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.

LETTRE D'INFORMATION JUILLET 2024

# TIKEHAU 2029 – R-ACC-EUR

## INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE

Risque le plus faible — Risque le plus élevé

Rendement potentiellement plus faible — Rendement potentiellement plus élevé

| 1 | **2** | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit jusqu'au 31/12/2029 selon la période de détention recommandée.

## ORIENTATION DE GESTION

Tikehau 2029 est un fonds obligataire daté de type "buy and hold"* avec 100% de son actif net investi en émetteurs « Investment Grade»**. Il peut investir, dans la limite de 25% de son actif net dans des titres de dette à haut rendement ("High Yield"), présentant des caractéristiques spéculatives et, dans la limite de 30% de son actif net, dans des obligations subordonnées financières. Au 31/12/2029, sa date de fin de vie, les obligations auront une maturité résiduelle d'au plus 6 mois (maturité finale du produit ou options de remboursement anticipé au gré du fonds). * Stratégie principalement basée sur le portage d'obligations, le gérant pourra néanmoins procéder à des arbitrages. ** En cas de dégradation de notations de certains émetteurs déjà en portefeuille, il pourra être exposé à des émetteurs non « Investment Grade » dans la limite de 20% de son actif net.

## CHIFFRES-CLÉS – 31/07/2024

Valeur liquidative : **107,23 €**
Actif net du fonds : **83M €**
Taux de rendement à maturité : **4,3%**
Taux de rendement au worst[1] : **4,3%**

## CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DU FONDS

Code ISIN : **FR001400K2B5**
Ticker Bloomberg : **TIK29RA FP Equity**
Date de création du fonds : **20/11/2023**
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 : **Veuillez 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 : **1,10%**
Frais de performance : **Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.**
Frais de fonctionnement et autres services : **0,10%**
Montant minimum de souscription : **100.00 €**
Fréquence de valorisation : **Quotidienne**
Souscriptions/Rachats : **Quotidien avant midi**
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 3,9% sur un horizon d'investissement d'une durée de six ans minimum

## PERFORMANCES

Compte tenu de la date de lancement du fonds (x<1 an), la publication des performances passées n'est pas disponible à date. L'objectif financier peut ne pas être atteint.

## RISQUES PRINCIPAUX

Perte en capital, de contrepartie, de liquidité, de durabilité et de crédit (jusqu'à 25% 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*

## COMMENTAIRES DE GESTION

**Economie et politique.** Le résultat du second tour des législatives en France, où aucune majorité absolue n'a pu émerger, conduit à une situation politique délicate mais semble dans une certaine mesure rassurer les marchés. Les chiffres macroéconomiques ont dans l'ensemble confirmé la trajectoire baissière de l'inflation aux Etats-Unis, alors que l'inflation ressort à 2.6% en rythme annualisé en zone Euro en juillet. L'attention des investisseurs semble désormais rivée sur la dynamique du marché de l'emploi américain qui affiche des signes de refroidissement. Outre la faiblesse des créations d'emploi en juillet et le ralentissement des hausses de salaire, l'augmentation substantielle du taux de chômage à 4,3%, au-dessus des attentes du marché à 4,1%, a particulièrement inquiété les investisseurs, alimentant aux Etats-Unis les craintes d'un ralentissement économique marqué, voire d'une récession. Cela a orienté les actifs risqués à la baisse début aout, dans un mouvement exacerbé par le manque de liquidité structurel à cette période de l'année. Nous anticipions d'ores et déjà un second semestre plus volatil, et avions opté pour un positionnement défensif de nos portefeuilles. Nous maintenons pour l'instant ce biais prudent compte tenu des incertitudes qui persistent et des valorisations qui restent élevées et ne justifient pas encore un redéploiement selon nous.

**Banques Centrales.** Comme largement attendu, la BCE et la Fed ont maintenu leurs taux directeurs stables lors de leurs réunions respectives de juillet. Le discours de J. Powell a confirmé que des discussions autour des baisses de taux ont eu lieu, les marchés anticipant une première baisse en septembre au plus tard. Powell a également évoqué qu'ils surveillaient avec attention les chiffres de l'emploi, qui comme nous l'avons évoqué plus haut se détériorent.

**Performances marché.** Les taux d'intérêts souverains ont fortement baissé des deux côtés de l'Atlantique : aux Etats-Unis le 2 ans a baissé de 37pbs à 4.03% tandis que le 10 ans a baissé de 50pbs à 4.26%, en Europe également avec en Allemagne et en France respectivement -30pbs à 2.53% et -36pbs à 2.75% sur le 2 ans tandis que sur le 10 ans les baisses ont été respectivement de -20pbs à 2.30% et -29pbs à 3.01%. Le risque de dérive fiscale s'étant réduit en France, le spread OAT-Bund s'est resserré de 9pbs, passant de 80pbs à 71pbs. Du côté des actions, nous avons vu un mouvement de rotation hors des valeurs technologiques au profit d'autres valeurs telles que les capitalisations de petite et moyenne taille. L'Eurostoxx 50 termine le mois en baisse de -0.43% sous-performant le S&P 500 (+1.13%). Cependant, les Magnificent 7 terminent le mois à -2.32% (en baisse de 10% par rapport au pic du mois) et si l'on exclut ces valeurs du S&P 500, l'indice termine à +2.89%. Enfin sur le crédit européen, la performance a été de +1.27% sur le High Yield (indice HEC0) et +1.72% sur l'Investment Grade (indice ER00), les obligations ayant surtout bénéficié de la forte baisse des taux.

**Positionnement.** Tikehau 2029 a réalisé une performance nette positive ce mois-ci et a surperformé l'indice Investment Grade européen ER00 (+1.72%) utilisé à titre d'information uniquement.

