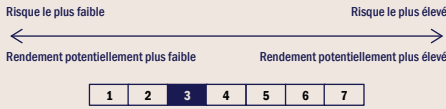


INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE



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 - 31/01/2025

Valeur liquidative : **159,77 €**
 Actif net du fonds : **369M €**
 Volatilité (12 mois glissants) : **1,3%**
 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) : **Laurent Calvet, 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.**
 Frais de fonctionnement et autres services : **0,10% TTC**
 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.

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.

LETRE D'INFORMATION JANVIER 2025

TIKEHAU EUROPEAN HIGH YIELD - R-ACC-EUR

COMMENTAIRES DE GESTION

Économie et politique. Janvier a mis en évidence les divergences entre les économies américaine et européenne. Aux États-Unis, la croissance du T4 s'élève à +2,3 % annualisé, soutenue par une activité manufacturière et des services en expansion, ainsi qu'un marché de l'emploi dynamique, avec des créations de postes au plus haut depuis 9 mois. Parallèlement, l'inflation cœur ralentit à +0,2 % après quatre mois à +0,3 %. En Europe, la croissance plafonne à +0,9 % sur un an, avec un T4 atone, marqué par des incertitudes politiques, et une inflation stable à +2,4 %. Donald Trump, nouvellement investi, menace d'une guerre commerciale contre le Canada, le Mexique et la Chine dès février, suscitant des inquiétudes sur l'impact global sur la croissance et l'inflation.

Banques centrales. En conséquence de ces divergences économiques, les politiques monétaires se décorrèlent également. La BCE a abaissé ses taux directeurs de 25 pb et laisse entrevoir de nouvelles baisses, la première en mars semblant déjà actée, alors que les marchés anticipent 85 pb de réductions supplémentaires en 2025. Aux États-Unis, la Fed suspend son assouplissement monétaire, avec une prochaine baisse attendue seulement en juin et un total de 47 pb d'ici fin 2025. La Banque du Japon, quant à elle, relève ses taux de 25 pb pour la première fois depuis août, ce qui avait alors conduit à un débouclage des stratégies de carry trade sur le yen.

Performances des marchés. Les actifs risqués ont progressé malgré deux pics de volatilité : le premier lié aux menaces commerciales de Trump, le second à l'émergence d'un modèle d'IA chinois, DeepSeek, capable de rivaliser avec les modèles américains à moindre coût et nécessitant des puces moins sophistiquées. Les indices actions clôturent néanmoins en hausse, avec une nette surperformance des actions européennes (Eurostoxx 50 +8,0 %) par rapport aux indices US (S&P 500 +2,7 %). Les taux américains baissent légèrement (-4 pb à 2 ans, -3 pb à 10 ans), tandis que les taux européens augmentent (+3 pb à 2 ans, +10 pb à 10 ans) malgré une baisse marquée en fin de mois, en raison de chiffres de croissance décevants et des tensions commerciales. Sur le crédit, le resserrement des primes de risque (-9 pb sur le HY, -11 pb sur l'IG) soutient des performances positives : +0,60 % pour l'indice EUR HY (HECO®) et +0,48 % pour l'indice EUR IG (ER00®).

Positionnement. Tikehau European High Yield a enregistré une performance positive en décembre, surpassant son indice de référence, l'ICE BofA Euro High Yield Constrained Index® (HECO).

Cette surperformance s'explique par une durée plus courte que l'indice dans un contexte de hausse des taux, compensée par une exposition plus importante aux obligations notées B. La solide performance des secteurs financiers, notamment des banques, où le fonds affiche une exposition plus importante que l'indice, en partie grâce à l'utilisation d'AT1, ainsi que des assurances et des services financiers, a également contribué à cette surperformance.

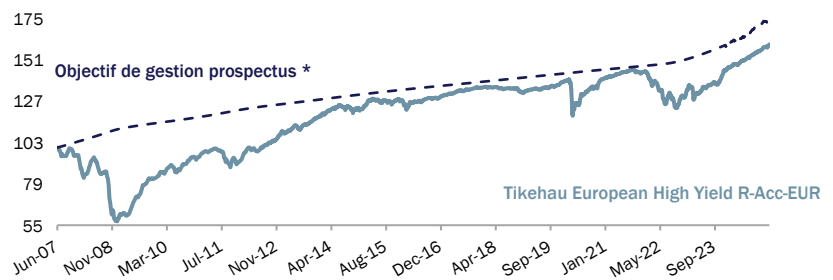
Tous les secteurs ont apporté une contribution positive à la performance mensuelle, à l'exception du secteur Oil & Gas, qui a contribué marginalement à -0,01 %. Le bêta du portefeuille reste stable, autour de 1x par rapport au marché High Yield européen.

Les mouvements au sein du portefeuille ont porté, d'une part, sur des réallocations visant à réduire l'exposition à certains émetteurs en attendant une meilleure visibilité sur leurs résultats, et, d'autre part, sur le renforcement de quelques-unes des convictions fortes ayant sous-performé depuis le début de l'année. Nous avons également participé de manière sélective au marché primaire, avec des positions sur Elior et OVH dans la catégorie Corporates High Yield, ainsi que sur l'émission Tier 2 de OTP Bank, la banque leader en Hongrie.

