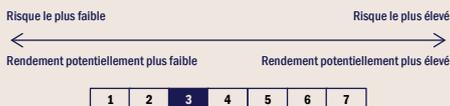


**INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE**



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit jusqu'au 31/12/2027 selon la période de détention recommandée.

**ORIENTATION DE GESTION**

Tikehau 2027 est un fonds obligataire daté, investi en obligations européennes à haut rendement. Le fonds a une date d'échéance au 31.12.2027 (+/- 6 mois).

**CHIFFRES-CLÉS – 29/02/2024**

Valeur liquidative : **111,23 €**  
 Actif net du fonds : **797M €**  
 Taux de rendement à maturité : **7,1%**  
 Taux de rendement au worst<sup>1</sup> : **6,5%**  
 Volatilité (12 mois glissants) : **3,3%**  
 Volatilité 12 mois glissants calculée sur les données quotidiennes

**CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DU FONDS**

Code ISIN : **FR0013505450**  
 Ticker Bloomberg : **TIKE27R FP Equity**  
 Date de création du fonds : **29/05/2020**  
 Gérant(s) : **Laurent Calvet, Thibault Douard**  
 Forme juridique : **FCP**  
 Classification Morningstar : **Obligations à échéance**  
 Devise de référence : **EUR**  
 Affectation des résultats : **Capitalisation**  
 Dépositaire : **CACEIS Bank France**

**PRINCIPALES MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT**

Frais d'entrée / de sortie : **Vous devez vous référer au prospectus et au DIC du Fonds pour obtenir l'ensemble des informations relatives aux modalités et fonctionnement du Fonds.**  
 Frais de gestion : **1,30%**  
 Frais de performance : **10,00 % TTC de la performance positive de l'actif net du Fonds au-delà d'une performance nette annualisée du Fonds de 3,60%.**  
 Frais de fonctionnement et autres services : **0,10%**  
 Montant minimum de souscription : **100.00 €**  
 Fréquence de valorisation : **Quotidienne**  
 Souscriptions/Rachats : **Quotidien avant 12h00**  
 Cours de Souscription / Rachat : **Inconnu**  
 Règlement livraison : **J+2**

**OBJECTIFS DE GESTION PROSPECTUS**

Performance annualisée nette des frais de gestion supérieure à 3,60% sur un horizon d'investissement de 5 ans minimum.

**PERFORMANCES**

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, présentées nettes de frais, dividendes réinvestis et dans la devise de référence du Fonds (selon la devise de l'état de résidence des investisseurs les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations monétaires). L'objectif financier peut ne pas être atteint.

**RISQUES PRINCIPAUX**

Perte en capital, de contrepartie, de liquidité, de durabilité et de crédit (jusqu'à 100% de l'actif net investi en obligations de faible qualité de crédit, risque très élevé). Pour une description complète et détaillée de l'ensemble des risques, veuillez-vous référer au prospectus du Fonds disponible sur le site web de la Société de gestion. La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative du Fonds.

Veuillez-vous référer au prospectus du Fonds pour obtenir l'ensemble des informations relatives aux modalités et fonctionnement du Fonds.

<sup>1</sup> Source : TIM, calculé à partir de l'estimation des dates de remboursements

Veuillez-vous référer au prospectus et au DIC du fonds, et le cas échéant, vous rapprocher de votre conseiller financier habituel avant de prendre toute décision finale d'investissement.

**LETRE D'INFORMATION FÉVRIER 2024**

**TIKEHAU 2027 – R-ACC-EUR**

**COMMENTAIRES DE GESTION**

**Macro/Banques Centrales.** L'économie américaine continue de se montrer résiliente, comme illustré par la révision à la hausse des chiffres de croissance au Q4 (+3,3%), la bonne tenue du marché de l'emploi avec un taux de chômage ancré au plus bas, et des indicateurs avancés ne démontrant pas de ralentissement notable de l'activité. Cette bonne tenue des indicateurs macroéconomiques, combinée à une inflation toujours au-dessus des niveaux cibles (mais sans réaccélération à la hausse non plus) ont donc conduit les marchés à revoir à la baisse leurs anticipations de baisse de taux pour l'année 2024, de 150bps espérés initialement à maintenant 85bps cumulés de baisses de taux attendues. En Europe, les indicateurs avancés, bien que toujours en territoire de contraction, ont légèrement surpris à la hausse, tandis que le marché de l'emploi lui aussi se montre résilient. Malgré une tendance de désinflation plus prononcée, là encore les investisseurs reviennent à la baisse leurs attentes de baisse de taux (de 160bps à 90bps pour l'année 2024). Les banquiers centraux restent prudents dans leur communication, réitérant le besoin d'avoir plus d'évidences d'un retour à l'objectif d'inflation avant toute première baisse de taux directeur.

