

TIKEHAU 2027 – I-ACC-EUR



COMMENTAIRES DE GESTION

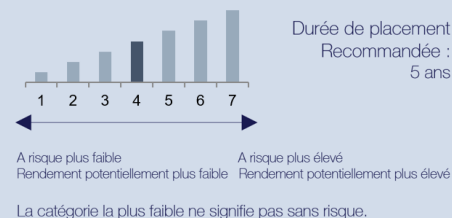
Macroéconomie et politique. Les indices d'activité macroéconomiques PMI européens et américains sont toujours bien ancrés en territoire expansionniste tant sur la partie manufacturière (61.5 en Europe et 61.2 aux Etats-Unis) que sur les services (59.7 en Europe et 55.2 aux Etats-Unis), malgré un léger ralentissement de l'activité sur le mois, notamment sur les services aux US. En Chine, les signes de ralentissement de l'activité sont plus marqués sur le mois avec des indices PMI ressortant à un niveau stable pour la partie manufacturière (50.1) tandis que les services ressortent en contraction (47.5) pour la première fois depuis février 2020 et seulement pour la seconde fois depuis la création de l'indice en 2007. L'activité a néanmoins été impactée par les restrictions sanitaires ainsi que d'importantes inondations. Sur le plan politique, premiers accros pour l'administration Biden, critiquée pour sa gestion du retrait des troupes postées en Afghanistan, et ce avant un mois de septembre à l'actualité chargée : négociations bipartisanes sur les programmes de relance ainsi que sur le plafond de la dette. En Allemagne, à quelques semaines des élections fédérales, le candidat du SPD (et actuel ministre des Finances) Olaf Scholz continue de progresser dans les sondages, au détriment du candidat conservateur et successeur désigné d'Angela Merkel, Amin Laschet. Une coalition de gouvernement à 3 ou 4 partis semble inévitable au vu de la faiblesse des écarts.

Banques Centrales. J. Powell a délivré un discours assez neutre lors du symposium de Jackson Hole, estimant les progrès vis-à-vis des objectifs d'inflation suffisants, et conditionnant donc la réduction du programme d'achat d'actifs à la poursuite de la reprise du marché du travail ; réduction qui pourrait donc être annoncée d'ici la fin de l'année si les prochains chiffres de l'emploi confirment la bonne tendance des derniers mois. Le président de la Fed a cependant insisté sur la décorrélation entre réduction du programme de rachat d'actifs et hausse des taux d'intérêts, qui ne devrait pas survenir avant 2023 comme déjà indiqué lors des précédentes réunions de la Réserve Fédérale. En Europe, certaines voix plaident pour un ralentissement du programme PEPP au vu de la reprise économique en cours. En effet, l'inflation sur le vieux continent a atteint à +3.0% sur un an en août, son plus haut niveau depuis décembre 2011.

Marché du crédit. Le marché du crédit High Yield européen progresse de +0.34% en août, son 11ème mois de hausse consécutive tandis que l'indice Investment Grade recule de -0.40%. En effet, les primes de risques des indices crédit européens ont connu des trajectoires opposées, le High Yield se resserrant de 3bps tandis que l'Investment Grade s'est écarté de 2bps. A cela s'ajoute la plus forte sensibilité aux variations de taux d'intérêts des obligations Investment Grade que des obligations High Yield, alors que les taux souverains étaient orientés à la hausse : l'échéance 10ans ressort à +8bps en Allemagne (Bund à -0.38% au 31/08), +8bps en France (OAT à -0.03% au 31/08), +9bps en Italie (BTP à +0.71% au 31/08) et +9bps aux Etats-Unis (Treasuries à +1.31% au 31/08). Le marché primaire a logiquement été calme sur le High Yield, bien que nous recensons tout de même 3 émissions sur l'univers européen. Le volume d'émission atteint donc 97.3mds € en 2021, soit plus que sur l'année 2020 dans son ensemble (93.7mds€). Le mois a connu davantage d'activité primaire sur la partie Investment Grade et sur les subordonnées financières. La tendance générale des investisseurs en obligations a été de reconstituer des liquidités en fin de mois afin de faire face au marché primaire attendu très actif en septembre, hormis pour les fonds court terme, toujours en forte recherche d'obligations courtes offrant des rendements attractifs.

