

# AltaRocca Hybrid Bonds

Octobre 2017  
Part R - FR0013277571

## Un fonds d'obligations subordonnées non financières libellées en Euro

### Objectif d'investissement

AltaRocca Hybrid Bonds a pour objectif d'obtenir, sur un horizon de placement de trois ans minimum, une performance annualisée, nette de frais, supérieure à l'indice Iboxx EUR Non-Financier Subordinated Total Return Index (coupons nets réinvestis) via des investissements essentiellement en obligations perpétuelles ou à très longue maturité.

### Caractéristiques du fonds

Valeur liquidative au 31/10/17:	102,18 EUR
Actif du fonds (M€):	33,5 M EUR
Indice de référence:	IBOXX EUR Non-Financial Subordinated TR
Risque SRRI (échelle de 1 à 7):	3
Horizon conseillé:	5 ans
Forme juridique:	Fonds Commun de Placement
Date de lancement du fonds:	21 août 17
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 I:	FR0013277571
Frais de gestion part R:	1,30 % TTC
Frais de surperformance:	20 % TTC de la surperformance par rapport à l'indice de référence si le fonds a une performance positive
Code Bloomberg:	HYBRBDR FP
Catégorie Morningstar:	Obligations Autres
Classification AMF:	Obligations

### Principales caractéristiques techniques

Sensibilité taux:	4,0
Rendement à maturité (YTM):	4,3%
Rendement au call (YTC):	1,6%
Part de liquidités:	6,2%
Durée de vie moyenne:	38,1
Rating émetteur moyen:	BBB+
Rating souche moyen:	BBB-
Volatilité 250 jours:	NA

### Equipe de gestion



Muriel Blanchier  
Xavier Hoche  
Anne-Claire Daussun

### 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 l'émission de Danone perpétuelle call 2023 pour 1.25Md€ ainsi que l'émissions de Aaroundtown perpétuelle call 2023 pour 200M\$. AltaRocca a participé à l'émission Danone.

Dans un tel contexte, le fonds AltaRocca Hybrid Bonds a progressé et sa valeur liquidative est passée de 100,34 à 102,18.

### Evolution de la VL du fonds

Conformément à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers, la performance du fonds ne peut être communiquée au cours de sa première année d'existence.

# AltaRocca Hybrid Bonds

Octobre 2017  
Part R - FR0013277571

## Principales lignes en portefeuille

Valeurs	Pays	Poids
Orange 4% Perp Call 21	France	5,1%
Casino 4,87% Perp Call 19	France	4,3%
EnBW 3,375% 2077 Call 22	Allemagne	4,0%
Orange 5% Perp Call 26	France	3,9%
SES 4,625% Perp call 21	Luxembourg	3,3%
EDP 5,375% 2075 Call 21	Portugal	3,2%
Vonovia 4% Hybrid Perp Call 21	Pays-Bas	3,1%
Engie 3,875% Hybrid Perp Call 24	France	3,0%
Bayer 3,75% 2074 Call 24	Allemagne	2,9%
Volkswagen 3,75% Hybrid Perp Call 21	Pays-Bas	2,8%
<b>Nombre de lignes en portefeuille</b>		<b>48</b>
<b>Nombre d'émetteurs</b>		<b>30</b>

## Répartition par rating émetteur

Rating	Classification	Poids	Variation
AAA	Investment Grade	0,0%	0,00
AA	Investment Grade	0,0%	0,00
A*	Investment Grade	34,7%	-1,40
BBB	Investment Grade	57,1%	1,50
BB	High Yield	3,5%	-0,40
B	High Yield	0,0%	0,00
CCC	High Yield	0,0%	0,00
CC	Default	0,0%	0,00
C	Default	0,0%	0,00
NR	Non Rated	4,8%	0,50

\* dont part de liquidité déposée chez BNP Paribas

## Répartition géographique (hors trésorerie)

Zone géographique	Poids	Variation
France	36,0%	2,8
Pays-Bas	23,1%	6,2
Allemagne	15,2%	-8,2
Suède	6,4%	-0,3
Luxembourg	5,8%	0,5
Italie	3,0%	-1,1
Portugal	2,7%	-0,3
Australie	1,5%	-1,2
Autres	0,0%	0,0

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](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)

## Principaux mouvements du mois

Entrées	Sorties
Accor 4,125% perp Call20	-
Danone 1,75% perp Call23	
Engie 3% perp Call19	
Grand City 3,75% perp Call22	
Merck KGaA 2,625% 2074 Call21	
Orange 5,25% perp Call24	

## Répartition par rating obligation

Rating	Classification	Poids	Variation
AAA	Investment Grade	0,0%	0,0
AA	Investment Grade	0,0%	0,0
A*	Investment Grade	14,5%	0,9
BBB	Investment Grade	51,8%	0,9
BB	High Yield	25,5%	-1,7
B	High Yield	3,5%	-0,4
CCC	High Yield	0,0%	0,0
CC	Default	0,0%	0,0
C	Default	0,0%	0,0
NR	Non Rated	4,8%	0,5

\* dont part de liquidité déposée chez BNP Paribas

## Répartition sectorielle (hors trésorerie)

Secteur	Poids	Variation
Gouvernement	0,0%	0,0
Basic Materials	2,3%	-1,2
Communications	18,2%	-1,6
Consumers, Cyclical	13,8%	2,8
Consumers, Non-cyclical	14,1%	0,5
Diversified	0,0%	0,0
Energy	12,2%	-0,8
Financial	6,9%	1,1
Industrial	0,0%	0,0
Utilities	26,2%	-2,3
Technology	0,0%	0,0

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](http://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