**Performances des marchés.** Portés par la vigueur de l'économie mais aussi les bons résultats de Nvidia et l'engouement autour de l'intelligence artificielle, les marchés actions progressent et atteignent des points hauts. Le S&P 500 passe ainsi pour la première fois la barre des 5,000 points (+5,3% en février), le Stoxx 600 en Europe poste une performance de +2,0%, et le Nikkei lui aussi atteint son point haut historique, 34 ans après le précédent (+8,0% en février). A contrario le marché des taux s'adapte aux nouvelles attentes de marchés des politiques monétaires, le 10 ans US atteint 4,25% (+34bps en février), et le Bund 10 ans clôture à 2,41%, soit une hausse de 24bps sur le mois. Enfin les marchés du crédit restent stables dans l'ensemble, l'indice IG ERO0 baisse de -0,58% du fait de sa sensibilité aux taux, l'indice HY HECO progresse lui de +0,27%, l'indice CoCo progresse de +0,24% et enfin l'indice Tier 2 EBSL baisse de -0,25% lui aussi impacté par sa plus longue durée.

**Positionnement.** Tikehau 2027 a réalisé une performance nette positive sur le mois et sous-performe légèrement l'indice High Yield européen HECO (+0,35%) utilisé à titre d'information uniquement.

Cette performance du fonds, bien que légèrement en retrait comparé à l'indice HECO, est en ligne avec le beta du fonds qui demeure inférieure à 1.

A l'image du mois précédent, nous avons cherché à maintenir le fonds quasiment pleinement investi afin d'accompagner le support technique (faible volume net d'émissions primaires combiné à des flux entrants constants) toujours fort sur le marché du High Yield.

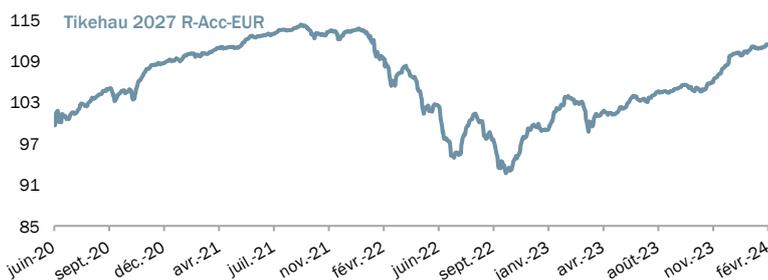
Nous avons ainsi investi nos nombreuses souscriptions aussi bien sur le marché secondaire (dettes d'entreprises et dettes financières), que sur le marché primaire en privilégiant ce mois-ci les financières seniors à l'image de la nouvelle émission Nykredit offrant un portage attractif pour une volatilité réduite selon nous.

Nous maintenons néanmoins notre positionnement plutôt défensif au regard des primes de risques actuelles qui limitent le potentiel de compression à venir selon nous.

Le fonds affiche une durée taux moyenne de 2,2 ans (vs. 2,9 ans pour l'indice HECO) et une durée crédit de 2,5 ans (vs. 3,2 ans pour l'indice). Le rendement embarqué au pire est de 6,51% (vs 6,3% pour l'indice) et le rendement à maturité de 7,07% (vs 6,53% pour l'indice).

Source : Bloomberg, Tikehau IM, données au 29/02/2024.

**ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE**



**PERFORMANCES**

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PERFORMANCES ANNUELLES	2023	2022	2021
Tikehau 2027 R-Acc-EUR	+11,4%	-12,9%	+4,3%

PERFORMANCES GLISSANTES	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	18 mois	3 ans	Création
	+0,3%	+3,3%	+6,1%	+1,0%	+8,2%	+12,4%	+1,6%	+11,2%

Source : Tikehau Investment Management, données au 29/02/2024.

**INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTUARIELLES**

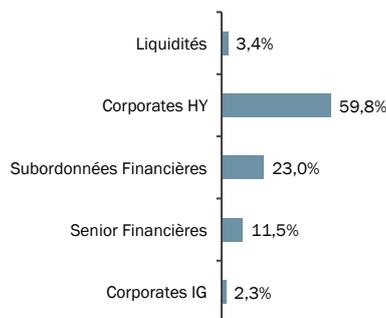
Nombre d'émetteurs : **113**  
Risque de change : **couvert**  
Sensibilité Taux<sup>1</sup> : **2,2**  
Sensibilité Crédit<sup>1 & 2</sup> : **2,5**  
Maturité moyenne des titres : **3,6**  
Coupon moyen<sup>3</sup> : **6,7%**  
Notation moyenne<sup>4</sup> : **BB-**

