

Part I - FR0012243640

AltaRocca Rendement 2022

Juin 2016

PROLONGATION DE LA PERIODE DE SOUSCRIPTION JUSQU'AU 31 AOÛT 2016

CARACTERISTIQUES DU FONDS	
Valeur liquidative au 30/06/16:	1018,53 EUR
Actif du fonds (M€) :	87,1 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 Fund Services
Code ISIN - Parts I :	FR0012243640
Frais de gestion parts I :	0,6% 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 :	GR2022I
Catégorie Morningstar :	Obligations à échéance

COMMENTAIRE DE GESTION
<p>Un seul thème a dominé ce mois de juin 2016 : le vote britannique. A la surprise des marchés et des bookmakers, le Brexit l'a emporté avec 51.90% des suffrages, pour un taux de participation de 72.2%. Dans la foulée, Cameron a annoncé sa démission qui prendra effet dans les mois qui viennent, alors que Boris Johnson, chef de file des pro-Brexit, a renoncé à se présenter à la tête du parti et ne participera donc pas à la course pour devenir Premier Ministre. La livre s'est effondrée face au dollar à des plus-bas jamais vus en 30 ans, tandis que le yen et d'autres monnaies et actifs refuges s'appréciaient. Les marchés d'actions mondiaux ont accusé le coup, bien que le FTSE ait récupéré ses pertes par la suite. De même, le cours du Brent a baissé de 4 % au lendemain du vote mais reste stable sur l'ensemble du mois de juin, tandis que le prix de l'or s'est apprécié de 8 % au cours du mois. Sur les marchés obligataires, les taux allemands ont baissé pour tous les grands émetteurs, les rendements du Bund allemand passant en dessous de zéro tandis que les écarts de rendement des obligations des pays émergents se creusaient un peu en juin.</p> <p>Pour le reste on notera :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1- le lancement du CSPP, ce qui a entraîné un resserrement des obligations éligibles. 2- L'Union Européenne a donné son feu vert au versement de la tranche de EUR 7.5 Mds à la Grèce. 3- Sur le plan politique, le résultat des élections espagnol était rassurant puisque le PP de Rajoy gagne 14 sièges avec 137 élus, Ciudadanos en prend 32 (169 sièges pour les deux partis, en-dessous de la majorité absolue de 176 sièges), alors que PSOE (85 sièges) sort devant Podemos (71 sièges). Etant donné la pression sur les élus pour former un gouvernement, il est très probable de voir une alliance du Partido Popular avec Ciudadanos et une abstention de PSOE. <p>Dans un tel contexte, les marges de crédit (spread) sur le marché des obligations d'entreprise spéculatives (« corporate ») à haut rendement en Europe (« high yield ») se sont élargies de 20 points de base (0.20%) en juin mais le bilan de l'année en cours reste au resserrement avec -151 points de base depuis le point base depuis le 12 février et -46 points de base depuis fin 2015.</p> <p>Le marché primaire des obligations à haut rendement européen a été totalement fermé sur les 2 dernières semaines de juin mais totalise toutefois 4.9M€ sur le mois.</p> <p>Notons que le fonds AltaRocca Rendement 2022 a participé à 2 émissions en juin :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Salini Impregilo (BTP, Italie) • SES Global (Communication Satellite, Luxembourg). <p>Nous voyons toujours 3 facteurs de soutien à moyen terme sur les obligations d'entreprises :</p> <ul style="list-style-type: none"> • la Banque Centrale Européenne, qui continue à inonder le marché de liquidités, • les augmentations de capital des sociétés pour renforcer leur bilans, • et les ventes d'actifs



PRINCIPALES CARACTERISTIQUES TECHNIQUES					
				Rendement	
				Poids	actuariel
Partie obligataire datée :				67,6%	5,23%
Partie flexible obligataire :				18,1%	5,23%
Rendement sur la partie investie :				5,23%	
Rating moyen :	BB	Nombre de lignes :	65		
Sensibilité taux :	2,2	Poids des 10 premières lignes :	25%		
Sensibilité action :	1%	Rating des 10 premières lignes :	BBB	2,9%	
Coupon moyen sur partie investie :	3,6%		BB	13,9%	
Liquidités :	15%		B	5,2%	

