

AltaRocca Rendement 2023

Octobre 2017
Part R - FR0013193679

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 31/10/17:	105,8 EUR
Actif du fonds (M€):	81,4 M EUR
Indice de référence:	Aucun
Risque SRRI:	3/7
Horizon conseillé:	Jusqu'à échéance
Forme juridique:	Fonds Commun de Placement
Date de lancement du fonds:	26 sept 16
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:	FR0013193679
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:	ARRD23R
Catégorie Morningstar:	Obligations à échéance
Classification AMF:	Diversifié

Principales caractéristiques techniques

Rating moyen:	BB
Sensibilité taux:	0,0
Sensibilité action:	1%
Coupon moyen sur partie investie:	4,1%
Liquidités:	4,2%
Nombre de lignes:	76
Poids des 10 premières lignes:	21,8%
Rating des 10 premières lignes:	BBB 3,9%
	BB 12,9%
	B 2,1%

Commentaire de gestion

Conformément aux attentes du consensus, la BCE a prolongé son programme d'assouplissement quantitatif en 2018, mais en réduisant les volumes mensuels de ses rachats d'actifs, sur fond de robustesse économique généralisée. En effet, Le PIB de la zone euro a enregistré une croissance de 0.6% sur le troisième trimestre 2017, dont la consommation est probablement le principal moteur. Sur le plan politique, les tensions sont restées vives en Espagne alors qu'en Italie, une nouvelle loi électorale a été adoptée, portant harmonisation du mode de scrutin des deux chambres, mais qui ne devrait pas éviter l'instabilité politique après les élections.

Que retenir des marchés financiers en octobre :

- Les principaux indices action ont gagné du terrain : Stoxx 600 dividendes réinvestis à +1.4%, Euro Stoxx 50 à +2% soit respectivement +12% et +14.2% depuis le début de l'année ;
- Le pétrole gagne 5% (Brent \$) et l'once d'or perd 1% ;
- Les taux d'état 10 ans progressent aux US (+4.4 pb) et légèrement en France (+1.8pb à 0.76%) mais sont en retrait en Allemagne (-9.5pb à 0.36%).
- Les marges de crédit des obligations high yield à haut rendement européennes poursuivent leur contraction à -25pb sur le mois soit -119pb en 2017 ;

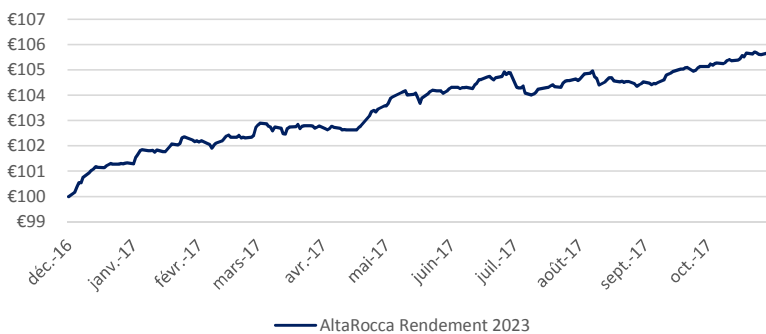
Le marché primaire est resté actif en octobre avec le refinancement total de la dette Wind Tre (dont l'émission de 7.3Md€ d'obligations nouvelles et le remboursement des existantes) ainsi que les émissions de CMA CGM (500M€), Afflelou (205M€), Vallourec (550M€), Jaguar (500M\$) et l'augmentation de la souche Unilabs 2025 (155M€). AltaRocca a participé aux émissions Vallourec 6.625% 2022 ainsi que Wind Tre 2.625% 2023.

Dans un tel contexte, le fonds AltaRocca Rendement 2023 progresse de 0.63% en octobre ce qui porte sa performance 2017 à +4.4% et à +5.8% depuis création.

