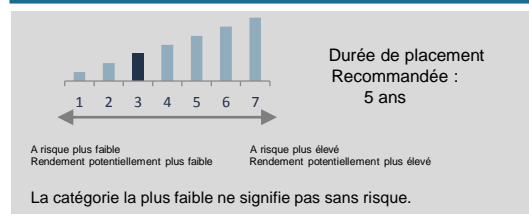


COMMENTAIRES
DE GESTION

TIKEHAU 2022

Part C

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



ORIENTATION DE GESTION

Tikehau 2022 est un fonds obligataire de droit français daté, d'une durée de 5 ans, investi en obligations privées internationales d'échéance résiduelle au 31 décembre 2022 inférieure ou égale à 6 mois.

L'objectif est de rechercher une performance nette supérieure à 3,5%, hors cas de défaut, avec un horizon d'investissement supérieur à 5 ans.

CHIFFRES CLÉS - 28/02/2017

VL : 135,52 €
Actif net du fonds : 11 M€
Volatilité (12 mois glissants) : 2,5%
Volatilité 12 mois glissants calculée sur des données hebdomadaires

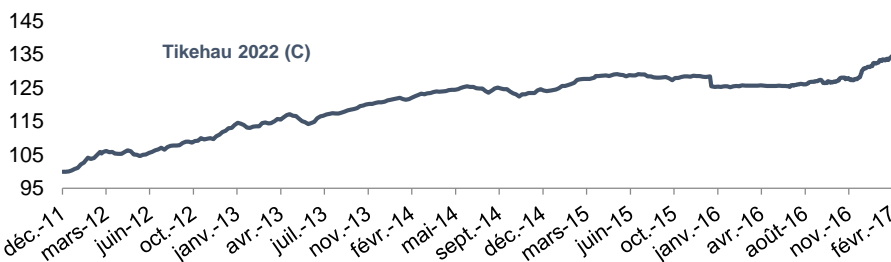
INDICATEURS DE RISQUE & DONNÉES ACTUARIELLES

Nombre d'émetteurs : 31
Risque de change : couvert
Taux de rendement brut : 5,1%
Sensibilité Taux : 3,5
Sensibilité Crédit¹ : 3,5
Maturité moyenne des titres : 4,5
Coupon moyen² : 6,6%
Notation moyenne³ : B+

¹ Indicateur mesurant l'impact de la variation des spreads des émetteurs sur la performance
² Chiffres calculés sur le portefeuille hors cash
³ Chiffres calculés sur le portefeuille cash inclus

- **D' « helicopter money » à un resserrement monétaire.** Quel retournement de sentiment qu'ont connu les marchés en si peu de temps ! Il y a six mois, sur le plan économique on ne parlait que des mesures que les principales banques mondiales (BoJ, BoE et BCE) pourraient mettre en œuvre pour continuer d'apporter de la liquidité aux marchés financiers. Des taux encore plus négatifs, davantage d'assouplissement monétaire, mise en place d'« helicopter money » (financement direct de l'Etat ou de la population par la banque centrale) : tout était envisageable pour lutter contre le spectre de la déflation. Deux mois se sont écoulés depuis le début de l'année 2017 et la BCE commencerait à regarder une réduction de son programme d'achats, la BoE serait proche de remonter ses taux et la BoJ serait sous pression pour défendre sa politique de taux à 0% qui devient de plus en plus coûteuse à défendre. Tout cela dans un contexte où la probabilité que la Fed monte à nouveau ses taux à sa réunion de mars est au plus haut, actuellement à 75%.
- **Les marchés à risque toujours plus élevés, et les actifs sans risque sont toujours demandés.** Février aura été un mois positif pour les actifs risqués : L'Eurostoxx 50 a progressé de 2,8% et le crédit européen a bien performé. Les actifs sans risque auraient donc dû souffrir dans ce contexte. Au contraire, ce mois-ci, les taux américains à 10 ans ont clôturé à 2,45% (-6bps), alors que leurs équivalents allemands ont clôturé à 0,21%, (-23bps). Sans oublier que les obligations allemandes à 2 ans ont atteint un rendement négatif sans précédent à -0,95%.
- **Le crédit reste bien positionné.** Bénéficiant à la fois de taux bas, d'une situation économique améliorée et d'un sentiment positif sur les marchés actions (l'indice Eurostoxx 50 a progressé de 2,8% ce mois-ci), le marché du crédit européen a très bien performé. Certaines poches du crédit européen ont bénéficié d'un déséquilibre entre l'offre et la demande : au sein du marché européen du haut rendement, nous avons pu observer un nombre limité de nouvelles émissions, alors que la demande était encore forte, ayant pour conséquence un *squeeze* du marché secondaire.

ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCES MENSUELLES ET ANNUELLES

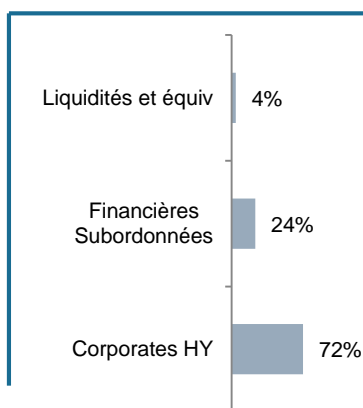
	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2012	2,7%	1,9%	0,8%	0,0%	-0,8%	0,8%	0,7%	1,3%	0,7%	0,9%	1,3%	1,8%	12,1%
2013	0,8%	-0,3%	0,8%	1,6%	-0,3%	-1,2%	1,9%	0,6%	0,9%	1,3%	0,5%	0,6%	7,2%
2014	0,0%	1,2%	0,5%	0,4%	0,5%	0,5%	-0,4%	0,2%	-0,9%	-0,7%	0,9%	0,0%	2,3%
2015	1,1%	1,4%	0,2%	0,8%	0,4%	-0,2%	0,2%	-0,8%	-0,2%	0,4%	0,1%	-0,1%	3,4%
2016	-2,3%	0,0%	0,1%	0,0%	-0,1%	0,1%	0,4%	0,8%	-0,4%	1,2%	-0,1%	2,8%	2,4%
2017	1,3%	1,7%											3,0%

PERFORMANCES PAR PÉRIODE

1 mois	+ 1,7%
3 mois	+ 5,9%
6 mois	+ 6,6%
12 mois	+ 7,9%
YTD 2017	+ 3,0%
Création (07/12/2011)	+ 35,5%

LE PORTEFEUILLE

RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS



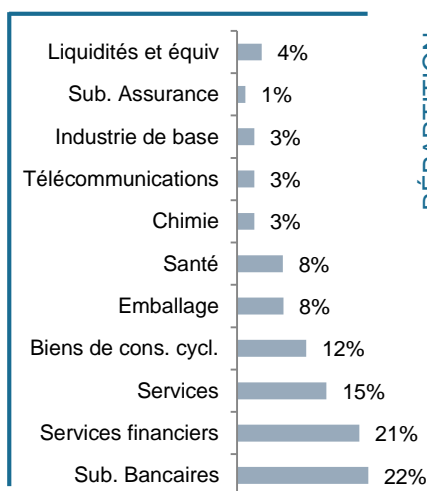
LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

CABOT FINANCIAL	4,6%
ERSTE GROUP BANK	4,2%
LABCO	4,1%
BANCO BILBAO VIZCAYA	4,1%
THOMAS COOK GROUP	4,0%
HORIZON HOLDINGS	3,9%
GARFUNKELUX	3,9%
ARDAGH	3,9%
MERCURY	3,9%
IMS HEALTH INC	3,7%

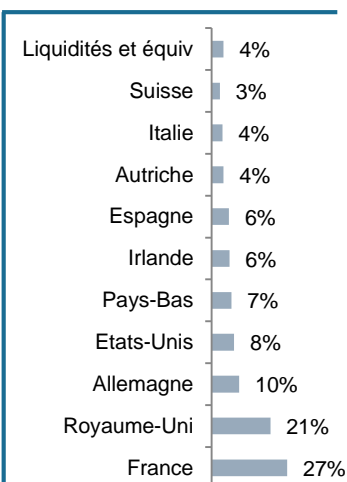
CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Code ISIN Part C : FR0011131812
 Ticker Bloomberg : TKRE16C
 Date de création du fonds: 07/12/2011
 Gérants : Jean-Marc Delfieux et Laurent Calvet
 Forme juridique : FCP de droit français (UCITS IV)
 Classification AMF : Obligations et autres titres de créance internationaux
 Devise de référence : Euro
 Affectations des résultats : Capitalisation
 Société de gestion : Tikehau IM
 Dépositaire : CACEIS Bank France
 Indice de référence : Néant

RÉPARTITION SECTORIELLE



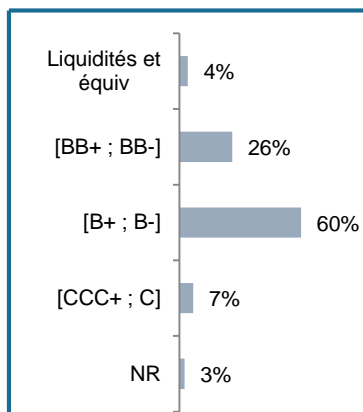
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



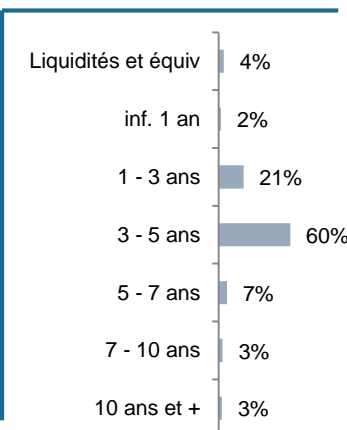
MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

Commission de gestion : 1,3% TTC
 Commission de souscription : 3% maximum
 Commission de rachat : Néant
 Montant minimum de souscription : 1 000 €
 Fréquence de valorisation : Quotidienne
 Souscription / Rachat : Quotidien avant 12h00
 Cours de souscription rachat : Cours inconnu
 Règlement livraison : J+3

RÉPARTITION PAR NOTATION



RÉPARTITION PAR ECHEANCES



PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

- **Achats** : IMS Health 25, Cabot 23, AIB CoCo, Amigo 24, Levi 27
- **Compléments** : Hapag-Lloyd 22, Ardagh 23, ICBPI 21, Verallia 23, Thomas Cook 22, Labco 23, BBVA CoCo, Erste Bank CoCo