

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 MAÎTRISE 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 énergies 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.

