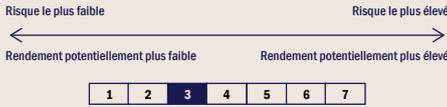


**INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE**



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 – 29/11/2024**

Valeur liquidative : **117,11 €**  
 Actif net du fonds : **1105M €**  
 Taux de rendement à maturité : **6,0%**  
 Taux de rendement au worst<sup>1</sup> : **5,3%**  
 Volatilité (12 mois glissants) : **1,5%**  
 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.

<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 NOVEMBRE 2024**

**TIKEHAU 2027 – R-ACC-EUR**

**COMMENTAIRES DE GESTION**

**Économie et politique.** L'élection présidentielle américaine du 5 novembre a marqué l'événement central du mois, avec la victoire de Donald Trump et la prise de contrôle de la Chambre des représentants et du Sénat par les Républicains. Cette dynamique politique a coïncidé avec une solidité continue des indicateurs économiques américains. Les demandes hebdomadaires d'allocations chômage ont atteint une moyenne mobile sur quatre semaines de 217k, un niveau inédit depuis mai. Par ailleurs, l'indice ISM des services pour octobre s'est établi à 56, un sommet depuis juillet 2022.

Cependant, les marchés ont réagi de manière plus contrastée après que Donald Trump a annoncé de nouveaux tarifs douaniers : 25% sur les produits mexicains et canadiens et 10% supplémentaires sur les importations chinoises.

En France, les spéculations sur la stabilité du gouvernement se sont intensifiées face aux difficultés liées à l'adoption du budget national.

Les tensions géopolitiques ont également marqué le mois. L'Ukraine a effectué une frappe ATACMS en Russie, avec des équipements fournis par les États-Unis, tandis que Vladimir Poutine a élargi la doctrine nucléaire russe, renforçant les craintes d'escalade militaire. En Europe, ces événements ont entraîné une hausse de 17,8% des contrats à terme sur le gaz naturel. En revanche, un cessez-le-feu entre Israël et le Hezbollah a contribué à modérer les prix du pétrole en fin de mois.

**Banques centrales.** Sur le front monétaire, le scepticisme concernant une baisse rapide des taux par la Fed s'est accru. Jerome Powell a déclaré que l'économie américaine ne montrait aucun signe justifiant une réduction immédiate des taux. L'inflation sous-jacente a également alimenté ces réticences, l'indice PCE de base ayant progressé de +0,27% en octobre, son plus haut niveau depuis sept mois. Cette résilience de l'inflation a fait grimper le swap d'inflation à 2 ans de +10pb pour atteindre 2,56%. En Europe, à l'inverse, la conjoncture économique dégradée a renforcé les anticipations d'une accélération des baisses de taux par la BCE.

**Performances des marchés.** L'élection de Donald Trump a stimulé les marchés américains, avec une forte performance du S&P 500 (+5,9%), sa meilleure progression mensuelle de 2024. En comparaison, les actions européennes ont été moins dynamiques (+1,15% pour l'Eurostoxx 600), et les actifs français ont sous-performé, le CAC 40 reculant de -1,5%. L'impact sur le marché obligataire fut également notable, l'écart de rendement à 10 ans entre la France et l'Allemagne se creusant de +7pb à 81pb, un record en plus de dix ans.

La divergence entre US et Europe s'est également fait ressentir au niveau des taux d'intérêt : US 2 ans -2 pb, 10 ans -12 pb, Allemagne 2 ans -33 pb, 10 ans -30 pb. Dans le domaine du crédit, le marché du High Yield a continué sa trajectoire haussière, affichant une performance de +0,51% (ICE HECO®), soutenue par un solide support technique, alors que le segment Investment Grade a bénéficié de la baisse des taux, enregistrant une performance de +1,64% (ICE EROO®).

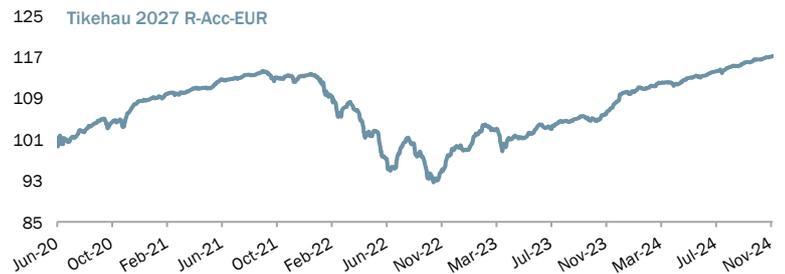
**Positionnement.** Le fonds Tikehau 2027 a enregistré une performance positive supérieure à celle de l'indice de référence EUR High Yield ICE BofA Euro High Yield Constrained Index (HECO®), utilisé à titre d'information uniquement. Cette surperformance résulte notamment de sa surrexposition aux secteurs financier, services aux consommateurs et médias, ainsi que d'un effet sélection positif dans le secteur des services industriels, où le fonds affiche un poids inférieur à celui de l'indice. À l'inverse du mois précédent, le secteur de l'immobilier n'a pas apporté de contribution relative négative par rapport à l'indice.

