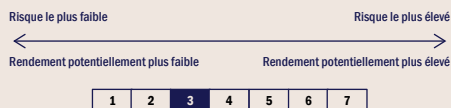


INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE



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 - 30/09/2024

Valeur liquidative : **115,92 €**
 Actif net du fonds : **1066M €**
 Taux de rendement à maturité : **6,1%**
 Taux de rendement au worst¹ : **5,5%**
 Volatilité (12 mois glissants) : **1,8%**
 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, Benoit Martin**
 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.

¹ 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.

LETTRÉ D'INFORMATION SEPTEMBRE 2024

TIKEHAU 2027 - R-ACC-EUR

COMMENTAIRES DE GESTION

Économie et politique. En septembre, les données macroéconomiques américaines ont rassuré, avec un taux de chômage en baisse à 4,2% (-0,1% en août), une inflation ralentissant (PCE à 2,2% contre 2,5% précédemment) et une révision de la croissance à 3% au T2. L'activité des services reste soutenue, bien que le secteur manufacturier continue de se contracter. Ces éléments confortent l'idée d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine. En zone Euro, la croissance au T2 est restée faible à 0,2% sur le trimestre et 0,6% sur un an. Les données préliminaires de septembre sont préoccupantes : la contraction du secteur manufacturier s'accroît (44,8), et le secteur des services (50,5) déçoit, notamment en France avec un ralentissement plus prononcé qu'attendu après les Jeux Olympiques (48,3 contre 53,1). L'inflation, quant à elle, poursuit sa baisse vers la cible de 2% de la BCE (0,1% en août et 2,2% sur un an), renforçant les perspectives d'assouplissement monétaire.

Banques centrales. La Fed a finalement opté pour une baisse de 50 pbs en septembre, justifiée par la décélération du marché de l'emploi et l'inflation en ralentissement. Ce mouvement, bien que jugé peu probable à la fin août (33% de chance), a conduit à une anticipation accrue des baisses de taux à venir, avec désormais 70 pbs attendus d'ici la fin de l'année aux États-Unis et 180 pbs sur 12 mois, impliquant un taux des Fed Funds sous 3%. Plusieurs banques centrales, dont celles de la zone Euro, Suisse, Suède et Canada, ont également réduit leurs taux de 25 pbs. Le Japon a marqué une pause dans son resserrement monétaire, citant l'instabilité générée par la divergence de sa politique avec celle des États-Unis. En fin de mois, la Chine a surpris en annonçant des mesures de soutien à son économie, déclenchant un rallye sur les marchés actions.

Performances des marchés. Pour la première fois en cinq ans, septembre a été positif pour la plupart des actifs risqués, soutenu par la Fed puis par les mesures chinoises. Les indices actions ont progressé (Eurostoxx 50 +0,86%, S&P 500 +2,02%), avec une surperformance des technologies (Nasdaq +2,68%) et des entreprises chinoises (CSI 300 +20,97%) ou exposées à la Chine (lux). L'automobile a sous-performé, affectée par des avertissements sur les bénéfices (BMW, Stellantis). Les taux ont poursuivi leur baisse à un rythme effréné : US 2 ans -28 pb, 10 ans -12 pb, Allemagne 2 ans -32 pb, 10 ans -18 pb. En crédit, les indices ont profité de la baisse des taux, avec des performances respectives de +1,23% sur l'IG EUR (ER000) et +1,04% sur le HY EUR (HECO0).

Positionnement. Le fonds Tikehau 2027 poste une performance positive mais sous-performe légèrement l'indice ICE BofA Euro High Yield Constrained Index® (HECO0), utilisé à titre d'information uniquement. Cette sous-performance est d'une part liée à une duration taux plus faible du portefeuille (1,8 an contre 2,9 ans pour l'indice EUR High Yield) et à un positionnement plus défensif du portefeuille qui termine le mois avec un Beta de 0,72x. L'activité a été centrée sur le marché primaire sur lequel nous avons été actifs, tout en restant sélectifs afin d'identifier les émissions ayant une rémunération jugée attractive compte tenu de la qualité de crédit propre à chaque émetteur (Azelis, Accorinvest, OEG par exemple). Nous avons également procédé à des arbitrages, en réduisant ou vendant complètement des obligations sur lesquelles nous avions moins de confort (Reno de Medici, Tereos, Merlin 2027) ou ayant bien performé (Flutter) pour réemployer les liquidités sur des émetteurs jugés de meilleure qualité ou ayant un profil de rendement/risque plus intéressant (BIP Consulting, Merlin 2030, De Volksbank). Le taux de rendement du portefeuille est en baisse logique à 5,4% compte tenu des mouvements de taux (contre 5,7% pour l'indice). Les secteurs ayant le plus contribué à la performance du fonds sur le mois sont les banques, avec une forte performance des AT1 bénéficiant de la baisse des taux, suivis des services (+0,12%) et des médias (+0,07%). À l'inverse, le secteur des matériaux a été le principal détracteur de performance (-0,03% de contribution pénalisé par l'obligation Reno de Medici que nous par ailleurs vendu). Le secteur immobilier et les hybrides corporates contribuent fortement à la performance de l'indice, secteur et sous-jacents sur lesquels nous ne sommes pas ou peu exposés.

