%	-0,5
Autres	6,3%	-3,3

Répartition sectorielle (hors trésorerie)

Secteur	Poids	Variation
Gouvernement	0,0%	0,0
Basic Materials	1,5%	0,0
Communications	10,0%	-0,7
Consumers, Cyclical	10,8%	-3,1
Consumers, Non-cyclical	12,6%	0,8
Diversified	8,1%	-0,1
Energy	6,7%	0,3
Financial	21,4%	0,5
Industrial	15,7%	-0,1
Utilities	0,0%	0,0
Technologie	5,6%	-0,3

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

Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GPI 3000038
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