

TK RENDEMENT 2022 : UN RENDEMENT ATTRACTIF DANS UN ENVIRONNEMENT DE TAUX BAS



Jean-Marc Delfieux
Gérant du fonds
TK Rendement 2022

A l'occasion de la rentrée, nous avons demandé à Jean-Marc Delfieux et Laurent Calvet de nous rappeler les grandes spécificités des fonds obligataires datés, de nous éclairer sur les tendances actuelles du marché et de nous parler du fonds TK Rendement 2022.



Laurent Calvet
Gérant du fonds
TK Rendement 2022

QU'EST-CE QU'UN FONDS OBLIGATAIRE DATÉ ?

Un fonds obligataire daté est un fonds qui vise à offrir un rendement régulier tout au long de sa vie et jusqu'à son échéance.

Très concrètement, un fonds daté peut se comparer à une obligation dont le risque crédit serait diversifié sur plusieurs émetteurs. Un fonds daté générera un rendement et on évoquera le terme d'échéance plutôt que le terme de « maturité », utilisé pour les obligations.

L'objectif principal est d'offrir du rendement plus qu'un gain en capital (cet objectif n'est en aucun cas garanti).

EN QUOI CE FONDS OBLIGATAIRE DATÉ EST-IL INÉDIT ?

1. NOTRE SÉLECTION DE TITRES

La particularité de notre offre crédit réside dans notre sélection de titres, qui se focalise sur des émetteurs nécessitant une analyse fondamentale approfondie. Notre sélection de titres se concentre sur des émetteurs qui en général n'ont pas plus d'une ou deux émissions sur le marché, ont des poids intermédiaires dans les indices et sont donc moins bien couverts par les analystes. Sur ce type d'émetteur, il y a une « survaleur » dans le marché qui requiert des ressources importantes en analyse fondamentale. Nous déployons ainsi des moyens importants pour identifier ces émetteurs moins risqués offrant des rendements assez élevés.

2. NOTRE APPROCHE PATRIMONIALE DU MARCHÉ DU CRÉDIT

Il nous semble que sur de nombreux segments du marché du crédit, les valorisations ne compensent plus le risque encouru. Il faut donc être extrêmement rigoureux et vigilant sur l'aspect construction de portefeuille.

Nous avons identifié quelques poches de valeurs sur certains émetteurs *corporates* et financières subordonnées qui correspondent au cœur du portefeuille de TK Rendement 2022. Un portefeuille, où le rendement sur la poche investie (80% de l'actif net), atteint un niveau de 6% à maturité et cela au travers d'une sélection d'émetteurs solides. Pour comparaison, le marché du *high yield* n'offre qu'un rendement de 3,9% (à maturité).

ECHELLE DES RENDEMENTS ⁽¹⁾

RATINGS	EMISSIONS	RENDEMENTS
AA+	OAT 5 ANS	- 0,4%
BBB	SAINT GOBAIN 4,5% 09/19	- 0,0%
BB-	FIAT 6,75% 10/19	1,4%
BB-	LINDORFF 7% 08/21	5,0%
B	LECTA 6,5% 08/23	6,8%
B-	LABCO 8,25% 07/23	6,5%

Univers TK Rendement 2022

⁽¹⁾ Ces informations ne constituent en aucun cas une incitation à investir, une offre ou une recommandation d'achat ou de vente

TK RENDEMENT 2022

TK Rendement 2022 est un fonds obligataire de droit français daté, d'une durée de 5 ans, investi en obligations privées internationales d'échéance résiduelle au 31 décembre 2022 inférieure ou égale à 6 mois.

L'objectif est de rechercher une performance nette supérieure à 3,5%, hors cas de défaut, avec un horizon d'investissement supérieur à 5 ans.

POURQUOI LANCER UN FONDS OBLIGATAIRE CORPORATE DATÉ DANS UN CONTEXTE DE TAUX EXTRÊMEMENT BAS ? POURQUOI INVESTIR MAINTENANT ?

