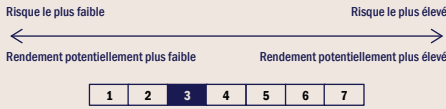


INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE



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

Le fonds investira au moins 70% de son actif net dans des titres de dettes à haut rendement de catégorie « high yield » (titres notés de BB+ à CCC- chez Standard & Poor's et Fitch ou de Ba1 à Caa3 chez Moody's). Le fonds investira 50% minimum de son actif net dans des titres émis par des entités situées sur le continent européen*, y compris la Suisse et le Royaume-Uni. *Le fonds pourra tout de même investir sur des émetteurs issus d'autres zones géographiques (Etats-Unis, Canada et Asie) où la Société de Gestion dispose d'équipes d'analystes.

CHIFFRES-CLÉS – 29/02/2024

Valeur liquidative : **147,14 €**
Actif net du fonds : **286M €**
Taux de rendement à maturité¹ : **7,6%**
Taux de rendement au worst¹ : **7,1%**
Volatilité (12 mois glissants) : **3,9%**
Volatilité 12 mois glissants calculée sur les données quotidiennes

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DU FONDS

Code ISIN : **FR0010460493**
Ticker Bloomberg : **TICRPLA FP Equity**
Date de création du fonds : **25/06/2007**
Gérant(s) : **Thibault Douard, Benoit Martin**
Forme juridique : **FCP**
Classification Morningstar : **Obligations EUR Haut Rendement**
Devise de référence : **EUR**
Affectation des résultats : **Capitalisation**
Dépositaire : **CACEIS Bank France**

PRINCIPALES MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

Frais d'entrée / de sortie : **Veillez 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 : **1,20%**
Frais de performance : **15,00%** de la performance annuelle nette des frais de gestion supérieure à celle de l'indice de référence ICE BofA Euro High Yield Constrained Index® (HECO), sur une période de référence de cinq ans, à condition que cette commission de performance soit supérieure à 0 durant la période de référence concernée. Le montant effectif variera en fonction de la performance de votre investissement.
Montant minimum de souscription : **100.00 €**
Fréquence de valorisation : **Quotidienne**
Souscriptions/Rachats : **Quotidien J-1 avant 16h00**
Cours de Souscription / Rachat : **Cours inconnu**
Règlement livraison : **J+2**

OBJECTIFS DE GESTION PROSPECTUS

Le Fonds a pour objectif de réaliser une performance annualisée nette des frais de gestion supérieure à ICE BofA Euro High Yield Constrained Index® (HECO), avec un horizon d'investissement de 3 ans. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le Fonds est géré de manière dynamique et, à ce titre, utilise exclusivement son indicateur de référence comme indicateur de performance ex post et, le cas échéant, pour calculer la commission de performance.

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. Antérieurement au 01/01/2024 l'indice de référence utilisé pour les performances était Euribor 3M + 200bps. A compter du 01/01/2024, l'indice utilisé est désormais ICE BofA Euro HY Constrained®.

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.

Veillez-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

Veillez-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 FÉVRIER 2024

TIKEHAU EUROPEAN HIGH YIELD – R-ACC-EUR

COMMENTAIRES DE GESTION

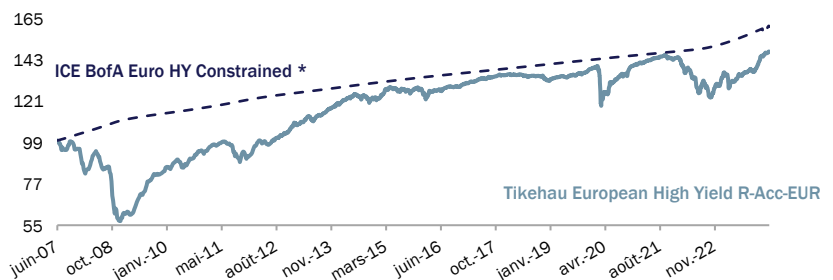
Macro/Banques Centrales. L'économie américaine continue de se montrer résiliente, comme illustré par la révision à la hausse des chiffres de croissance au Q4 (+3,3%), la bonne tenue du marché de l'emploi avec un taux de chômage ancré au plus bas, et des indicateurs avancés ne démontrant pas de ralentissement notable de l'activité. Cette bonne tenue des indicateurs macroéconomiques, combinée à une inflation toujours au-dessus des niveaux cibles (mais sans réaccélération à la hausse non plus) ont donc conduit les marchés à revoir à la baisse leurs anticipations de baisse de taux pour l'année 2024, de 150bps espérés initialement à maintenant 85bps cumulés de baisses de taux attendues. En Europe, les indicateurs avancés, bien que toujours en territoire de contraction, ont légèrement surpris à la hausse, tandis que le marché de l'emploi lui aussi se montre résilient. Malgré une tendance de désinflation plus prononcée, là encore les investisseurs reviennent à la baisse leurs attentes de baisse de taux (de 160bps à 90bps pour l'année 2024). Les banquiers centraux restent prudents dans leur communication, réitérant le besoin d'avoir plus d'évidences d'un retour à l'objectif d'inflation avant toute première baisse de taux directeur.

