

Quilvest Gestion lance un fonds spécialisé dans la dette hybride corporate

<http://bourse.lefigaro.fr/fonds-trackers/actu-conseils/quilvest-gestion-lance-un-fonds-specialise-dans-la-dette-hybride-corporate-4354502>

Agence Option Fiance - Publié le 12/06/2015

(...) **Quilvest Gestion** a annoncé le lancement de **Quilvest Credit Sub**, un fonds spécialisé dans la dette hybride corporate. **Quilvest Credit Sub** est essentiellement investi en titres subordonnés hybrides corporate, Tier 2 et autres d'entreprises non bancaires.

En cas de défaut de l'émetteur, le niveau de sécurité des titres garantit aux créanciers un remboursement avant les actionnaires de l'entreprise, mais après les détenteurs de dette sénior. La quasi intégralité des émetteurs sélectionnés dans le fonds sont de notation Investment-Grade.

Le processus de gestion du fonds repose sur une double approche, macroéconomique et microéconomique.

La sélection des obligations est non seulement fondée sur l'analyse des fondamentaux de l'émetteur, des différents éléments techniques du marché permettant d'identifier les multiples sources de valorisation, mais aussi, plus spécifiquement, l'analyse de la structure des clauses contractuelles des titres subordonnés liant l'émetteur aux différentes catégories de créanciers.

Parmi les nombreuses clauses à considérer figurent la définition de séniorité des titres, le report des coupons, les conditions de rappel, les clauses de rappel anticipé ou encore la structure de l'extension en cas ou non de call.

« Nous avons choisi de développer une stratégie inédite, exclusivement consacrée à la dette subordonnée corporate, pour répondre à la problématique de rendement des investisseurs obligataires dans un environnement de taux très incertain.

À niveau de rating comparable, cette classe d'actifs affiche depuis plusieurs années des performances supérieures au crédit investment-grade classique, pour un niveau de volatilité relativement modeste.

La dette subordonnée corporate s'est révélée moins sensible à la baisse des taux de base et dispose donc de spreads encore attractifs, offrant un potentiel d'appréciation supérieur », a expliqué **Thibault Prébay, Directeur de la Gestion Taux chez Quilvest Gestion**. (...)