Nous sommes dans un environnement macroéconomique qui se caractérise par une croissance faible et une inflation quasi inexistante. Il nous semble que c'est une situation structurelle qui ne devrait pas évoluer dans les prochaines années. Nous ne pensons pas que la volatilité a quitté le marché obligataire, mais nous estimons cependant que nous devrions rester dans un environnement de taux bas qui favorise les stratégies de rendements.

QUELS AVANTAGES PAR RAPPORT À L'INVESTISSEMENT DIRECT DANS DES OBLIGATIONS OU DANS LES FONDS OBLIGATAIRES CLASSIQUES ?

Notre expertise unique de sélectionneur d'émetteurs dit « *value* » dans le monde du crédit nous permet d'offrir des rendements élevés, par rapport à un niveau de risque modéré comparé à celui du marché du haut rendement (ou fonds benchmarkés classiques) dans son ensemble.

A titre illustratif, nous obtenons un rendement largement supérieur à des fonds traditionnels tout en excluant de notre champ d'investissement les émetteurs en difficulté ou liés aux matières premières et l'énergie.

LE MARCHÉ DU CORPORATE HY EST-IL ENCORE DYNAMIQUE ?

Le marché primaire est plutôt très actif, cependant il faut être attentif à investir sur des émissions qui rémunèrent pour le risque encouru.

QUELLE EST VOTRE STRATÉGIE POUR AMÉLIORER LE RENDEMENT ATTENDU ET COMMENT VOUS PRÉMUNISSEZ-VOUS CONTRE LA REMONTÉE DES TAUX ?

Notre sélection de titres décrite dans les questions précédentes nous protège en grande partie contre une remontée des taux. Nous avons pu observer une relation inverse entre l'évolution des taux et l'évolution des prix des émetteurs que nous finançons. En effet, les taux remontent lorsque la croissance devient forte et l'inflation refait surface, or nos émetteurs sont, dans une certaine mesure, liés à l'évolution du cycle économique : lorsque celui-ci s'améliore, cela leur permet de baisser leur endettement et d'accroître leur santé financière.

Nous avons également la possibilité de nous couvrir contre une évolution défavorable des taux au travers de stratégies de couverture (Futures de taux, swap).

QUELLE A ÉTÉ LA PERFORMANCE DE VOTRE PRÉCÉDENT FONDS DATÉ ?

Le fonds TK Rendement 2016 a eu une performance annualisée nette de 6,48% sur les quatre années suivant son lancement le 08.12.2011 (source : Quantalys).

QUEL EST LE RENDEMENT ACTUARIEL DU FONDS ?

Aujourd'hui, le rendement actuariel du fonds est de 4,5% ⁽²⁾. La poche de liquidités actuelle ⁽³⁾ (20%) devrait diminuer au gré des opportunités d'achats sur les marchés primaires et secondaires.

⁽²⁾ Hors frais

⁽³⁾ Liquidités + titres de maturités courtes

CARACTÉRISTIQUES ADMINISTRATIVES

- ▶ **Forme juridique :**
Fonds Commun de Placement de droit français
- ▶ **Classification AMF :**
Obligations et autres titres de créance internationaux
- ▶ **Date de création du fonds :**
07/12/2011
- ▶ **Durée minimale d'investissement :**
5 ans
- ▶ **Liquidité :**
Quotidienne
- ▶ **Code ISIN :**
Part C : FR0011131812
- ▶ **Montant minimum de souscription :**
Part C : 1 000€
- ▶ **Commission de souscription :**
Part C : 3 % TTC maximum
- ▶ **Frais de gestion :**
Part C : 1,30% TTC maximum

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances et volatilités passées ne sont pas un indicateur fiable des performances et volatilités futures. Les principaux risques sont les suivants : risque de perte en capital, risque de crédit, risque de marché, risque de liquidité, risque de taux.

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information à l'attention des investisseurs qualifiés. 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 Tikehau 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.