Le positionnement du fonds. Tikehau 2027 a surperformé l'indice High Yield européen HECO au cours du mois (+0.34% pour l'indice) et continue de le surperformer depuis le début de l'année (+3.78% pour l'indice). Le niveau de cash et équivalents a augmenté de 5% en août pour atteindre 12%. En effet, l'équipe de gestion a conservé une partie du cash issu des souscriptions étant donné la liquidité traditionnellement plus faible à cette période de l'année et en vue de la reprise d'activité sur le marché primaire qui s'annonce animé dans les semaines suivant la rentrée. Au cours du mois, la taille de certaines positions du fonds a été ajustée pour accompagner la croissance des actifs sous gestion sur la partie corporates High Yield (Garfunkel, Pfeleiderer, Picard par exemple), ainsi que sur les subordonnées financières (ABN Amro, Commerzbank, KBC). Tikehau 2027 a également participé à la nouvelle émission Alice International, l'une des seules émissions primaires du mois sur la partie Corporates High Yield, et qui a bien performé en secondaire. Le portefeuille possède un taux de rendement actuariel à 3.4% pour une durée de 3.1 années. Le rendement ainsi que la durée de crédit sont en baisse sur le mois avec l'augmentation du niveau de liquidités mais le couple rendement/risque demeure toujours plus attractif que l'indice High Yield européen, qui affiche un rendement inférieur atteignant 2.4% pour une durée de 3.8 années. L'ensemble des secteurs affiche une contribution positive à la performance sur le mois. Les principaux contributeurs sont les subordonnées financières (Rabobank Certificates, Caixabank AT1, Sabadell AT1), suivi des biens de consommation cycliques (Cirsas, David Lloyd, Pfeleiderer) et des services (Loxam, NH Hotels, Lutech).

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



ORIENTATION DE GESTION

Tikehau 2027 est un fonds obligataire daté, investi en obligations corporate européennes d'échéance au 31.12.2027 (+/- 6 mois). Le fonds a pour objectif de réaliser une performance nette supérieure à 4,25%, hors cas de défaut.

CHIFFRES-CLÉS – 31/08/2021

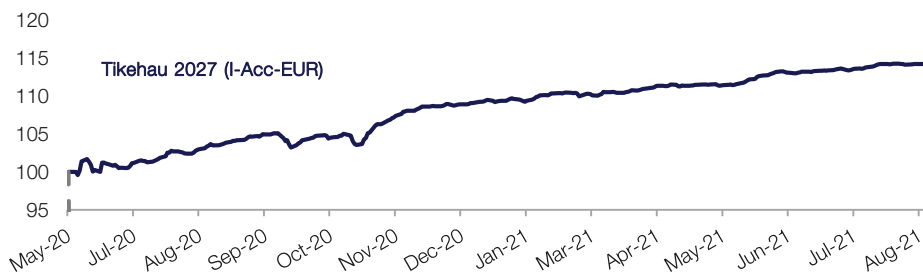
Valeur liquidative: 114,31 €
Actif net du fonds : 47M€

INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTUARIELLES

Nombre d'émetteurs: 69
Risque de change: couvert
Taux de rendement à maturité: 3,8%
Taux de rendement au worst: 3,4%
Sensibilité Taux: 2,8
Sensibilité Crédit¹: 3,1
Maturité moyenne des titres: 4,7
Coupon moyen²: 4,4%
Notation moyenne³: BB-

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

ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCES MENSUELLES ET ANNUELLES

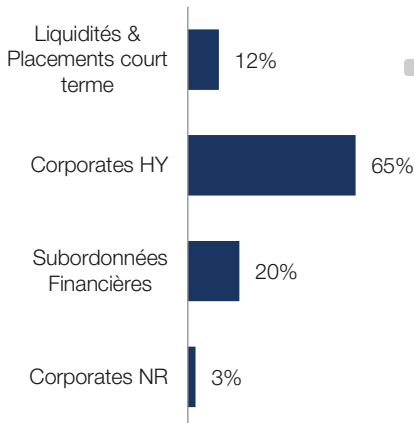
	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2020						0,6%	1,9%	1,8%	-0,3%	-0,4%	4,4%	0,9%	9,1%
2021	0,3%	0,5%	0,8%	0,6%	0,7%	0,8%	0,5%	0,5%					4,8%

PERFORMANCES PAR PERIODE

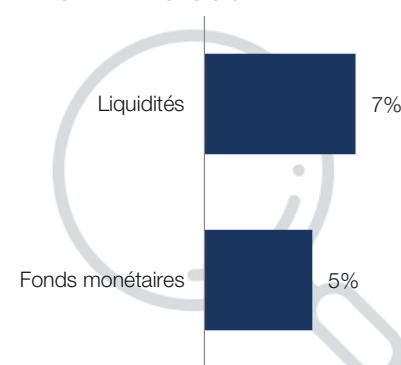
3 mois	+1,9%
6 mois	+4,0%
YTD 2021	+4,8%
1 an	+9,7%
Création 29/05/2020	+14,3%

LE PORTEFEUILLE

RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS

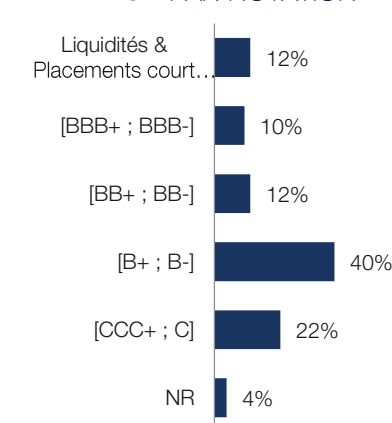


RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME*

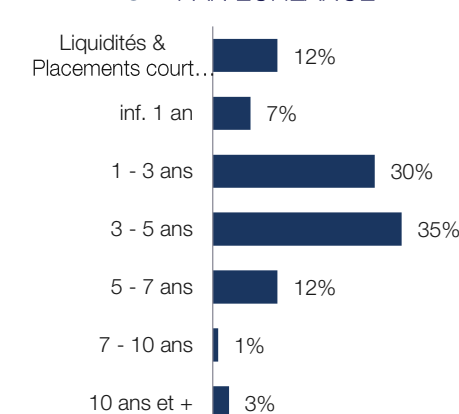


* billets de trésorerie échéances 1 à 12 mois, obligations arrivant à maturité et/ou remboursées par anticipation dans les 45 prochains jours