Sources : Bloomberg / AltaRocca AM

Contact : contact@altarocca-am.fr

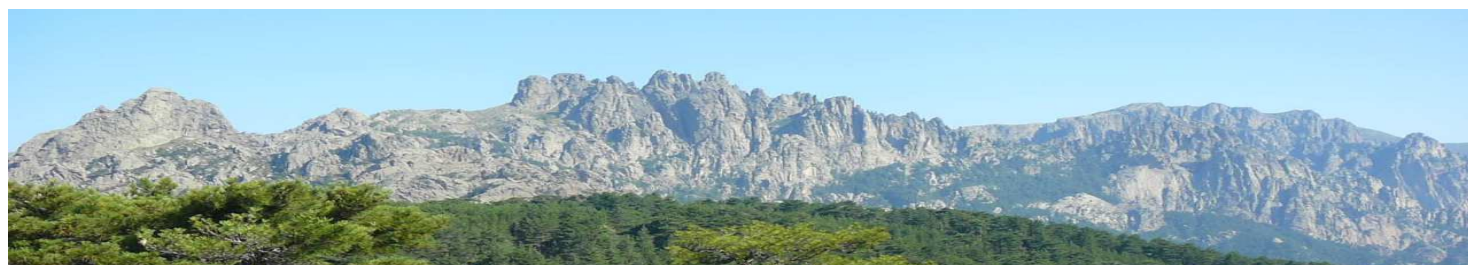
Martin GREGGORY - Gestion
+33 1 44 21 72 93

Robert VELA - Directeur Commercial
+33 1 44 21 74 10

www.altarocca-am.fr

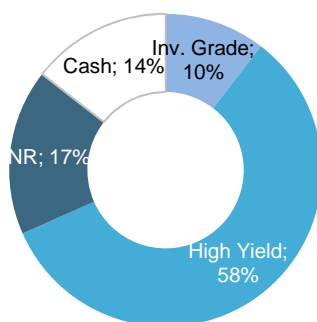
AltaRocca Asset Management
15/19 avenue de Suffren - 75007 Paris

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

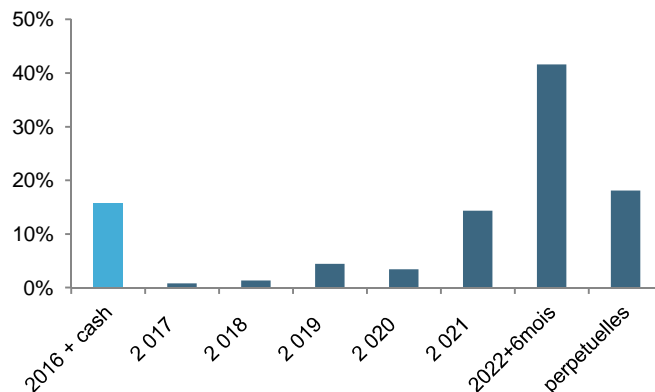


AltaRocca Rendement 2022 - Juin 2016

REPARTITION PAR RATING (hors dérivés)



ECHEANCIER DU PORTEFEUILLE



REPARTITION PAR RATING (hors dérivés)

Rating	Classification	Poids	
AAA	Investment Grade	14,3%	
AA	Investment Grade	0,0%	
A*	Investment Grade	0,0%	
BBB	Investment Grade	10,6%	
BB	High Yield	39,6%	
B	High Yield	18,4%	
CCC	High Yield	0,0%	
CC	Default	0,0%	
C	Default	0,0%	
NR	Non Noté	17,2%	

* dont part de liquidité déposée chez BNP Paribas

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIF

Type	Poids	
Poche datée		
Obligations d'entreprises	67,6%	
Poche flexible		
Obligations d'entreprises	1,3%	
Obligations convertibles	1,2%	
Obligations hybrides	15,5%	
Trésorerie		
Liquidité	15%	
Dérivés	-0,2%	

Source : Bloomberg / AltaRocca AM

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

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (pays émission oblig.)

Zone géographique	Poids	
France	25,0%	
Luxembourg	23,0%	
Royaume-Uni	8,4%	
Pays-Bas	8,2%	
Italie	6,9%	
Allemagne	2,7%	
Australie	1,8%	
Chypre	1,5%	
Jersey	1,3%	
Finlande	1,3%	

REPARTITION SECTORIELLE (hors trésorerie et dérivés)

Secteur	Poids	
Government	0,0%	
Basic Materials	13,6%	
Communications	14,4%	
Consumer, Cyclical	19,3%	
Consumer, Non-cyclical	9,3%	
Diversified	0,8%	
Energy	8,1%	
Financial	5,3%	
Industrial	9,0%	
Utilities	5,1%	
Technologie	0,8%	

www.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°
GP13000038 - SAS immatriculée sous le n°
798 863 437 au RCS de Paris