



TIKEHAU

INVESTMENT MANAGEMENT

TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT COMMUNIQUÉ DE PRESSE

TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT RECOMMANDE LES OBLIGATIONS D'ENTREPRISES

Après une année 2009 record, la classe d'actif d'obligations d'entreprises continue de représenter une opportunité d'investissement à part dans une stratégie d'allocation d'actifs.

La performance des obligations d'entreprises en 2009 -catégories Haut Rendement (*High Yield*) et Investissement (*Investment grade*)- a largement bénéficié de la remontée des prix des actifs (effet Mark to Market). Elle constitue l'effet miroir de la chute sans précédent de la valeur de ces actifs à l'automne 2008 dans le prolongement de la faillite de Lehman Brothers.

Les émissions primaires de la catégorie Investissement (*Investment grade*), qui offraient déjà de bonnes opportunités d'entrée grâce à leur rendement attractif ont confirmé leur bonne performance tout au long de l'année 2009, conséquence du resserrement des primes de risques sur les émissions les mieux notées.

Dans le même temps, le marché obligataire a permis de compenser l'absence de financements bancaires ; la désintermédiation bancaire est aujourd'hui une tendance durable. Et le marché obligataire permet de limiter les risques de refinancement qui pesaient sur les émissions à haut rendement (*High Yield*) et alimentaient parfois des attentes excessives de remontée du risque de défaut.

Le retour de la liquidité et la sélectivité des investisseurs sur les émissions primaires contribuent à renforcer l'attractivité de cette classe d'actif dans un environnement financier encore fragile.

Tikehau favorise l'approche fondamentale et la sélection des émetteurs selon leurs mérites propres aux dépens de toute gestion *benchmarkée*.

La fenêtre de refinancement ouverte en 2009 et permettant de bénéficier à bon compte d'un gain en capital sur les obligations ne doit pas faire oublier l'attrait premier des obligations d'entreprises : la composante actuarielle et de rendement, a fortiori dans un environnement de taux historiquement bas.

Alors que le risque souverain devient une réalité désormais mieux prise en compte par les investisseurs, l'arbitrage des emprunts d'Etats en faveur des obligations d'entreprise paraît une diversification bienvenue dans un portefeuille.

Pour 2010, Tikehau identifie des opportunités :

- ✓ sur la dette subordonnée bancaire, liée à la refonte du capital des instituts financiers ;
- ✓ sur le secteur du Haut Rendement (*High Yield*) qui retrouve progressivement une vraie capacité de refinancement et bénéficie de la recherche généralisée de rendement ;
- ✓ sur certains émetteurs de la catégorie Investissement (*Investment grade*), dont le rendement par rapport aux emprunts d'Etats (*spread*) demeure supérieur à sa moyenne historique.

Tikehau rappelle enfin que sur la décennie 2000-2010, les actions (indice CAC40) affichent un recul de -13,7%, tandis que les obligations corporate (indice Merrill Lynch HEC0) ont progressé de +31,5%.

PARIS, LE 4 FÉVRIER 2010

A PROPOS DE TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT

Tikehau Investment Management est une société de gestion indépendante agréée par l'AMF basée à Paris et créée en janvier 2007 à l'initiative du groupe Tikehau et de son management, pour constituer une plateforme de gestion pour compte de tiers spécialisée sur les marchés du crédit.

La société compte une équipe de 12 collaborateurs gérant à ce jour 5 fonds crédits aux stratégies d'investissement différentes, en parallèle du récent développement d'une stratégie de gestion sous mandat.

Pour plus d'informations : www.tikehauim.com

Contacts presse :

Image 7

Grégoire Lucas / 0153707494 / glucas@image7.fr

Estelle Guillot-Tantay / 0153707493 / egt@image7.fr

TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT

134, boulevard Haussmann - 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