

TIKEHAU

INVESTMENT MANAGEMENT

TTV TIKEHAU TAUX VARIABLES

LA RÉMUNÉRATION DES LIQUIDITÉS...

- > Taux Euribor et Eonia à des niveaux historiquement faibles : une rémunération peu généreuse pour le placement monétaire de trésorerie.
- > Possible scénario de restriction des politiques monétaires en 2010.
- > Crainte d'une résurgence de l'inflation / risque de hausse des taux sur fond de difficultés des Etats à se refinancer.
- > Baisse des prévisions des taux de défaut par les agences de notation.
- > Primes de risque obligataires supérieures à leurs niveaux historiques et bonne rémunération du risque de défaut.

...AVEC UN RISQUE DE TAUX MAÎTRISÉ...

Une sensibilité au taux inférieure à 1.

Le fonds TTV utilise les instruments suivants :

- > obligations à taux variables et révisables
- > obligations à taux fixes de maturités courtes (inférieur à 24 mois)
- > obligations indexées sur l'inflation
- > obligations à taux fixe dont le risque de taux aura été couvert
- > instruments de couverture de taux

Le fonds TTV offre à ses investisseurs :

- > le bénéfice des primes de risque de l'univers *Investment Grade* toujours généreuses
- > l'opportunité sur décotes des instruments subordonnés bancaires à taux variables
- > le potentiel d'une hausse probable des taux Euribor
- > l'expertise sur des signatures *sub-Investment Grade*

...PAR UN SPÉCIALISTE OBLIGATAIRE

Tikehou Investment Management est une société de gestion indépendante agréée par l'Autorité des Marchés Financiers.

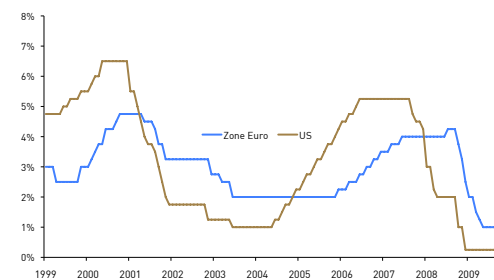
La Société de Gestion, forte de son expertise, souhaite faire bénéficier à ses investisseurs d'un placement obligataire sur un horizon moyen terme.

Le fonds TTV investit principalement dans des titres de créances émis par des sociétés privées et publiques et par des établissements financiers de la Zone Euro, de notation majoritairement *Investment Grade* (notation supérieure à BBB-).

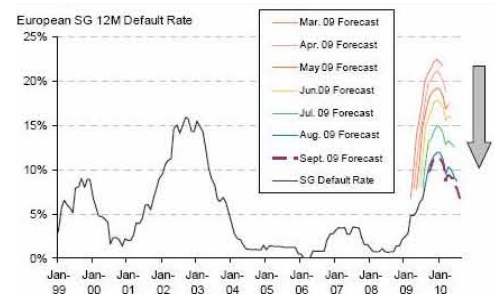
L'équipe de gestion du fonds se concentre sur les titres dont la valeur ne reflète pas les fondamentaux de la société. Par une analyse rigoureuse et sélective, elle dopera la performance du fonds en créant une poche limitée à 35% de titres de catégorie *sub-Investment Grade* (Pernod/Peugeot/Nordic Telecom...) et non notée (Rallye...).

OBJECTIF :
SURPERFORMER UN PLACEMENT À EURIBOR 3 MOIS PAR UNE EXPOSITION OBLIGATAIRE SUR L'ENSEMBLE DE L'UNIVERS DE LA DETTE PRIVÉE EUROPÉENNE, SUR UN HORIZON MOYEN-TERME ET OFFRANT UNE LIQUIDITÉ HEBDOMADAIRE

Évolution des taux directeurs de la Fed et de la BCE



Évolution et prévisions des taux de défaut - Moody's



Sources graphiques : Bloomberg, Morgan Stanley, Moody's

Objectif de rendement brut	Euribor 3M + 200bp
Liquidité / Valorisation	Hebdomadaire
Valorisateur / dépositaire	RBC DEXIA INVESTOR SERVICES France S.A.

Part A FR0010814806	0,5% TTC + 10% au-delà de Euribor 3M + 150bp
Part P FR0010819821	1% TTC + 10% au-delà de Euribor 3M + 100bp
Instruments	Obligations et autres titres de créances libellés en euro

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou l'arbitrage. Les données contenues dans cette présentation ne sont ni contractuelles ni certifiées par le commissaire aux comptes. La responsabilité de Tikehou Investment Management ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Le prospectus de référence doit obligatoirement être proposé aux souscripteurs préalablement à la souscription, remis à la souscription et mis à la disposition du public sur simple demande.

TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT

29, rue de Miromesnil - 75008 PARIS
 Tél. : +33 1 53 59 05 00 - Fax : +33 1 53 59 05 20
 RCS PARIS 491 909 446 - Numéro d'agrément AMF GP 07000006
 Courtier en assurance inscrit au registre ORIAS 09 051 177