NORTIA GROUPE DLPK

UN FONDS DANS LE VISEUR

powered by Quantalys

Nom du fonds - ISIN	Tikehau Credit Plus A - FR0010460493
Société de gestion	Tikehau Investment Management
Gestionnaire par délégation	Tikehau IM Asia PTE LTD
Catégorie Quantalys	Performance absolue euro taux
Gérant du fonds	Jean-Marc Delfieux. 30/11/2013

À découvrir

VL 130,96 EUR
(02/07/2020)

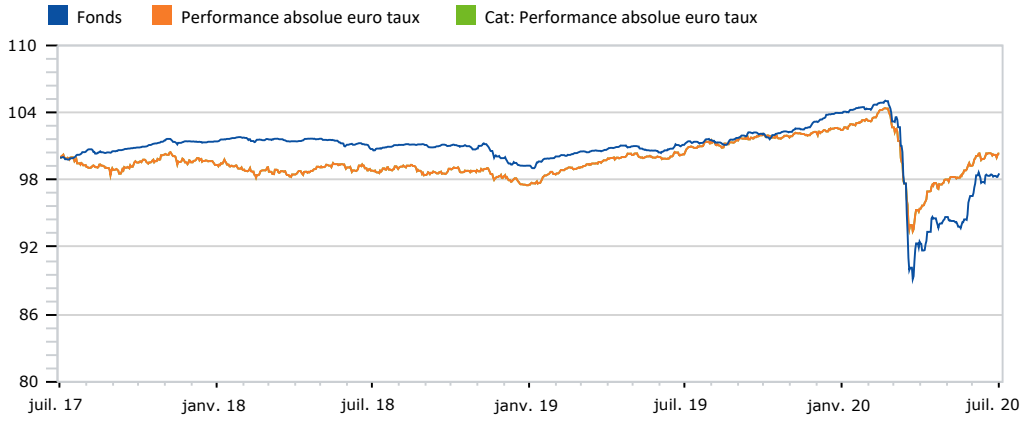
Trajectoire. Le marché du crédit high yield européen a souffert de la crise du coronavirus, qui a généré un écartement de spread sans précédent sur une période aussi courte. Tikehau Crédit plus s'en est donc trouvé directement impacté et affiche une performance* YTD de - 7, 14 % (part A). Bien qu'insatisfait de la performance actuelle, Jean-Marc Delfieux a néanmoins réussi à minimiser la perte maximale dans cette période de volatilité extrême, en comparaison avec les indices high yield européens : - 15,17 % pour le fonds vs - 20,51 % pour l'indice HEC0. Ce fonds de convictions, qui concentre les expertises de Tikehau sur l'obligataire et les subordonnées bancaires, va désormais chercher à utiliser toute la flexibilité dont il dispose (classe d'actif, géographique et d'exposition) pour revenir sur les résultats de long terme qu'il a eu l'habitude de délivrer.

Impact. Alors que les investisseurs redoutent une hausse du taux de défaut des entreprises, les mesures de soutien des banques centrales ont inondé le marché de liquidité, rendant difficile toute interprétation à moyen-long terme. Le bond picking se veut par conséquent d'autant plus rigoureux dans cette période. Depuis la mi-janvier, on observe donc une réduction de l'exposition aux obligations au Beta le plus fort. On peut par exemple citer l'obligation CMA CGM 7,5 % 01/21, vendue intégralement début février à un prix de 96,75. L'impact de la crise sur la compagnie maritime d'affrètement a entraîné par la suite un point bas sur ce titre à 70,28 le 19 mars. De ce fait, le fonds présente donc une sensibilité crédit deux fois moins élevée que l'indice européen high yield, à 2,7.

A date, le fonds est majoritairement exposé aux obligations high yield corporate (53 %*). Les équipes de gestion font preuve de réactivité sur cette poche : dès que le risque de défaut d'un titre est jugé trop important, un repositionnement sur un titre décoté plus pertinent est opéré. À titre d'exemple, Evoca, une société italienne de machines à cafés professionnelles, est sortie du portefeuille en avril au profit d'une émission sur le secondaire But à échéance 2024. Le géant du meuble français pourrait en effet bénéficier d'une reprise plus rapide avec la levée du confinement. La poche asiatique (9 %) va également être modifiée cet été. En effet, plusieurs obligations chinoises vont arriver à échéance en juin et en juillet. Les liquidités ainsi obtenues seront alors réemployées sur des titres de la même zone, dont le rendement sera supérieur. En parallèle, l'exposition aux subordonnées financières (22,9% du portefeuille) a été réduite fin avril pour prendre des profits, dans un climat de tensions entre les États européens autour des taux souverains. Cette stratégie, lancée en 2009, se concentre principalement sur l'industrie bancaire et assurantielle en Europe, où les secteurs sont très réglementés et protègent donc les acteurs du marché de l'entrée de nouveaux concurrents.