Profil du portefeuille

	Poids	Rendement actuariel
Partie obligataire datée :	67,2%	2,8%
Partie flexible obligataire :	28,7%	4,7%
Rendement sur la partie investie :		3,4%

Evolution de la VL du fonds*



	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	août	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	YTD
2017	0,82%	0,24%	0,36%	0,64%	0,70%	0,68%	-0,23%	-0,17%	0,65%	0,63%			4,40%
2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,34%	1,34%

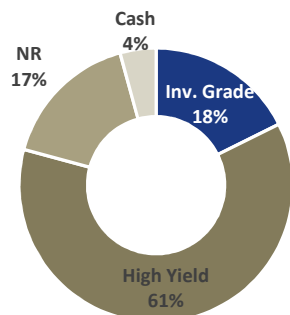
Sources: Bloomberg/AltaRocca AM

*les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

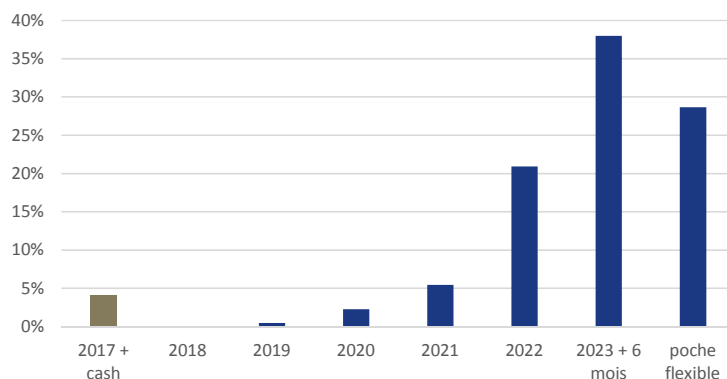
AltaRocca Rendement 2023

Octobre 2017
Part R - FR0013193679

Répartition par rating (hors dérivés)



Echéancier du portefeuille



Principales lignes en portefeuille

Valeurs	Pays	Poids
Total 3,369% Hybrid Perp. Call26	France	2,9%
EDP 5,375% Hybrid 2075 Call21	Portugal	2,6%
Repsol 3,875% Hybrid Perp. Call21	Espagne	2,2%
Aroundtown 3,75% Hybrid Perp. Call23	Allemagne	2,1%
But 5,5% 11/24	Luxembourg	2,1%
Nexans 2,75% 04/24	France	2,1%
ArcelorMittal 3,125% 01/22	Luxembourg	2,0%
Severstal 5,9% 10/22 \$	Russie	2,0%
Spie 3,125% 03/24	France	2,0%
Lukoil 4,563% 04/23 \$	Russie	1,9%

Répartition géographique (pays émission obligataire)

Zone géographique	Poids	Variation
France	33,6%	1,7
Luxembourg	19,0%	0,2
Pays-Bas	12,8%	0,2
Royaume-Uni	6,8%	0,1
Italie	6,5%	0,0
Allemagne	6,2%	0,8
Espagne	3,2%	0,1
Portugal	2,6%	0,1
Autriche	1,5%	0,4
Autres	7,8%	5,3

Répartition par classe d'actifs

Type	Poids
Poche datée	
Obligations d'entreprises	67,2%
Poche flexible	
Obligations d'entreprises	4,4%
Obligations convertibles	1,3%
Obligations hybrides	23,0%
Trésorerie	
Liquidité	4,2%
Dérivés	-0,1%

Répartition sectorielle (hors trésorerie)

Secteur	Poids	Variation
Gouvernement	0,3%	0,0
Basic Materials	9,2%	-0,7
Communications	17,3%	0,7
Consumers, Cyclical	30,4%	4,4
Consumers, Non-cyclical	9,0%	-1,6
Diversified	0,0%	0,0
Energy	8,2%	-0,5
Financial	8,4%	2,2
Industrial	8,1%	-0,1
Utilities	5,3%	0,6
Technologie	0,8%	0,8

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
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