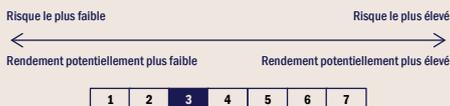


INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE



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 - 31/03/2025

Valeur liquidative : **118,76 €**
 Actif net du fonds : **1137M €**
 Volatilité (12 mois glissants) : **1,2%**
 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.

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 MARS 2025

TIKEHAU 2027 – R-ACC-EUR

COMMENTAIRES DE GESTION

Géopolitique. La guerre commerciale engagée par les États-Unis demeure au cœur des préoccupations des marchés financiers. L'entrée en vigueur de droits de douane de 25% visant le Canada et le Mexique, l'instauration de taxes additionnelles à l'encontre de la Chine ainsi que l'application de droits mondiaux sur l'acier, l'aluminium, l'industrie automobile et ses composants illustrent cette politique protectionniste. Le 2 avril, désigné comme le « jour de la libération », Donald Trump annoncera des droits de douane réciproques, bien que les détails restent encore limités. Cependant, le nombre de pays concernés devrait être significatif. En réaction, de nombreux États, y compris européens, ont manifesté leur intention de prendre des mesures de représailles.

Économie et politique. L'incertitude entourant la politique commerciale américaine pèse sur les indicateurs économiques, alimentant les craintes d'un scénario de stagflation aux États-Unis, caractérisé par une inflation élevée sans croissance. L'inflation américaine peine à reculer (CPI à 2,8% sur un an fin février), tandis que l'indice ISM des prix des services s'établit à 62,6, signalant une hausse marquée en février. Parallèlement, les indices d'activité économique, bien qu'en territoire expansionniste, traduisent un net ralentissement. La confiance des consommateurs atteint son plus bas niveau depuis janvier 2021. En Europe, l'inflation poursuit son repli à 2,3% sur un an, permettant à la BCE de réduire de nouveau ses taux directeurs en mars, désormais fixés à 2,5%. L'événement majeur du mois reste néanmoins l'annonce de vastes plans de relance budgétaire, notamment en faveur du secteur de la défense.

Performances des marchés. Le sentiment de marché a été globalement négatif en mars, affectant l'ensemble des classes d'actifs. Les actions mondiales ont reculé, avec des baisses de -3,94% pour l'Eurostoxx 50 et -5,75% pour le S&P 500, bien que le secteur de la défense ait affiché de solides performances, illustrées par la progression de +31,05% de Rheinmetall. Le marché du crédit a également enregistré une baisse, tant pour l'Investment Grade (-0,93%, EROO®) que pour le High Yield (-0,99%, HECO®). Cette tendance s'explique par l'augmentation des primes de risque (+5pbs pour l'Investment Grade et +39pbs pour le High Yield) ainsi que par une forte pentification des courbes de taux, induite par la hausse des taux longs. Malgré une volatilité importante, les taux courts européens ont clôturé le mois à des niveaux proches de ceux de fin février, à l'instar du taux allemand à 2 ans, qui n'a progressé que de 2pbs, bien que des fluctuations de plus de 20pbs aient été observées. En revanche, les taux longs ont enregistré une nette progression, le taux allemand à 10 ans s'appréciant de 33pbs en mars, sous l'effet des annonces de relance budgétaire qui accroîtront les déficits et les besoins de financement des États. Aux États-Unis, la courbe des taux s'est également pentifiée, mais en raison de la baisse des taux courts, reflétant les anticipations d'un assouplissement monétaire de la Fed face au ralentissement économique, malgré une inflation persistante. Les taux longs, quant à eux, sont demeurés stables (-11pbs sur le 2 ans, pas de changement sur le 10 ans).

Positionnement. Tikehau 2027 enregistre une performance négative en février, sous-performant l'indice de référence EUR High Yield 1-3 ans (HIEC®, -0,29 %, utilisé à titre indicatif). Cette sous-performance résulte principalement de l'exposition aux obligations subordonnées financières, notamment aux AT1, absentes de l'indice et ayant sous-performé les obligations Corporate High Yield en mars. Tous les secteurs ont eu un impact négatif, avec en tête le secteur bancaire, suivi de la consommation discrétionnaire et des services. Nous considérons néanmoins que Tikehau 2027 demeure une opportunité d'investissement attractive, bénéficiant de primes de risque favorables sur la partie courte de la courbe et d'une moindre sensibilité aux fluctuations de taux, dans un environnement de marché volatil. Par ailleurs, la période de commercialisation du fonds a été prolongée au-delà de décembre 2024, une décision motivée par un contexte de taux d'intérêt différent de celui prévalant lors de son lancement en mai 2020. Nous estimons que cette évolution ne constitue plus un frein à sa performance à l'approche de sa maturité.