Ligne de mire. Désormais, le gérant souhaite rester investi, il a par conséquent augmenté l'exposition globale du portefeuille depuis fin mai en lui donnant un profil convexe et défensif. Ceci passe par la conservation de certaines émissions décotées, une légère augmentation de l'exposition aux subordonnées financières et par la mise en place de couvertures partielles.
Depuis sa création en décembre 2008, Tikehau Crédit Plus surperforme* très largement l'Euribor 3 mois + 200 bps, en ayant délivré sur la période + 113,8 %. Le point d'entrée actuel peut ainsi vous permettre de positionner les allocations patrimoniales et équilibrées de vos clients sur une expertise du crédit obligataire, reconnue parmi ses pairs.

Historique base 100 du 02/07/2017 au 02/07/2020



Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 1er janv. 2020	-5,20 %	-2,05 %
Perf. 2019	4,75 %	4,99 %
Perf. 2018	-2,13 %	-1,77 %
Perf. 2017	3,81 %	-1,73 %
Perf. 2016	1,76 %	2,06 %
Perf. 2015	4,25 %	3,56 %
Volatilité 3 ans	6,14 %	3,98 %

CÉLINE LEURENT
Responsable Analyse Financière
06 40 24 50 92
cleurent@nortia.fr

MANON MARTIN
Analyste Financière
03 20 66 20 90
mmartin@nortia.fr

NICOLAS LEMAIRE
Analyste Financier
03 28 04 04 12
nlemaire@nortia.fr

NORTIA, Société par Actions Simplifiée au capital social de 3 319 613,95€, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Lille Métropole sous le numéro 398 621 102 et ayant son siège social au 215, Avenue Le Nôtre – 59100 ROUBAIX Société de Courtage d'Assurance et Courtier en Opérations de Banque et en Services de Paiement, immatriculée sous le n° ORIAS 07 001 890 (site internet : http://www.orias.fr).

© 2020 Quantalys. Les informations contenues dans cette fiche appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Cette fiche fonds vous est fournie à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elle ne constitue pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.Les indicateurs, le comportement, la position du fonds par rapport à sa catégorie sont en date du 30/06/2020.Toutes les performances et données liées sont calculées en euro et ne sont pas garanties, notamment dans le cas de fonds libellés dans une devise différente de l'euro.

Tikehau Credit Plus A

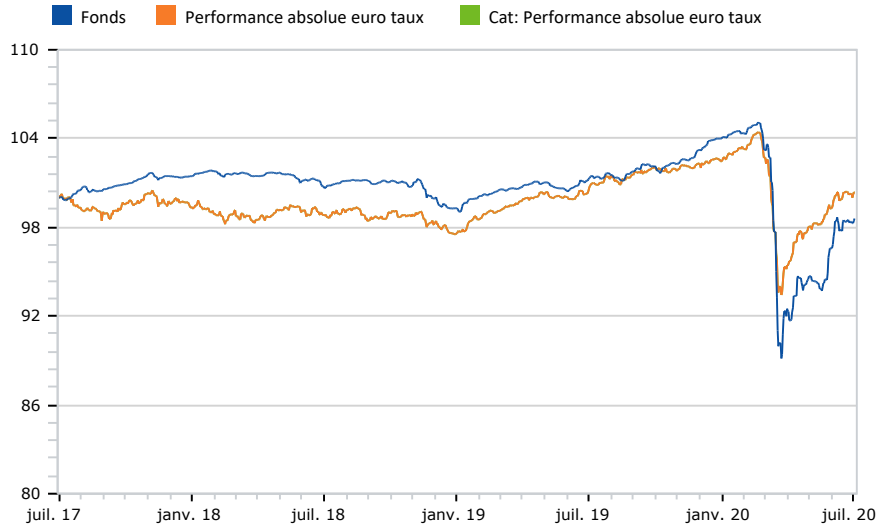
powered by Quantalys

Fiche d'identité

Nom du fonds	Tikehau Credit Plus A
Société de gestion	Tikehau Investment Management
Gestionnaire par délégation	Tikehau IM Asia PTE LTD
Code ISIN	FR0010460493
Classification AMF	Obligations et/ou titres de créances internationaux
Indice de référence	Euribor 3M (a posteriori)
Type d'investisseur	Tous souscripteurs
Catégorie Quantalys	Performance absolue euro taux
Indice de réf. Quantalys	Cat: Performance absolue euro taux

