



TIKEHAU TAUX VARIABLES

TTV - Part P

TIKEHAU TAUX VARIABLES : UN FONDS POUR CAPTER DU RENDEMENT SUR DES MATURITÉS COURTES AVEC UN BUDGET DE RISQUE ENCADRÉ

Tikehau Taux Variables est un fonds obligataire principalement investi en obligations *corporate* et financières européennes, cherchant à maximiser le portage sur la partie courte de la courbe.

Son objectif de gestion est de réaliser **une performance annualisée supérieure à l'Euribor 3 mois + 100 bps nets de frais de gestion sur un horizon d'investissement supérieur à un an.**

Les principaux risques d'un investissement dans cet OPCVM sont les suivants : risque de perte en capital, risque de crédit, risque de liquidité et risque de taux.

Pour plus d'information sur les caractéristiques du fonds et les risques auxquels vous êtes exposés en investissant dans ce produit financier, nous vous invitons à vous référer au DICI et prospectus du fonds disponibles sur le site www.tikehauim.com ou sur simple demande.

Le fonds **Tikehau Taux Variables** se caractérise par (*) :

- un **taux de rendement actuariel à maturité** de 3,5%
- une **duration** inférieure à 1 (du fait de l'utilisation d'obligations à taux variables et révisables et d'obligations à taux fixe de maturité courte)
- une **maturité moyenne** de 2,6 ans
- un **rating moyen** de qualité investissement grade (BBB-)
- une **volatilité** maîtrisée (0,8% sur 12 mois glissants)

PERFORMANCES DE TTV (P)

2014	+ 2,0% (*)
2013	+ 4,2%
2012	+ 7,0%
2011	- 0,8%
2010	+ 4,3%

(*) Chiffres au 31/12/2014

Par ses caractéristiques de rendement et de risque, **Tikehau Taux Variables** nous semble offrir une alternative intéressante pour le placement des liquidités (sur un horizon de placement d'au moins un an) dans la mesure où les supports traditionnellement utilisés dans ce but ont vu leur rémunération s'effondrer :

- de **nombreux dépôts à terme** émis par les banques à **des taux très attractifs** lors de la crise de 2011 **arrivent à échéance** et dans la plupart des cas, les établissements financiers proposent désormais des conditions de renouvellement très basses
- ¼ de la dette souveraine de la Zone Euro offre des rendements négatifs
- les **fonds monétaires** offrent quant à eux des **performances quasi-nulles** et sont de plus sous le coup d'une **évolution réglementaire** qui risque de les rendre beaucoup moins attractifs pour les trésoriers
- le **livret A** dont le taux est fixé à 1% devrait voir sa **rémunération revue à la baisse** dans un contexte où une OAT (emprunt d'Etat Français) de maturité 5 ans génère un rendement de 0,25%
- enfin, **la chute rapide des taux des emprunts d'Etats Européens** devrait contribuer à réduire la rémunération des contrats en euros.

TIKEHAU TAUX VARIABLES : UN FONDS POUR CAPTER DU RENDEMENT SUR DES MATURITÉS COURTES AVEC UN BUDGET DE RISQUE ENCADRÉ

Le fonds **Tikehau Taux Variables** ne prétend pas cependant se substituer à ces différents placements de trésorerie ou véhicules d'épargne qui, à défaut de rémunération, sécurisent le capital. Son ambition est seulement d'offrir une alternative sur le plan du rendement dans un environnement qui, de notre point de vue, encourage une certaine prise de risque, notamment sur des stratégies de rendement à court terme compte tenu de l'engagement de soutien pris par la BCE.

Il nous semble en conséquence que **Tikehau Taux Variables**, par sa capacité à générer au travers d'un portefeuille très granulaire un taux actuariel de 3,5% (au 31/12/2014) et à délivrer des performances régulières en limitant les *drawdowns*¹, peut constituer une solution de bon sens et apporter le bon compromis rendement / risque.

Le fonds **Tikehau Taux Variables** présente un actif net de 431 millions d'euros (au 31/12/2014), une valeur liquidative quotidienne et bénéficie de l'expertise crédit développée par Tikehau IM.

Il est classé dans le 1^{er} quartile de la catégorie « Obligations EUR Emprunts Privés Court Terme » de Morningstar (au 31/12/2014).

La référence à un classement ou à un prix de cet OPCVM ne préjuge pas des classements ou des prix futurs de cet OPCVM ou du gestionnaire.

Les équipes de Tikehau IM restent à votre disposition pour toute information complémentaire.

¹ Le *drawdown* définit un mouvement de baisse (performance négative) de la valeur liquidative sur une période déterminée

Code ISIN : FR0010819821 (Part P)
Ticker Bloomberg : TIKVARP FP Equity
Date de création du fonds: 18/11/2009
Gérants : Jean-Marc Delfieux et Etienne Gorgeon
Forme juridique : FCP de droit français (UCITS IV)
Classification AMF : Obligations et autres titres de créance libellés en Euro
Classification Morningstar : Obligations EUR Emprunts Privés Court Terme
Devise de référence : Euro
Affectations des résultats : Capitalisation
Société de gestion : Tikehau IM
Dépositaire : CACEIS Bank France
Indice de référence : Néant

Tikehau Taux Variables (TTV) est un fonds obligataire flexible cherchant à maximiser le rendement sur la partie courte de la courbe des taux européenne tout en limitant la part High Yield à 35% maximum et en minimisant le risque de taux par l'utilisation d'obligations à taux variables et révisables et d'obligations à taux fixe à maturité courte.

Le fonds vise une performance nette annualisée supérieure à l'Euribor 3 mois + 100 bps.

Commission de gestion Part P :

1% TTC + 10% TTC au-delà de Euribor 3M + 100bps

Montant minimum de souscription Part P : 1 000 €

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Souscriptions / Rachats : Quotidiens avant 12h00

Cours de souscription rachat : cours inconnu

Règlement livraison : J+3