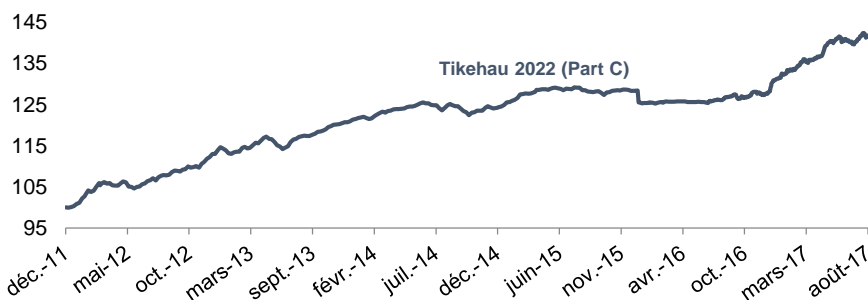


- Macroéconomie, inflation et Banques Centrales. Malgré une croissance des plus grands pays européens au deuxième trimestre, publiée cet été, ressortie autour de +2% en glissement annuel, l'appétit pour les actifs risqués n'a pas réussi à se matérialiser. Les marchés actions américains terminent le mois d'août à l'équilibre (S&P500 : +0,05%) alors qu'en Europe, l'appréciation continue de l'euro face au billet vert (+12,5% depuis le mois d'avril) inquiète et a entretenue une tendance modérément baissière des indices (Eurostoxx50 : -0,81%).
- Au-delà de la bonne tenue des grandes économies mondiales, l'absence de signes de capacité de la croissance à se répercuter dans une inflexion haussière durable des taux d'inflation cœur (+1,2% en Europe et +1,4% aux US) continue d'interroger sur la capacité des Banques Centrales à entamer (BCE) ou poursuivre (FED) le resserrement de leur politique monétaire. Leurs marges de manœuvre semblent se réduire, comme en témoigne le silence de J. Yellen et M. Draghi concernant le futur de leur politique monétaire lors de leurs interventions à Jackson Hole, ce qui alimente l'évolution des parités et entraîne un reflux des taux souverains (-18bps sur le 10 ans Allemand et US).
- La géopolitique met son grain de sel. Bien que la montée des tensions autour de la question nord-coréenne, mi-août, ait contribué à alimenter l'aversion au risque, son impact sur le prix des actifs est à présent quasiment effacé. Il semblerait que la hache de guerre soit loin d'être enterrée et nous continuons de surveiller activement l'évolution de la situation qui pourrait être une variable déterminante pour les actifs risqués d'ici la fin de l'année.
- D. Trump toujours en trame de fonds. La méfiance des investisseurs s'explique également en grande partie par les réactions erratiques du président américain. En effet, qu'il s'agisse de ses déclarations agressives envers la Corée du Nord ou de ses propos clivants au moment des émeutes à Charlottesville en Virginie, D. Trump ne semble pas militer pour l'apaisement en mettant de l'huile sur le feu. Si l'on rajoute à cela son incapacité à faire voter quelque réforme que ce soit ainsi que la nécessité grandissante de relever le plafond de la dette américaine sous peine de défaut et de fermeture temporaire des services gouvernementaux non essentiels (*shutdown*), nous comprenons la nervosité des investisseurs.
- Un mois d'août en demi-teinte le marché du crédit. Si la dette des entreprises bien notées (*Investment Grade*) a largement profité de sa sensibilité aux taux d'intérêts (performance de +0,57% sur le mois), celle des entreprises en catégorie spéculative (*High Yield*) enregistre quant à elle une performance légèrement positive (+0,25%) exclusivement dû au portage. En effet, dans un contexte de faible liquidité estivale, l'épisode des tensions géopolitiques a pesé sur le marché *High Yield* qui s'est repris en fin de mois.
- Côté primaire, le marché est resté fermé au mois d'août mais la rentrée promet d'être chargée avec près de €10Mds de nouvelles émissions prévues en septembre, dont €6Mds liés à de nouveaux émetteurs, le reste correspondant à des refinancements.
- La stratégie du fonds. Nous conservons le positionnement du fonds (*Yield to Maturity* de 4,3%) tout en ayant augmenté légèrement le niveau de liquidité (17%) afin d'amortir la volatilité générée sur l'ensemble du marché *High Yield* suite aux tensions géopolitiques. Outre la protection de nos investisseurs lors de mouvements adverses, ces liquidités nous ont permis d'augmenter nos pondérations sur certaines lignes existantes une fois la correction de la mi-août passée, et pourront également être redéployées sur le marché primaire qui promet d'être très actif au mois de septembre et donc source d'opportunités pour le fonds.
- En août, Tikehau 2022 a généré une performance de +0,1% et reste toujours largement en tête des classements en termes de performance sur l'année (+7,9%).

ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE

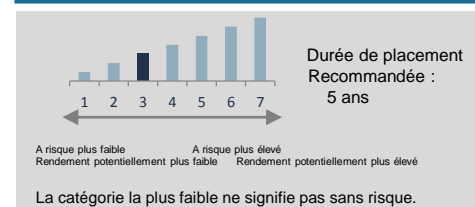


PERFORMANCES MENSUELLES ET ANNUELLES

	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%	0,5%	2,2%	1,4%	-0,7%	1,1%	0,1%					7,9%

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 - 31/08/2017

VL : 141,97 €
Actif net du fonds : 43 M€
Volatilité (12 mois glissants) : 3,6%
Volatilité 12 mois glissants calculée sur des données hebdomadaires

INDICATEURS DE RISQUE & DONNÉES ACTUARIELLES

Nombre d'émetteurs : 47
Risque de change : couvert
Taux de rendement brut : 4,3%
Sensibilité Taux : 2,5
Sensibilité Crédit¹ : 3,0
Maturité moyenne des titres : 3,4
Coupon moyen² : 6,2%
Notation moyenne³ : BB

¹ Indicateur mesurant l'impact de la variation des spreads des émetteurs sur la performance

² Chiffres calculés sur le portefeuille hors cash

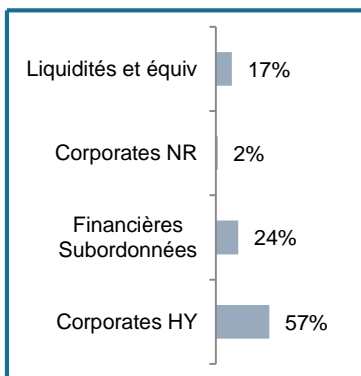
³ Chiffres calculés sur le portefeuille cash inclus

PERFORMANCES PAR PÉRIODE

1 mois	+ 0,1%
3 mois	+ 0,5%
6 mois	+ 4,8%
12 mois	+ 11,6%
YTD 2017	+ 7,9%
Création (07/12/2011)	+ 42,0%

LE PORTEFEUILLE

RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS



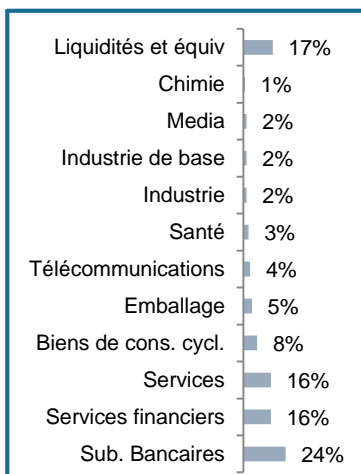
LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

BURGER KING	2,6%
ARDAGH	2,6%
RABOBANK	2,5%
VERALLIA	2,5%
GFKL	2,5%
BUT	2,5%
ICBPI	2,5%
CMA CGM SA	2,5%
LECTA	2,4%
HAPAG-LLOYD	2,4%

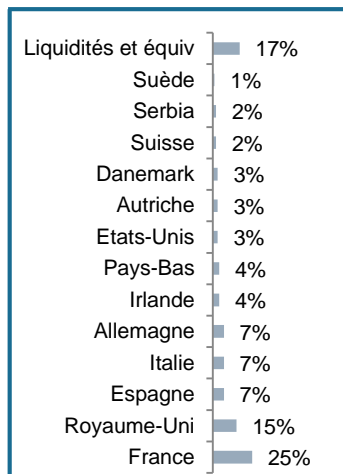
CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

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



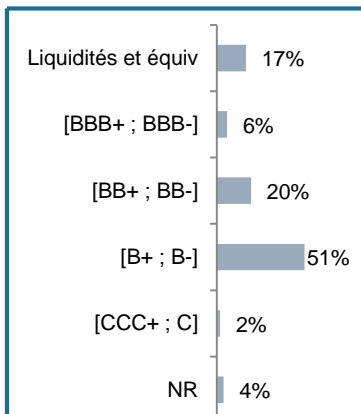
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



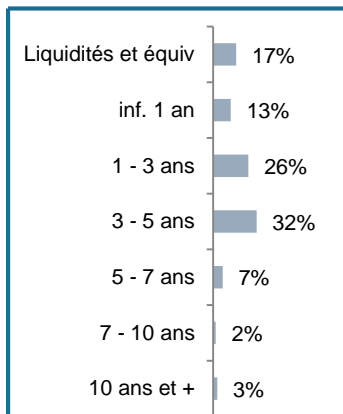
MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

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 ÉCHEANCES



PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

- **Achats** : -
- **Ventes** : McLaren 22
- **Compléments** : Anacap 24, CMA CGM 22, Garfunkelux 22, Verallia 23, Rabobank Perp C25, Unicredit CoCo-Perp, Erste Bank CoCo-Perp, Lecta 23, Burger King 24, Sabadell CoCo- Perp, Ardagh 23, Cabot 23