<sup>1</sup> Source : TIM, calculé à partir de l'estimation des dates de remboursements  
<sup>2</sup> Indicateur mesurant l'impact de la variation des spreads des émetteurs sur la performance  
<sup>3</sup> Chiffre calculé sur le portefeuille hors cash  
<sup>4</sup> Chiffre calculé sur le portefeuille cash inclus

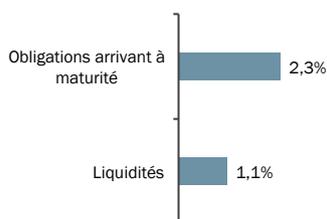
**LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX**

THOM EUROPE SAS	2,1%
PERMANENT TSB	2,0%
ABN AMRO BANK NV	2,0%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	1,9%
IBERCAJA BANCO SA	1,7%
CIRSA	1,6%
NATIONAL BANK GREECE SA	1,4%
ENAGAS SA	1,4%
ENERGIA GROUP ROI	1,3%
LOTTOMATICA	1,3%

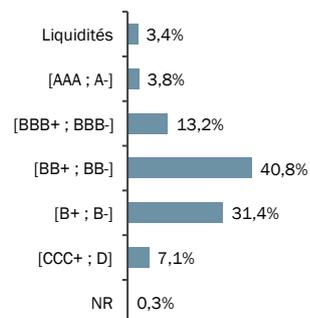
**RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS**



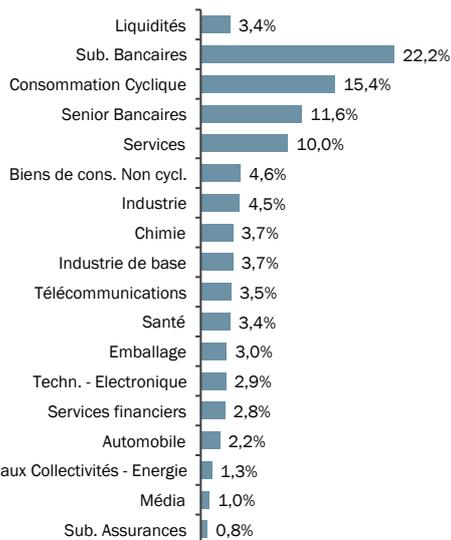
**RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME**



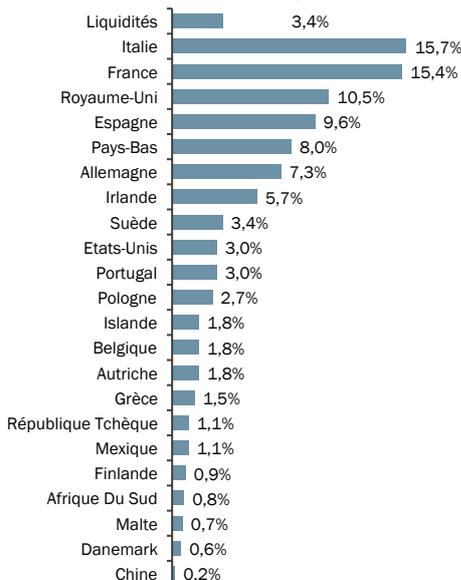
**RÉPARTITION PAR NOTATION - EMISSIONS**



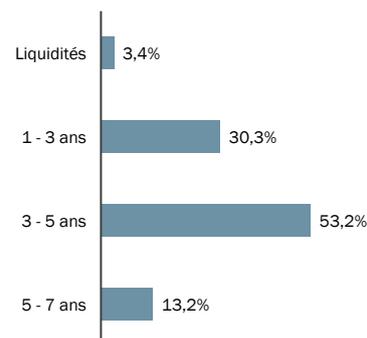
**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE**



AVERTISSEMENT : Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou l'arbitrage. Les données contenues dans ce document ne sont ni contractuelles ni certifiées par le commissaire aux comptes. La responsabilité de Tikehau Investment Management ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Le capital investi dans le fonds n'est pas garanti, l'investisseur peut perdre tout ou partie de son investissement. L'accès au fonds peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Les risques, les frais et la durée de placement recommandée de l'OPC sont décrits dans les DIC (documents d'information clé) et les prospectus disponibles sur le site internet de Tikehau Investment Management. Le DIC doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. Les DIC, le prospectus (incluant le règlement de gestion), ainsi que les derniers rapports annuels et semestriels, sont disponibles sur le site de la société de gestion (<http://www.tikehauim.com>) et également sans frais auprès des facilités locales telles que prévu dans la documentation des fonds.

TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT  
32, rue Monceau 75008 PARIS  
Tél. : +33 1 53 59 05 00 - Fax : +33 1 53 59 05 20

RSC Paris 491 909 446  
Numéro d'agrément AMF : GP07000006