

INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 3 ans selon la période de détention recommandée.

ORIENTATION DE GESTION

Tikehau 2025 est un fonds daté de type "buy and hold" qui cherche à valoriser à moyen terme un portefeuille composé majoritairement de titres de dettes appartenant à la catégorie "Investment Grade," complété, dans la limite de 50% de son actif net, par des titres de dettes de la catégorie des titres de dette à haut rendement, "High Yield," pouvant présenter des caractéristiques spéculatives. Le Fonds a vocation à être dissous au 31 décembre 2025. Bien qu'ayant une stratégie principalement basée sur le portage d'obligations, la Société de Gestion pourra procéder à des arbitrages, en cas de nouvelles opportunités de marché ou d'identification d'une augmentation du risque de défaut d'un émetteur.

CHIFFRES-CLÉS - 30/04/2024

Valeur liquidative : 106,42 €
Actif net du fonds : 179M €
Taux de rendement à maturité : 4,8%
Taux de rendement au worst¹ : 4,6%
Volatilité (12 mois glissants) : 1,4%
Volatilité 12 mois glissants calculée sur les données quotidiennes

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DU FONDS

Code ISIN : FR0012537363
Ticker Bloomberg : TIKGLCI FP Equity
Date de création du fonds : 26/10/2022
Gérant(s) : Laurent Calvet, Thibault Douard
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 : 0,55%
Frais de gestion : 0,55%
Frais de performance : Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.
Montant minimum de souscription : 1,000,000.00 €
Fréquence de valorisation : Quotidienne
Souscriptions/Rachats : Quotidien avant 12h00
Cours de Souscription / Rachat : Cours inconnu
Règlement livraison : J+2

OBJECTIFS DE GESTION PROSPECTUS

Performance annualisée nette des frais de gestion au moins égale à 4,25% sur un horizon d'investissement de 3 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 50% 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 AVRIL 2024

TIKEHAU 2025 - I-ACC-EUR

COMMENTAIRES DE GESTION

Macro/Politique. Les données macroéconomiques américaines confirment la tendance entrevue ces derniers mois, entre des indicateurs avancés pointant une croissance toujours soutenue malgré des premiers signes de ralentissement, tandis que les chiffres d'inflation, bien qu'en forte baisse par rapport aux niveaux des deux dernières années, restent toutefois au-delà du niveau cible et stables sur les derniers mois. La tendance est plus ou moins similaire en Europe, avec une réaccélération des indicateurs de croissance (mais partant d'un point plus bas) et une désinflation s'essouffant quelque peu, mais laissant toutefois plus de marges de manœuvres à la BCE. Enfin, nous notons la « désescalade » bienvenue au Moyen-Orient, après des craintes d'un conflit plus global suite aux représailles iraniennes envers Israël.

La Fed a ainsi admis que la tendance de désinflation avait probablement stagné, mais se refuse à évoquer de potentielles hausses de taux. Les taux directeurs restent donc inchangés, et une première baisse est toujours possible en juin. On notera le ralentissement de la réduction de la taille du bilan de la Fed, positif pour le secteur bancaire américain. La réunion de la BCE fut quant à elle un non-événement, l'institution répétant préférer attendre plus de données avant une possible baisse des taux en juin.

Performance Marchés. Ce contexte macroéconomique a sans surprise pesé sur les actifs risqués après un premier trimestre très porteur. Après des points hauts historiques atteints en mars, les marchés actions sont ainsi en baisse (S&P 500 -4,1%, en USD, Nikkei -4,4% en JPY, Stoxx600 -0,8%), affectés par la remontée des taux. Le 2 ans américain clôture au plus haut à 5,03% (+41bps sur le mois) et le 10 ans à 4,68% (+48bps), le 2 ans allemand clôture à 3,03% (+18bps) et le 10 ans à 2,58% (+29bps). Les indices crédit sont aussi en baisse, l'indice IG ER00® poste une performance négative de -0,82%, l'indice HY européen HEC0® restant quant à lui stable (0,00%), moins affecté par les taux, tandis que l'indice CDS HY Crossover termine à 318bps (+10bps en avril). L'indice CoCo® baisse de 0,91%, l'indice Tier 2 EBSL® de 0,54% sur le mois.

Positionnement. Tikehau 2025 réalise une performance nette positive ce mois-ci et surperforme l'indice Investment Grade européen 1-3 ans (ER01®) sur la période (-0,08%) utilisé à titre d'information uniquement.

Cette surperformance s'explique à la fois par la moindre exposition du fonds aux variations des taux d'intérêt ainsi que par son exposition aux subordonnées financières.

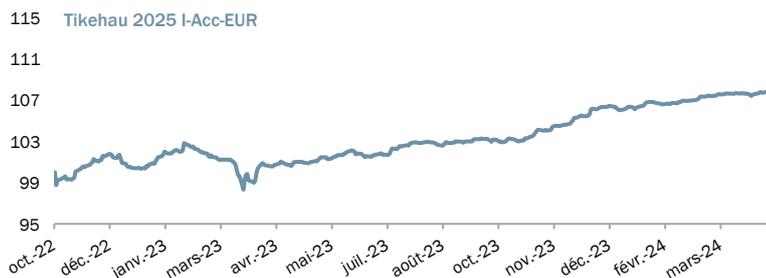
Nous avons procédé à quelques ajustements en toute fin de mois faisant suite à une sortie inattendue d'un investisseur afin de garder la structure du fonds la plus constante possible et de respecter sa stratégie de « buy and hold » traditionnelle.