Source : Bloomberg, Tikehau IM, données au 30/09/2024.

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
	+0,6%	+2,3%	+3,5%	+5,2%	+10,2%	+15,1%	+2,0%	+15,9%

Source : Tikehau Investment Management, données au 30/09/2024.

INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTUARIELLES

Nombre d'émetteurs : **114**
Risque de change : **couvert**
Sensibilité Taux¹ : **1,8**
Sensibilité Crédit^{1 & 2} : **2,1**
Maturité moyenne des titres : **3,6**
Coupon moyen³ : **6,7%**
Notation moyenne⁴ : **BB**

¹ Source : TIM, calculé à partir de l'estimation des dates de remboursements

² Indicateur mesurant l'impact de la variation des spreads des émetteurs sur la performance

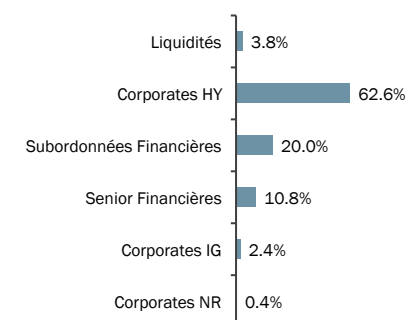
³ Chiffre calculé sur le portefeuille hors cash

⁴ Chiffre calculé sur le portefeuille cash inclus

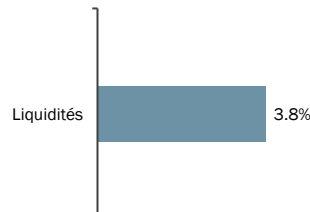
LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

RECORDATI	1,6%
BANCO COM PORTUGUES	1,6%
PERMANENT TSB	1,6%
IBERCAJA	1,5%
ABN AMRO BANK	1,5%
VERISURE	1,5%
TK ELEVATOR	1,4%
INFOPRO	1,4%
ILIAD	1,3%
DEUTSCHE BANK	1,3%

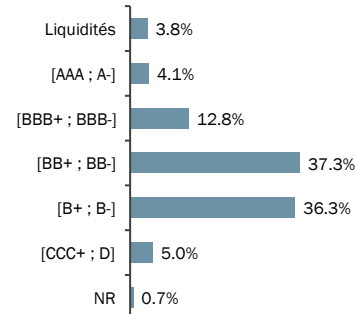
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS



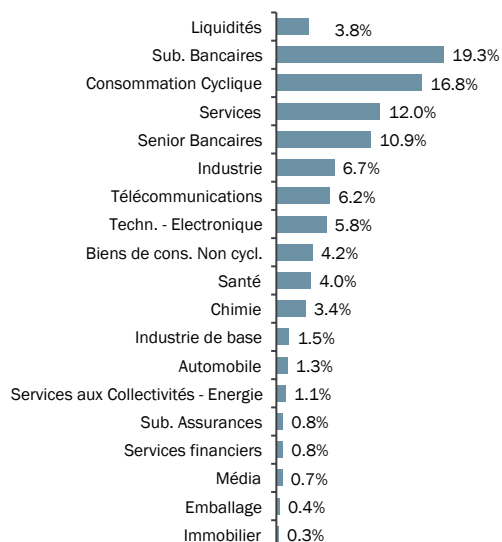
RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME



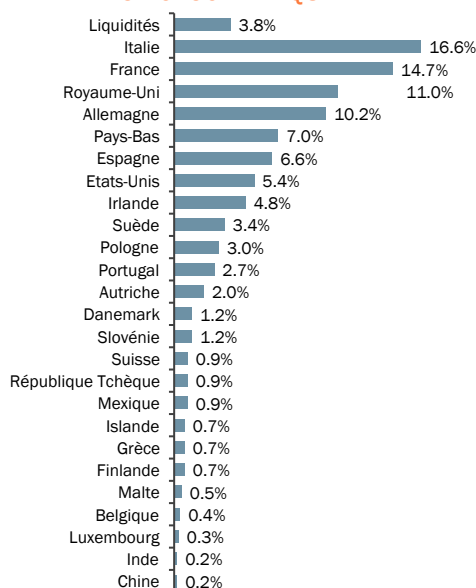
RÉPARTITION PAR NOTATION - EMISSIONS



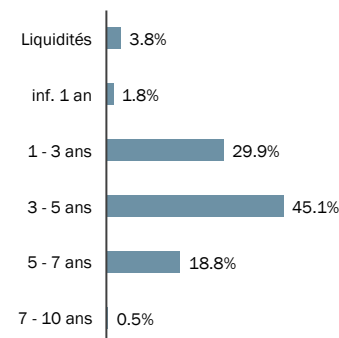
RÉPARTITION SECTORIELLE



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. Le prospectus pour la Suisse, le règlement, les Documents d'Information Clé (DIC PRIIPS) et les rapports annuels et semestriels sont disponibles gratuitement auprès de notre Représentant et Service de Paiements en Suisse CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, 1260 Nyon, Suisse. L'Agent Payeur en Suisse est CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse, Route de Signy 35, 1260 Nyon, Suisse. Le Fonds peut être constitué d'autres types d'actions. Vous trouverez de plus amples informations concernant ces catégories d'actions dans le prospectus de la SICAV ou sur le site Internet de la société.

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