VL 130,96 EUR (02/07/2020)

Historique base 100 du 02/07/2017 au 02/07/2020



Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 02/07/2020		
Perf. veille	0,16 %	0,00 %
Perf. 4 semaines	0,93 %	0,44 %
Perf. 1er janvier	-5,20 %	-2,05 %
Perf. 1 an	-2,68 %	-0,28 %
Perf. 3 ans	-1,42 %	0,35 %
Perf. 5 ans	3,52 %	1,43 %
Performances annuelles		
Perf. 2019	4,75 %	4,99 %
Perf. 2018	-2,13 %	-1,77 %
Perf. 2017	3,81 %	-1,73 %
Données 3 ans au 30/06/2020		
Perf. ann.	-0,58 %	0,07 %
Volatilité	6,14 %	3,98 %
Sharpe	-0,03	0,11

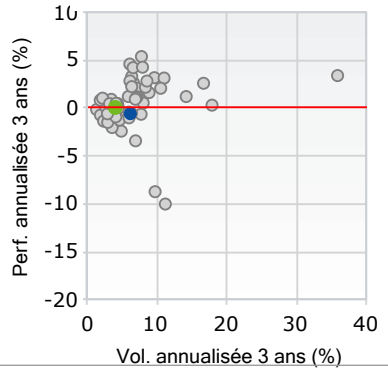
Comportement

Marché	Classement à 5 ans
Très haussier	
Haussier	Bon
Neutre	Très bon
Baissier	Moyen
Très baissier	Mauvais

Classement du fonds

	Rang	Quartile
1 mois	16 / 94	1
3 mois	32 / 94	2
6 mois	83 / 94	4
YTD	83 / 94	4
1 an	77 / 91	4
3 ans	47 / 75	3
5 ans	24 / 55	2

Fonds versus catégorie



Indicateurs généraux

Valeurs à 3 ans		Faible — Fort
Perf. ann.	-0,58 %	
Surperf. ann.	-0,65 %	
Ecart de suivi	3,35 %	
Ratio d'info	-0,19	
Beta	1,34	

Indicateurs de risque

Valeurs à 3 ans		Par rapport à la cat
Volatilité	6,14 %	Moyen
Perte max	-15,17 %	Mauvais
DSR	5,46 %	Mauvais
Beta bais.	1,60	Très mauvais
VAR	-0,50 %	Bon

Profil de risque DICI

A risque plus faible	1	2	**3**	4	5	6	7	A risque plus élevé

Caractéristiques générales

Type	FCP
Capi/Distri	Capitalisation
Part couverte	Non
Eligible au PEA / PEA PME	Non / Non
Autre	ISR
Frais maximum	
Souscription	1 %
Rachat	Néant
Gestion	1 %
Surperformance	Oui
Courants	1 %
Actif au 01/07/2020	
Actif net de la part	113 M EUR
Actif net global	427 M EUR
Variation de l'actif 3 mois	4,75 %
Gérant	Jean-Marc Delfieux. 30/11.

NORTIA, Société par Actions Simplifiée au capital social de 3 319 613,95€, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Lille Métropole sous le numéro 398 621 102 et ayant son siège social au 215, Avenue Le Nôtre – 59100 ROUBAIX Société de Courtage d'Assurance et Courtier en Opérations de Banque et en Services de Paiement, immatriculée sous le n° ORIAS 07 001 890 (site internet : http://www.orias.fr).

© 2020 Quantalys. Les informations contenues dans cette fiche appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Cette fiche fonds vous est fournie à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elle ne constitue pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.Les indicateurs, le comportement, la position du fonds par rapport à sa catégorie sont en date du 30/06/2020.Toutes les performances et données liées sont calculées en euro et ne sont pas garanties, notamment dans le cas de fonds libellés dans une devise différente de l'euro.