A ce jour, le fonds affiche un rendement brut de 4,6% pour une durée de 1,2 années.

Pour rappel, des frais d'entrée et de sortie tels que prévus par le prospectus sont appliqués depuis le 1er juillet 2023.

Source : Bloomberg, Tikehau IM, données au 30/04/2024.

ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PERFORMANCES ANNUELLES	2023
Tikehau 2025 I-Acc-EUR	+6,0%

PERFORMANCES GLISSANTES	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	18 mois	Création
	+0,2%	+0,9%	+4,0%	+1,3%	+6,8%	+8,4%	+7,8%

Source : Tikehau Investment Management, données au 30/04/2024.

INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTUARIELLES

Nombre d'émetteurs : **51**
Risque de change : **couvert**
Sensibilité Taux¹ : **1,2**
Sensibilité Crédit^{1 & 2} : **1,2**
Maturité moyenne des titres : **1,3**
Coupon moyen³ : **3,4%**
Notation moyenne⁴ : **BBB**

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

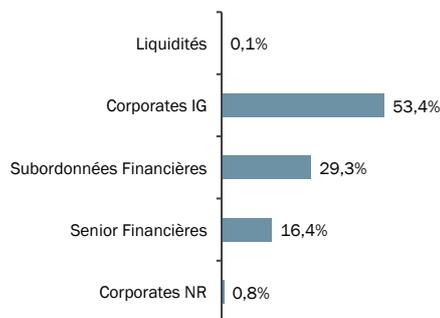
³ Chiffre calculé sur le portefeuille hors cash

⁴ Chiffre calculé sur le portefeuille cash inclus

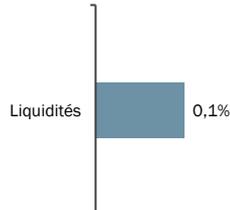
LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

COMMERZBANK AG	3,1%
ABANCA	3,1%
AIB GROUP	3,0%
FORD	2,9%
AIR FRANCE-KLM	2,9%
WIENERBERGER	2,9%
SIG COMBIBLOC	2,8%
EASYJET PLC	2,8%
SCANIA CV AB	2,8%
BANK OF IRELAND	2,8%

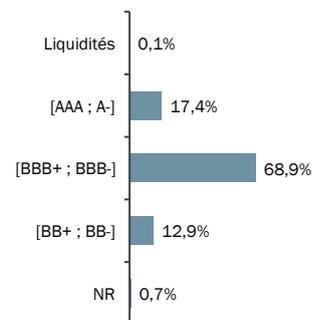
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS



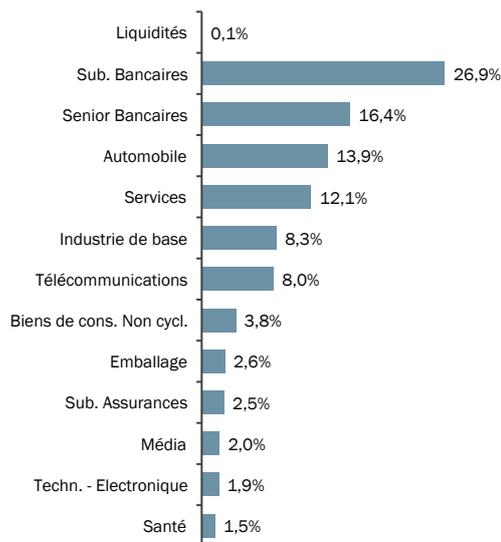
RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME



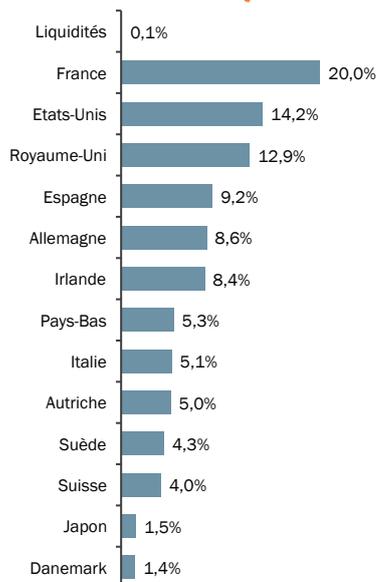
RÉPARTITION PAR NOTATION - EMISSIONS



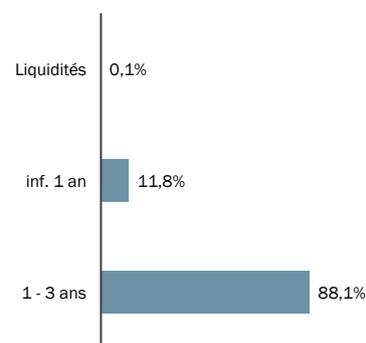
RÉPARTITION SECTORIELLE



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.

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