

AltaRocca Convertibles

Janvier 2018
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 31/01/18:	112,59 EUR
Actif du fonds (M€):	369,0 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

Les propos des Banques Centrales ont de nouveau animé le marché sur le mois, confirmant la bonne santé économique mondiale et conduisant à une remontée généralisée des taux d'intérêt. Le thème de l'inflation reprend ainsi de la vigueur et se traduit par un rebond des financières et une sous-performance des secteurs à « durée longue » soient les services aux collectivités, l'alimentation-boissons, l'immobilier et les télécoms.

En zone euro, les statistiques économiques sont particulièrement robustes avec des indices PMI laissant anticiper une croissance de 0.9% au 1er trimestre et de 3.5% en glissement annuel. Le taux de chômage a poursuivi son repli à 8.7%.

Que retenir des marchés financiers en janvier 2018 ?

- Les marchés d'actions ont augmenté à l'exception du marché britannique : S&P 500 (+5.8%), Stoxx 600 (+1.7%), Euro Stoxx (+2.1%) ;
- Les taux 10 ans progressent de 13pb aux US à 2.62%, de 19pb en Allemagne à 0.61% et de 14pb en France à 0.89% ;
- Les marges de crédit des obligations high yield à haut rendement européennes se sont resserrées de 235bps à 221 bps (indice Merrill Lynch HEAD)
- Le dollar américain a continué à se déprécier contre la plupart des devises (+5.7% pour Eur/USD à 1.25) ;
- Les prix du pétrole ont continué à se redresser dépassant les 60\$ le baril pour la première fois depuis fin 2014 (brent à 70.8\$ soit +9% sur le mois) alors que l'once d'or progressait de 6.7%.

Dans un tel contexte, le marché primaire convertible a été particulièrement actif avec 5 émissions : Dufry émise par JP Morgan (350m\$), Michelin 0% 23 (600m\$), Cellnex 1.5% 26 (600m€), Swiss Prime 0.325% 25 (300mCHF) et Polyus 1% 21 (250m\$). Le fonds a participé à l'émission Cellnex.

Performance cumulée

	Fonds	Indice	Ecart
YTD	0,31%	0,45%	-0,14%
1 mois	0,31%	0,45%	-0,14%
1 an	4,47%	8,14%	-3,67%
3 ans	7,31%	9,93%	-2,62%
Origine	12,59%	16,39%	-3,80%

Performance annuelle

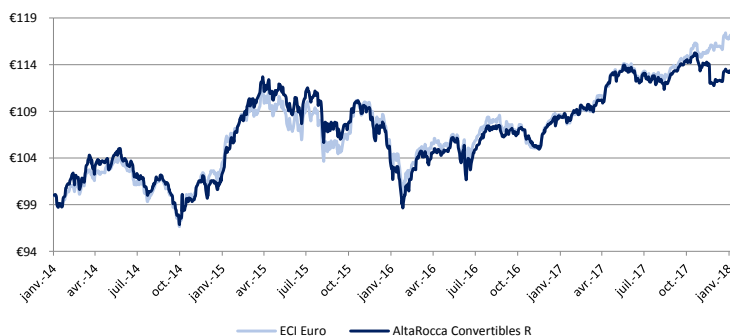
	Fonds	Indice	Ecart
2018	0,31%	0,45%	-0,14%
2017	4,03%	6,99%	-2,96%
2016	0,20%	-0,21%	0,40%
2015	6,20%	6,08%	0,12%
2014*	1,39%	2,31%	-0,92%

* A partir du 14/01/2014

Principales caractéristiques techniques

Sensibilité action:	35%
Sensibilité taux:	2,1
Rendement actuariel (YTM):	-3,5%
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:	3,8%

Performance du fonds



	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	YTD
2018	0,31%												0,31%
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%

Sources: Bloomberg/AltaRocca AM

*les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

AltaRocca Convertibles

Janvier 2018
Part R - FR0011672799

Principales lignes en portefeuille

Valeurs	Pays	Poids
GBL / Sagerpar 0.375% 10/17	Belgique	4,8%
Telecom Italia 1,125% 03/22	Italie	4,4%
Covestro / Bayer 0,05% 06/19	Allemagne	3,6%
Saint Gobain / Wendel 0% 07/19	France	3,4%
Fresenius 0% 01/24	Allemagne	3,0%
Prysmian 0% 01/22	Italie	3,0%
Casino / Rallye 5,25% 02/22	France	2,9%
Deutsche Post 0,6% 12/19	Allemagne	2,9%
Eurazeo/ CA 0% 10/19	France	2,7%
KPN / America Movil 0% 05/22	Mexique	2,6%
Nombre de lignes en portefeuille		53

Répartition par rating

Rating	Classification	Poids	Variation
AAA	Investment Grade	0,0%	0,0
AA	Investment Grade	0,0%	0,0
A*	Investment Grade	16,1%	-1,0
BBB	Investment Grade	22,1%	1,3
BB	High Yield	6,4%	1,1
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	55,5%	-1,3

* dont part de liquidité déposée chez BNP Paribas

Répartition par classe d'actifs

Type**	Poids	Variation
CB Taux	25,5%	-2,2
CB Mixte	52,6%	-2,2
CB Action	15,6%	5,8
Trésorerie	6,4%	-1,3

** 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
Cellnex 1,5% 01/26	-

Répartition géographique (pays émission obligataire)

Zone géographique	Poids	Variation
France	23,9%	-2,6
Allemagne	23,5%	1,2
Italie	13,0%	0,2
Espagne	6,8%	2,1
Belgique	6,4%	0,2
Pays-Bas	5,8%	0,1
Finlande	3,0%	0,0
Mexique	2,6%	0,0
Luxembourg	2,2%	0,0
Autres	6,4%	0,1

Répartition sectorielle (hors trésorerie)

Secteur	Poids	Variation
Gouvernement	0,0%	0,0
Basic Materials	1,5%	0,0
Communications	12,2%	2,2
Consumers, Cyclical	9,9%	-0,9
Consumers, Non-cyclical	11,4%	-1,2
Diversified	8,2%	0,1
Energy	6,8%	0,1
Financial	21,8%	0,4
Industrial	16,1%	0,4
Utilities	0,0%	0,0
Technologie	5,7%	0,1

AltaRocca Asset Management
15/19 avenue de Suffren - 75007 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