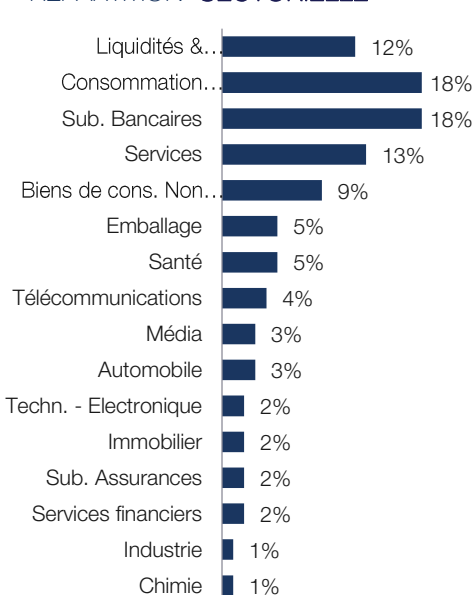
RÉPARTITION PAR NOTATION



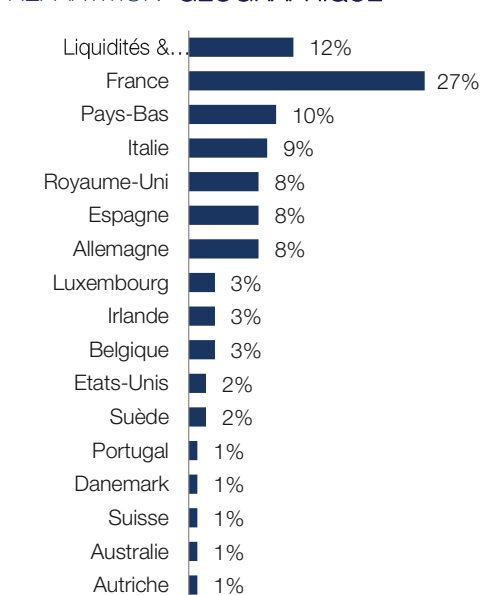
RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Code ISIN: FR0013505476
 Ticker Bloomberg: TIKE271 FP
 Date de création du fonds: 24/03/2020
 Gérant(s): Laurent Calvet et Jean-Marc Delfieux
 Forme juridique: FCP de droit français (UCITS M)
 Classification AMF: Obligations et autres titres de créance internationaux
 Classification Morningstar: Obligations à échéance
 Devise de référence: EUR
 Affectation des résultats: Capitalisation
 Dépositaire: Caceis Bank France
 Indice de référence: Néant
 Pays de commercialisation: FR, BE, LU, SP, IT, CH, SG

MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

Frais de gestion: 0,65%
 Frais de performance: 10% TTC de la performance positive de l'actif net du Fonds au-delà d'une performance nette annualisée de 4,25%, avec High Water Mark
 Montant minimum de souscription: 1 000 000 €
 Fréquence de valorisation: Quotidienne
 Souscriptions/Rachats: Quotidien avant 12h00
 Cours de Souscription / Rachat: Inconnu
 Règlement livraison: J+2

LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

Garfunkel	2,1%
Commerzbank	1,9%
PCF	1,8%
David Lloyd	1,8%
Verisure	1,8%
Picard	1,8%
Parts Europe	1,7%
Flamingo	1,7%
Mobilux	1,7%
Elior	1,7%

TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT
 32 rue de Monceau – 75008 Paris
 Tél. : +33 1 53 59 05 00 – Fax : +33 1 53 59 05 20
 RCS Paris 491 909 446
 Numéro d'agrément AMF : GP 07000006
 Courtier en assurance inscrit au registre ORIAS 09 051 177

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 à 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 DICI (documents d'information clé pour l'investisseur) / KIID (key investor information documents) et les prospectus disponibles sur le site internet de Tikehau Investment Management. Le DICI/KIID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. Suisse: le prospectus, le règlement, le(s) Document(s) d'Information Clé pour l'investisseur et les rapports annuels et semestriels sont disponibles gratuitement auprès de notre Représentant et Service de Paiements en Suisse RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich, Bleichenweg 7, CH-8027 Zurich, Suisse. Luxembourg : le prospectus, le(s) Document(s) d'Information Clé pour l'investisseur, les statuts, l'extrait du rapport annuel et semestriel en français et en anglais peuvent être obtenus gratuitement auprès de l'agent représentatif: CACEIS Luxembourg, 5, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg (adresse postale : BP 1104 L-1011 Luxembourg).