Performances des marchés. Portés par la vigueur de l'économie mais aussi les bons résultats de Nvidia et l'engouement autour de l'intelligence artificielle, les marchés actions progressent et atteignent des points hauts. Le S&P 500 passe ainsi pour la première fois la barre des 5,000 points (+5,3% en février), le Stoxx 600 en Europe poste une performance de +2,0%, et le Nikkei lui aussi atteint son point haut historique, 34 ans après le précédent (+8,0% en février). A contrario le marché des taux s'adapte aux nouvelles attentes de marchés des politiques monétaires, le 10 ans US atteint 4,25% (+34bps en février), et le Bund 10 ans clôture à 2,41%, soit une hausse de 24bps sur le mois. Enfin les marchés du crédit restent stables dans l'ensemble, l'indice IG EROO baisse de -0,58% du fait de sa sensibilité aux taux, l'indice HY HECO progresse lui de +0,27%, l'indice CoCo progresse de +0,24% et enfin l'indice Tier 2 EBSL baisse de -0,25% lui aussi impacté par sa plus longue durée.

Positionnement. Le fonds Tikehau European High Yield poste une performance positive en février, et surpasse son indice EUR High Yield de référence ICE BofA Euro High Yield Constrained Index (HECO). Le marché primaire reste, de manière surprenante, plutôt calme avec seulement €3Mds de nouvelles émissions en février. Emissions peu attractives pour la plupart, nous sommes ainsi restés très sélectifs. On notera ce mois-ci la contribution positive à la performance de la poche subordonnée financière, ainsi que de quelques émissions HY telles BUT, Upfield ou encore Verisure. Nous avons légèrement réduit la durée du portefeuille en début de mois, maintenant à 2,1 ans (contre 2,9 ans pour l'indice de référence) ainsi que la durée crédit à 2,2 ans (contre 3,1 ans pour l'indice). La notation moyenne reste BB-, le Beta du portefeuille proche de l'équilibre à 0,97, tandis que le rendement embarqué s'affiche à 7,13% au pire (contre 6,30% pour l'indice).

Source : Bloomberg, Tikehau IM, données au 29/02/2024.

ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PERFORMANCES ANNUELLES	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Tikehau European High Yield R-Acc-EUR	+12,4%	-10,4%	+2,9%	+1,3%	+4,7%	-2,1%	+3,8%	+1,8%	+4,2%	+3,1%
ICE BofA Euro HY Constrained *	+5,6%	+2,4%	+1,5%	+1,6%	+1,7%	+1,7%	+1,7%	+1,8%	+2,0%	+2,3%

PERFORMANCES GLISSANTES	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	18 mois	3 ans	5 ans	10 ans	Création
	+0,4%	+4,0%	+7,6%	+1,5%	+9,3%	+14,0%	+4,4%	+10,2%	+21,6%	+47,1%

Source : Tikehau Investment Management, données au 29/02/2024.

* Antérieurement au 01/01/2024 l'indice de référence utilisé pour les performances était Euribor 3M + 200bps. A compter du 01/01/2024, l'indice utilisé est désormais ICE BofA Euro HY Constrained®.

INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTUARIELLES

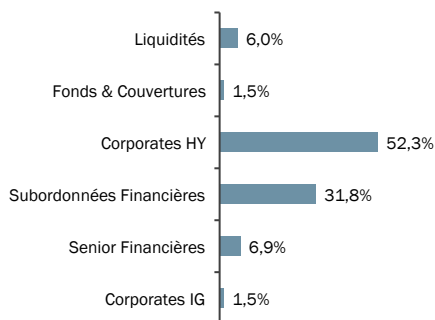
Nombre d'émetteurs : **110**
Risque de change : **couvert**
Sensibilité Taux¹ : **2,1**
Sensibilité Crédit^{1 & 2} : **2,2**
Maturité moyenne des titres : **3,6**
Coupon moyen³ : **7,1%**
Notation moyenne⁴ : **BB-**

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

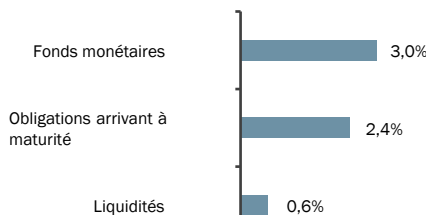
LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

BARCLAYS	2,5%
CIRSA	1,9%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	1,8%
CAIXABANK	1,7%
NATIONAL BANK GREECE SA	1,7%
ENAGAS SA	1,6%
PIRAEUS FINANCIAL HLDGS	1,4%
MBANK SA	1,4%
VERISURE	1,4%
LOTTOMATICA	1,3%

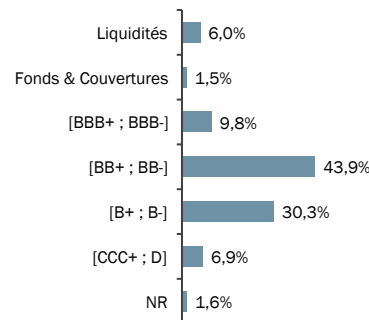
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS



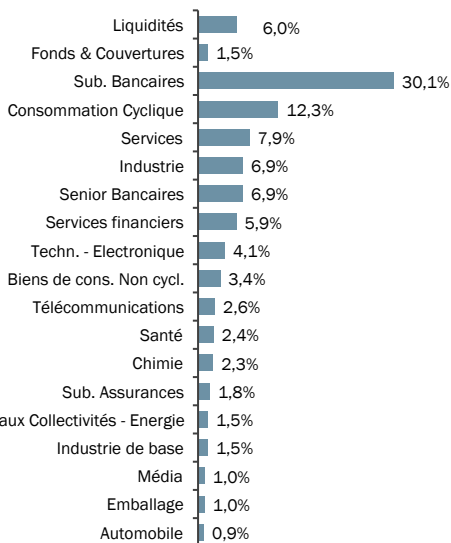
RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME



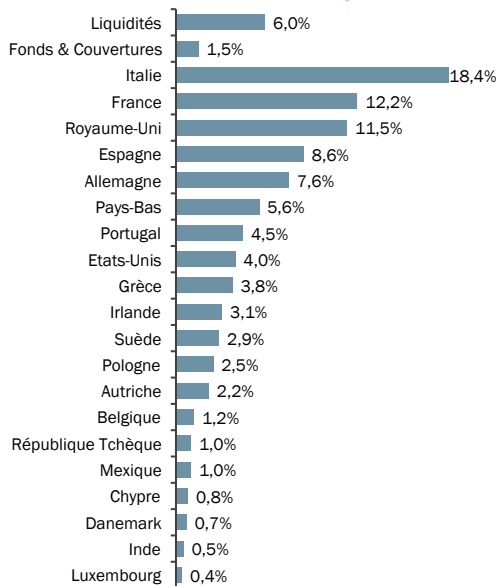
RÉPARTITION PAR NOTATION - EMISSIONS



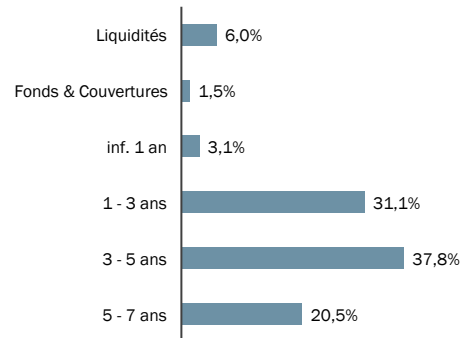
RÉPARTITION SECTORIELLE



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.

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