Source : Bloomberg, Tikehau IM, données au 31/03/2025.

EVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PERFORMANCES ANNUELLES	2024	2023	2022	2021
Tikehau 2027 R-Acc-EUR	+7,0%	+11,4%	-12,9%	+4,3%

PERFORMANCES GLISSANTES	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	18 mois	3 ans	Création
	-0,6%	+0,7%	+2,4%	+0,7%	+6,0%	+12,9%	+9,9%	+18,8%

Source : Tikehau Investment Management, données au 31/03/2025.

INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTUARIELLES

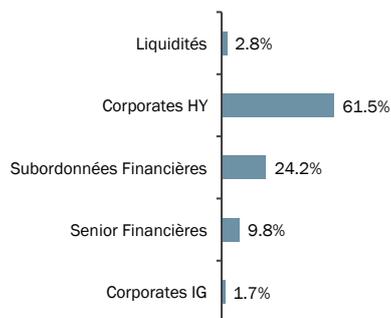
Nombre d'émetteurs : **119**
Risque de change : **couvert**
Sensibilité Taux¹ : **1,6**
Sensibilité Crédit^{1 & 2} : **1,9**
Maturité moyenne des titres : **3,4**
Coupon moyen³ : **6,4%**
Notation moyenne⁴ : **BB**

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

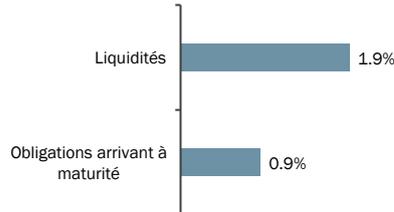
LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

DEUTSCHE BANK	2,2%
PERMANENT TSB	1,9%
ABN AMRO BANK	1,8%
RECORDATI	1,5%
BARCLAYS	1,3%
COMMERZBANK	1,3%
TK ELEVATOR	1,3%
INFOPRO	1,3%
VERISURE	1,3%
ILIAD	1,3%

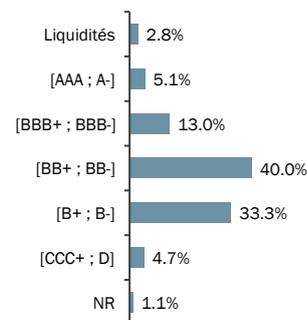
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS



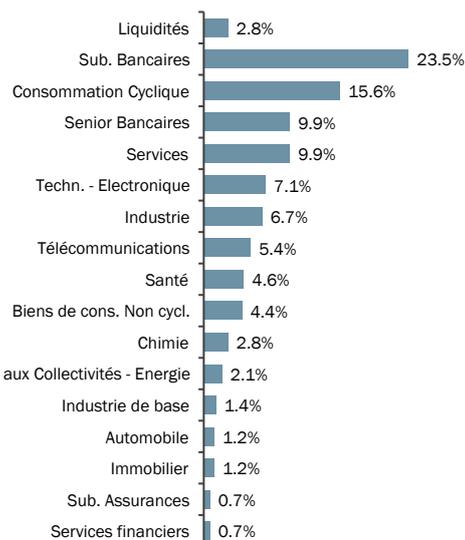
RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME



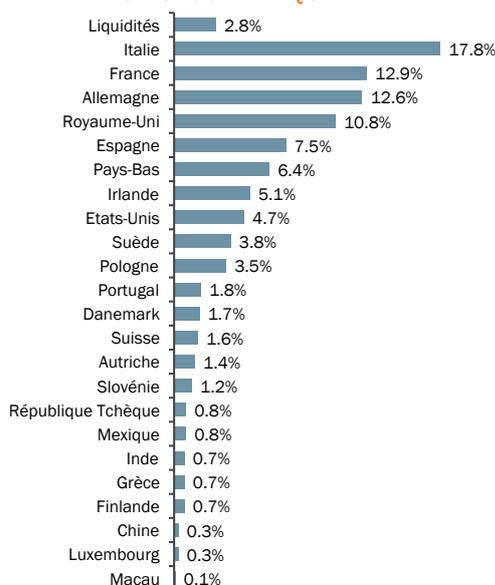
RÉPARTITION PAR NOTATION - EMISSIONS



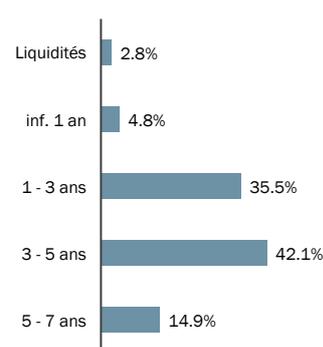
RÉPARTITION SECTORIELLE



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. 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