

## Chiffres Clés

Valeur liquidative (Actions B) : 1083.31 €

Actif net (Fonds) : 74.19M€

Actif net (Parts B) : 72.24M€

## Horizon de placement

1 an 2 ans 3 ans 4 ans 5 ans

## Volatilité cible

1 2 3 4 5 6 7

## Caractéristiques

**Compartment** : DELFF Senior Corporate Loans I (Parts B)

**Forme juridique** : SICAV Luxembourg

**Date de création** : 17 janvier 2011

**Indice de référence** : 3m Euribor + 2.5%

**Affectation des intérêts** : Capitalisation

**Fréquence de valorisation** : Mensuelle

**Devise de référence** : Euro

**Clientèle** : Investisseurs institutionnels et qualifiés

**Risques supportés** : crédit, taux, défaut, perte en capital

**Fourchette de sensibilité** : entre 0 et 1

**Droits d'entrée max** : Néant

**Droits de sortie max** : Néant

**Frais de gestion** : 0.95% TTC

**Frais de gestion variable** : 15% de la performance nette au-delà du taux Euribor 3 mois + 2.5%

## Informations Commerciales

**Code ISIN** : LU0566066535

**Souscription initiale min.**

**Classe B**: €2 000 000

**Dépositaire** : BNP Paribas Securities Services

**Société de gestion** : La Française AM International

**Gestionnaire** : Delf Management Ltd

**Gérants** : Denis Loubignac, Frédéric Maire

Document à destination des non professionnels et professionnels au sens de la MIF - Document non contractuel

Avant toute souscription, prenez connaissance du prospectus

Sources : Delf Management, données comptables, Bloomberg

## Stratégie d'investissement

Une gestion non-benchmarkée pour capter le potentiel des dettes senior à haut rendement européennes. Produire une performance annuelle nette moyenne supérieure au taux d'Euribor 3 mois majoré de 2.5 % sur l'horizon de placement conseillé (5 ans).

## Performances en EUR

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

Cumulées	1 mois	3 mois	6 mois	2014	1 an	2 ans	Création*
<b>LFP Opportunity Loans</b>	<b>-0.29%</b>	<b>0.09%</b>	<b>1.15%</b>	<b>0.40%</b>	<b>3.71%</b>	<b>9.85%</b>	<b>8.33%</b>
Euribor 3m+250bps	0.23%	0.68%	1.38%	0.91%	2.77%	5.74%	10.58%

\* Création en Février 2011

Annualisées	1 an	2 ans	Création*
<b>LFP Opportunity Loans</b>	<b>3.71%</b>	<b>4.81%</b>	<b>- 2.49%</b>
Euribor 3m+250bps	2.77%	2.83%	- 3.14%

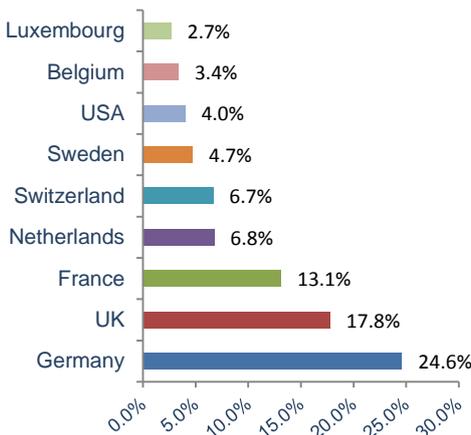
## Evolution de la valeur liquidative depuis création



## Indicateurs de risque

Sensibilité taux	0.15
Rendement moyen	5.56%
Spread moyen (vs 3m Euribor)	476 bps

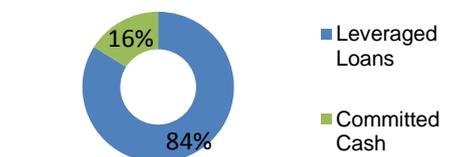
## Répartition géographique



## Principaux Investissements

Emetteur	Rendement	Spread
Douglas	6.1	535
Skrill	5.8	491
Aenova	6.3	554
Numericable2	4.4	377
Scandline	5.3	435
Mediq	5.7	485
Infront	5.8	511
Soppa	5.3	436
CCM Mercury Pharma	5.9	514
CPA Global (Redtop)	4.9	393

## Répartition par type d'actifs



## Historique des performances mensuelles en %

	Janv	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
<b>2014 Fonds</b>	0.32	0.34	0.03	-0.29									<b>0.40</b>
3mEur+250bps	0.23	0.21	0.24	0.23									0.91
<b>2013 Fonds</b>	0.82	0.37	0.64	0.65	0.55	-0.11	0.34	0.56	0.75	0.42	0.27	0.46	<b>5.88</b>
3mEur+250bps	0.23	0.21	0.21	0.24	0.23	0.21	0.25	0.22	0.23	0.23	0.22	0.24	2.75
<b>2012 Fonds</b>	2.31	0.68	0.97	0.62	0.08	0.16	0.44	0.62	0.56	0.47	0.34	0.61	<b>8.14</b>
3mEur+250bps	0.34	0.29	0.29	0.28	0.27	0.25	0.28	0.25	0.21	0.25	0.22	0.23	3.19

## LFP Opportunity Loans: Performance et Stratégie

### Données de performance:

Le Fonds LFP Opportunity Loans a connu une performance négative en avril de -0.29%, ce qui porte la performance sur le dernier trimestre à +0.09% et à +0.40% sur 2014.