A l'inverse du mois précédent, cette surperformance est principalement liée à notre exposition bancaire et notamment aux obligations françaises (BNP Paribas et Crédit Agricole sur la partie subordonnée, Société Générale sur la partie sénior) qui ont vu leurs primes de risques se normaliser à l'issue de l'élection législative en début de mois, après un écartement en juin face aux incertitudes du résultat du scrutin.

Le fonds a pleinement profité de la forte baisse des taux d'intérêts encore ce mois-ci.

Sur la période, nous avons mis au travail les liquidités collectées (8.3M€) en cherchant à garder la structure du fonds la plus constante possible afin de respecter sa stratégie de portage.

A ce jour, le fonds affiche un rendement brut de 4.3% pour une duration taux de 4.3 années.

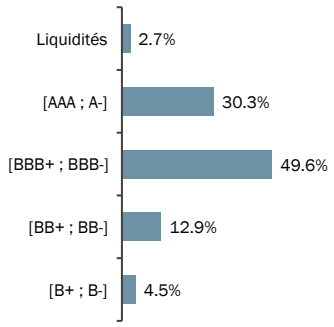
Source : Bloomberg, Tikehau IM, données au 31/07/2024.

## INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTUARIELLES

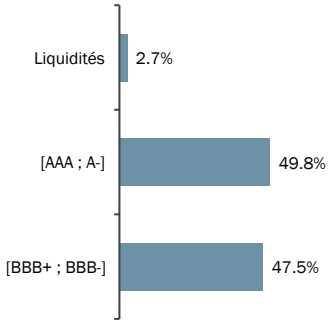
Nombre d'émetteurs : **53**
Risque de change : **couvert**
Sensibilité Taux[1] : **4,3**
Sensibilité Crédit[1 & 2] : **4,5**
Maturité moyenne des titres : **5,1**
Coupon moyen[3] : **4,1%**
Notation moyenne[4] : **BBB**

*[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*

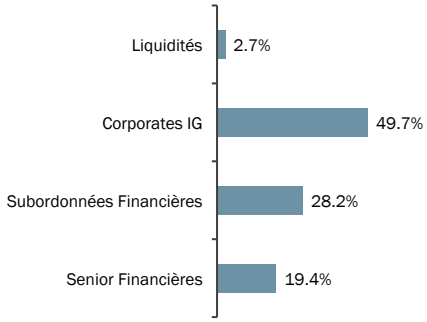
## RÉPARTITION PAR NOTATION - EMISSIONS



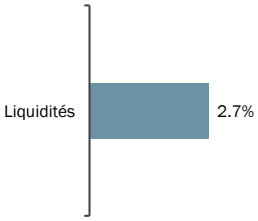

## RÉPARTITION PAR NOTATION - EMETTEURS



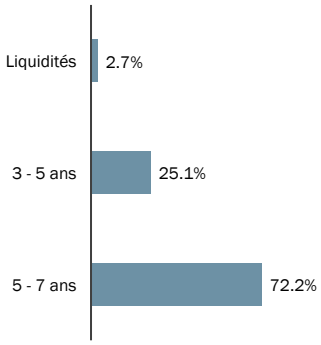

## RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS



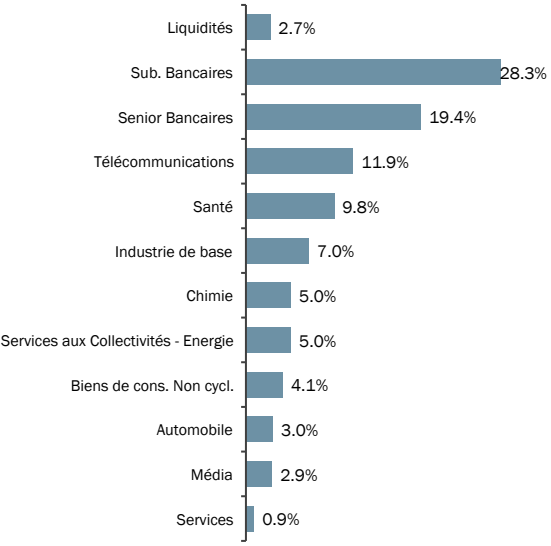

## RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME



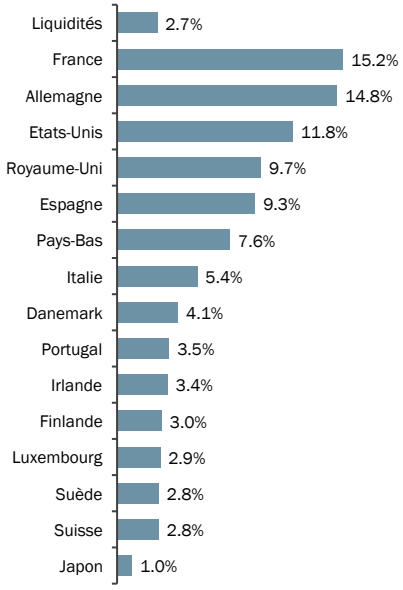

## RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE




## RÉPARTITION SECTORIELLE




## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE




## LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

| | |
|---|---|
| DEUTSCHE BANK | 4,5% |
| CELLNEX | 3,0% |
| AT&T | 3,0% |
| NETFLIX | 3,0% |
| LANXESS | 3,0% |
| ING BANK | 3,0% |
| EUROFINS | 2,9% |
| FRESENIUS | 2,9% |
| STORA ENSO | 2,9% |
| SOCIETE GENERALE | 2,9% |

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



TIKEHAU CAPITAL