En novembre, le beta du fonds s'est légèrement réduit à 0,73x. Nous avons pris profit sur certaines obligations dont le couple rendement/risque ne nous semblait plus optimal et avons réinvesti les liquidités ainsi générées sur le marché primaire, demeuré actif au cours du mois. Cette stratégie s'est accompagnée d'une approche sélective rigoureuse, avec des participations limitées aux émissions jugées les plus attractives et alignées avec la maturité du fonds, notamment Worldline et Asmodée. Nous maintenons une vigilance accrue sur l'évolution des taux d'intérêt, particulièrement sur la partie longue de la courbe et considérons que Tikehau 2027 continue de représenter une opportunité d'investissement pertinente dans le contexte actuel, en optimisant le rendement sur la partie courte de la courbe des taux.

**Enfin, nous souhaitons souligner que la période de commercialisation du fonds sera prolongée au-delà de décembre 2024. Ce choix s'inscrit dans un contexte de taux d'intérêt nettement différent de celui prévalant lors du lancement du fonds en mai 2020. Nous estimons que ce nouveau cadre ne constitue plus un frein à la performance du fonds à mesure que celui-ci se rapproche de sa maturité.**

Source : Bloomberg, Tikehau IM, données au 29/11/2024.

**EVOLUTION 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%	+1,6%	+3,6%	+6,3%	+8,8%	+14,5%	+4,5%	+17,1%

Source : Tikehau Investment Management, données au 29/11/2024.

**INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTUARIELLES**

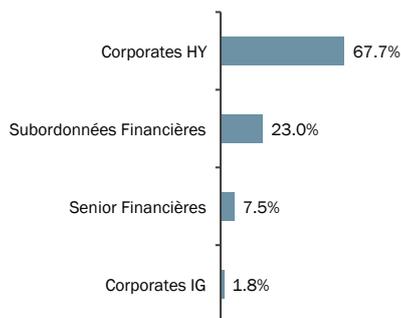
Nombre d'émetteurs : **119**  
Risque de change : **couvert**  
Sensibilité Taux<sup>1</sup> : **1,7**  
Sensibilité Crédit<sup>1 & 2</sup> : **2,1**  
Maturité moyenne des titres : **3,8**  
Coupon moyen<sup>3</sup> : **6,7%**  
Notation moyenne<sup>4</sup> : **BB-**

<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**

PERMANENT TSB	1,9%
ABN AMRO BANK	1,8%
RECORDATI	1,6%
BARCLAYS	1,4%
TK ELEVATOR	1,3%
INFOPRO	1,3%
VERISURE	1,3%
ASSEMBLIN	1,3%
ILIAD	1,3%
DEUTSCHE BANK	1,3%

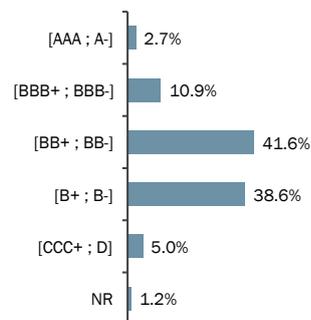
**RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS**



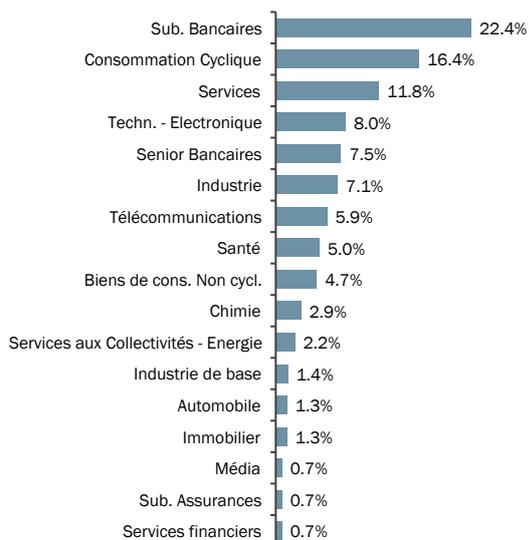
**RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME**

Liquidités 0.0%

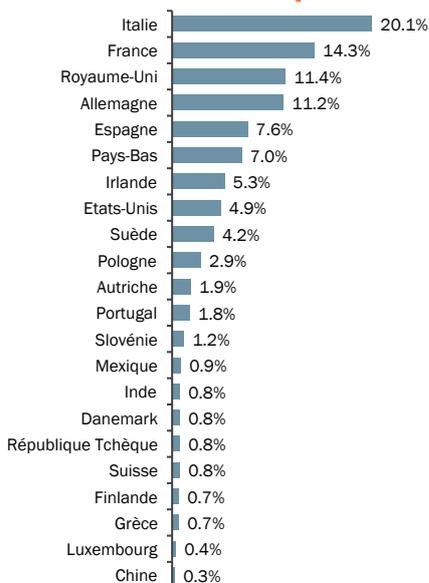
**RÉPARTITION PAR NOTATION - EMISSIONS**



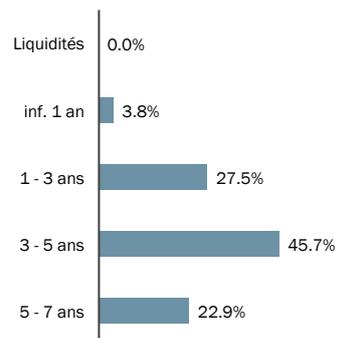
**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**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