

FONDS HIGH YIELD À ÉCHÉANCE, QUELLES OPPORTUNITÉS ?

POURQUOI CHERCHER DU PORTAGE SUR LE HIGH YIELD ?

- **Une opportunité historique:** depuis fin juillet, la reprise de la hausse des taux, qui sont au plus hauts depuis 10 ans, a amélioré l'opportunité de capter un rendement à moyen terme.
- **Les pentes des courbes** sont encore **inversées** - c'est-à-dire que les taux longs sont plus bas que les taux courts. Cela signifie d'une part que selon les marchés, cette opportunité ne va pas durer au-delà de 2024 et d'autre part qu'il faut se concentrer sur les maturités proches (<4 ans)
- Les **bilans** des entreprises sont **solides** - avec des niveaux de levier encore plus bas qu'avant covid-19. Le portage disponible (7.61%)* sur le 'haut rendement' de bonne qualité rémunère un risque de crédit mesuré.

**TOBAM EST UN SPÉCIALISTE DE LA DIVERSIFICATION OPTIMALE DEPUIS 2005,
POURQUOI LA DIVERSIFICATION DEVRAIT ÊTRE VOTRE PREMIER CRITÈRE
D'INVESTISSEMENT ?**

- Le risque principal d'un fonds à échéance **c'est le risque de faillite.**
- A horizon 4 ans, même les meilleurs analystes se trompent, or dans les marchés de crédit il suffit de quelques erreurs pour perdre beaucoup : **en diversifiant** le mieux possible, **ce risque peut être encadré.**
- Depuis 15 ans, les équipes de recherche TOBAM dédient leurs efforts à l'étude de la diversification des risques à travers différentes classes d'actifs. Cette recherche nous a permis d'identifier deux tendances clefs :
 - Les crises ou vagues de défaut étaient historiquement concentrées sur un facteur de risque : la diversification permet de limiter l'impact de ces chocs et a permis à notre stratégie flagship HY de **traverser la crise Covid sans défaut.**
 - **La meilleure manière de gérer son risque c'est de le quantifier** - c'est ce que nous faisons à travers un stress test qui simule l'impact de la pire vague de défaut des 25 dernières années selon S&P. Le taux de rentabilité interne brut réalisé par la structure reste supérieur à 4%.

AU-DELÀ DE LA MAITRISE DES RISQUES ET DE LA DIVERSIFICATION, QU'EST-CE QUI DISTINGUE TOBAM ?

- Pas de « **fausses** » **contraintes de maturité** : le fonds TOBAM n'a **ni AT1 ni hybrides.**
- C'est un **fonds vraiment global** : un marché 4.5x plus profond que le marché euro qui nous assure de pouvoir bien diversifier le risque jusqu'à l'échéance.
- Un fonds en **pointe sur la durabilité et les critères ESG** : Article 8 SFDR et aligné accords de Paris - donc pas d'exposition aux énergie fossiles, réduction de l'intensité carbone de plus de 50% vs le marché haut rendement dans la limite d'un impact à +1.5°C sur la température globale.

*Données brutes au 13 octobre 2023, incluant le coût de couverture. Les scénarios présentés sont une estimation de la performance future basée sur des données passées de la variation de la valeur de cet investissement et/ou des conditions de marché actuelles et ne constituent pas un indicateur exact. Ce que vous obtiendrez variera en fonction de la performance du marché et de la durée pendant laquelle vous conservez l'investissement/le produit. Au lancement du fonds, l'objectif de performance était entre 4.25% et 4.95% nets de frais de gestion (en fonction des parts disponibles). Les frais de vente, autres commissions, autres taxes et frais pertinents à payer par un investisseur ne sont pas inclus dans les calculs. Veuillez lire la documentation précontractuelle dès que disponible, avant d'investir, en ligne sur le site TOBAM.

Le(s) risque(s) significatif(s) pour le Produit non pris en compte dans cet indicateur est/sont les suivants :

Risque lié aux obligations à « haut rendement » : Le Produit investira dans des obligations de qualité « sub-investment grade ». Ces obligations peuvent générer un niveau de revenu plus élevé que les obligations « investment grade », mais avec un risque plus élevé pour votre capital.

Risque lié à l'utilisation d'instruments dérivés : Le Produit utilise des instruments dérivés, c'est-à-dire des instruments financiers dont la valeur dépend de celle d'un actif sous-jacent. Par conséquent, les fluctuations du cours d'un actif sous-jacent, même mineures, peuvent entraîner des variations importantes du cours de l'instrument dérivé correspondant. L'utilisation de dérivés de gré à gré comporte le risque que la contrepartie aux transactions manque totalement ou partiellement à ses obligations contractuelles.
Cela pourrait entraîner une perte financière pour le Produit.

Dérivés à des fins de couverture : L'utilisation de dérivés à des fins de couverture dans un marché en hausse peut limiter les gains potentiels.

Risque de change : Le Produit investit sur les marchés étrangers. Il peut être affecté par des variations des taux de change qui peuvent entraîner une baisse ou une augmentation de la valeur de votre investissement.

Risques liés à la conservation : La conservation d'actifs, en particulier à l'étranger, peut comporter un risque de perte lié à la possibilité que le dépositaire ou le sous-dépositaire devienne insolvable, qu'il enfreigne les obligations de diligence requise ou qu'il adopte un comportement abusif.

Indicateur de risque



POURQUOI TOBAM

- Boutique d'investissement agile avec plus de 15 ans d'expérience dans la gestion d'actifs.
 - Des actionnaires et des clients de premier plan.
 - Processus d'investissement breveté, unique et transparent.
 - Pionnier reconnu dans les stratégies de bêta alternatif.
 - Recherche à valeur ajoutée.

À PROPOS DE TOBAM

TOBAM est une société de gestion d'actifs qui offre des solutions quantitatives innovantes pour construire des stratégies d'investissement rationnelles.

Les approches Maximum Diversification®, TOBAMSolutions®, CRYPTOBAM® et TOBAM LBRTY® illustrent l'engagement systématique de TOBAM en faveur d'investisseurs exigeants.

TOBAM gère environ 6 milliards de dollars (au 30 décembre 2022). Son équipe comprend 44 professionnels basés à Paris, New York, Dublin et Luxembourg.

Pour plus d'informations, veuillez consulter le site www.tobam.fr ou nous contacter à l'adresse info@tobam.fr.

Pour plus d'informations : www.tobam.fr

Contacts :

Paris
49-53, Avenue des Champs-Elysées
75008 Paris
France

New York
Dublin

Service à la clientèle :
clientservice@tobam.fr