### Commentaires:

La performance du mois résulte:

- D'une très légère consolidation de l'essentiel des 30 lignes du portefeuille, dans la lignée de la composante « valorisation » de l'indice ELLI Euro LBO, liée principalement à un rééquilibrage de l'offre et de la demande suite à des syndicats importants. Cette légère baisse est à relativiser du fait que la quasi-totalité des lignes du portefeuille traite au-dessus du pair.
- De la correction importante du prix d'une ligne (Tunstall) suite à la décision d'un prêteur important de céder sa participation du fait d'un tassement des résultats ; cette correction a, à elle seule, un impact sur la valorisation (-0.30%) supérieur à la performance négative du mois. Les informations récemment transmises par la nouvelle équipe de direction de la société montrent une situation stable à un niveau certes inférieur au budget - mais sans risque de non-respect des covenants à court terme - et la mise en œuvre d'un plan d'actions afin d'améliorer rapidement les performances.

En terme d'activité, le mois d'avril a confirmé la tendance observée en mars : avec €11.5Mds de nouvelles syndicats, le mois a été le plus actif depuis novembre 2007, portant le volume total à €26.1Mds depuis le début de l'année.

Les « méga-deals » ainsi que le renouveau des opérations de LBO ont été les principales sources de syndicats.

Le fonds a obtenu des allocations sur deux transactions significatives :

- Le financement de l'acquisition de SFR par Numericable, dans le cadre d'un prêt de €1.9Mds
- Le LBO de Carlyle sur Signode Industrial Group (packaging industriel - Europe & USA)

Le pipe-line est important sur le début mai, avec notamment les syndicats de :

- Sermeta (équipement de chauffage – France)
- Nets (services de paiements – Scandinavie)
- Deoleo (alimentaire – Espagne)
- All3Media (production audiovisuelle – UK)

## **Conclusion**

La légère baisse du portefeuille en avril ne change pas notre vision positive ; les éléments communiqués sur Tunstall indique que la baisse de prix n'est que temporaire, et le pipeline d'opérations que nous étudions actuellement est de très bonne qualité, et extrêmement diversifié.

*Les informations contenues dans cette présentation ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'investir, ni un conseil en investissement ou une recommandation sur des investissements spécifiques. Les éléments d'information, opinions et données chiffrées sont considérés comme fondés ou exacts au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, financier et boursier du moment et reflètent le sentiment à ce jour de DELFF Management Ltd sur les marchés et leur évolution. Elles n'ont pas de valeur contractuelle et sont sujettes à modification. Il est rappelé par ailleurs que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, il ne peut être donné aucune assurance que les produits présentés atteindront leur objectif. Sources des données de performance: DELFF, Bloomberg. Les commissions de souscription et de rachat et la fiscalité sur les plus-values, le cas échéant, ne sont pas incluses dans les chiffres de performance. Cette présentation est réalisée par DELFF Management Ltd, 37 Thurlow Street, Londres, SW72LQ, Royaume-Uni, Téléphone: +44 (0) 2 07 042 9120 - Fax: +44 (0) 2 07 042 9121. DELFF Management Ltd est autorisée et régulée par le Financial Conduct Authority, numéro d'enregistrement 216847. Ce document est confidentiel, à usage strictement privé et destiné uniquement à l'information de la personne à laquelle il a été remis par DELFF Management Ltd. Aucune diffusion des informations contenues dans cette présentation n'est autorisée sous quelque forme que ce soit sans l'accord préalable écrit de DELFF Management Ltd. Le traitement fiscal des fonds dépend de la situation personnelle de chaque client et peut être sujet à des changements futurs. Certains fonds ne peuvent être commercialisés que dans certaines juridictions. Il est de la responsabilité de tous les utilisateurs d'être informés de toutes les lois et réglementations applicables dans toute juridiction pertinente, et de s'assurer que l'utilisation de ces informations et tout investissement ultérieur dans le fonds est autorisé en vertu des lois, règles et réglementations de tout gouvernement, organisme gouvernemental, ou organisme de réglementation où ils résident. Le fonds ne peut être commercialisé, vendu ou livré aux États-Unis. Les produits référencés dans cette présentation ne sont pas nécessairement destinés à tous types d'investisseurs. Les investisseurs potentiels sont invités à lire attentivement la documentation réglementaire et commerciale y afférente (incluant notamment les risques encourus) disponible sur simple demande auprès de DELFF, funds@delff.co.uk et à procéder, sans se fonder exclusivement sur les informations qui lui ont été fournies, à leur propre analyse des risques afin de vérifier l'opportunité de l'investissement au regard des objectifs recherchés, en recourant, au besoin, à l'avis de tous les conseils spécialisés en la matière.*