Nous maintenons un positionnement prudent vis-à-vis de la partie longue de la courbe des taux d'intérêt, tout en favorisant les obligations notées B, jugées plus attractives que les obligations BB. En effet, les primes de risques des obligations BB en EUR sont proches de leur point bas historique de début 2018, alors que celles des obligations B en EUR offrent encore une marge importante par rapport à leurs points bas, dans un contexte où les taux de défaut sont attendus en baisse pour 2025.

Source : Bloomberg, Tikehau IM, données au 31/01/2025.

ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PERFORMANCES ANNUELLES	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Tikehau European High Yield R-Acc-EUR	+9,2%	+12,4%	-10,4%	+2,9%	+1,3%	+4,7%	-2,1%	+3,8%	+1,8%	+4,2%
Objectif de gestion prospectus*	+8,6%	+5,6%	+2,4%	+1,5%	+1,6%	+1,7%	+1,7%	+1,7%	+1,8%	+2,0%

PERFORMANCES GLISSANTES	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	18 mois	3 ans	5 ans	10 ans	Création
	+0,9%	+2,6%	+4,8%	+0,9%	+9,0%	+17,3%	+12,3%	+15,3%	+28,9%	+59,8%

Source : Tikehau Investment Management, données au 31/01/2025.

* 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

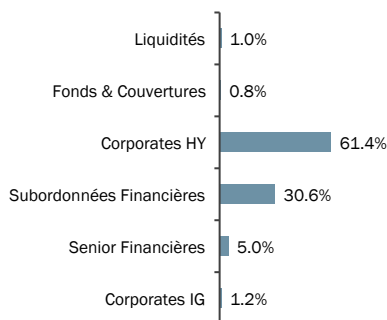
Nombre d'émetteurs : **121**
Risque de change : **couvert**
Sensibilité Taux¹ : **2,1**
Sensibilité Crédit^{1 & 2} : **2,4**
Maturité moyenne des titres : **4,1**
Coupon moyen³ : **7,0%**
Notation moyenne⁴ : **BB-**

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

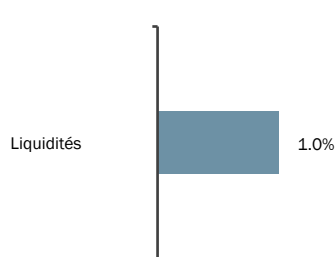
LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

BARCLAYS	2,2%
DEUTSCHE BANK	1,5%
CIRSA	1,5%
MONTEPIO GERAL	1,4%
ILIAD	1,2%
TK ELEVATOR	1,2%
PIRAEUS	1,2%
FIDELIDADE	1,2%
ENGINEERING	1,2%
BPER BANCA	1,2%

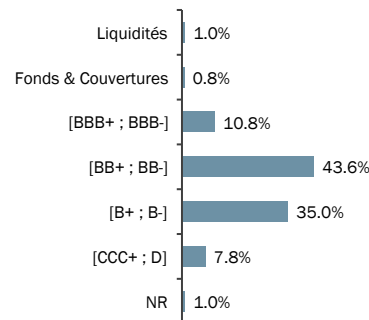
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS



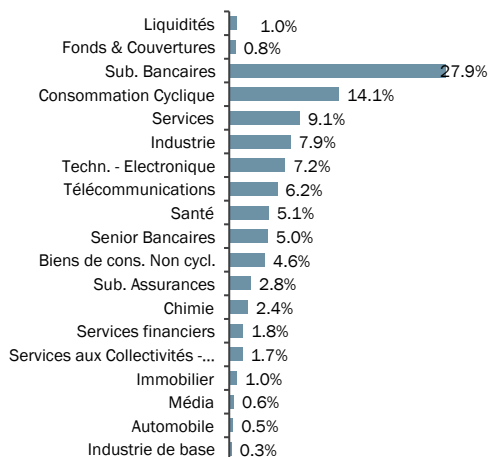
RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME



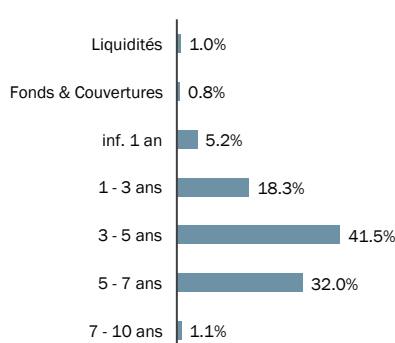
RÉPARTITION PAR NOTATION - EMISSIONS



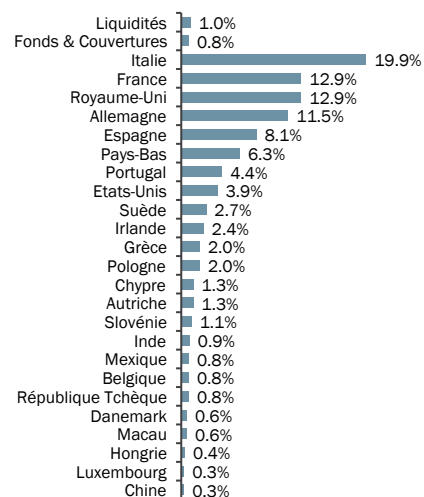
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



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. La source ICE Data Indices, LLC est utilisée avec autorisation. ICE® est une marque déposée de ICE Data Indices, LLC ou de ses filiales et BofA® est une marque déposée de Bank of America Corporation sous licence de Bank of America Corporation et de ses filiales ("BofA"), et ne peut être utilisée sans l'accord écrit préalable de BofA. Les données indiciaires référencées dans le présent document sont la propriété de ICE Data Indices, LLC, de ses filiales ("ICE Data") et/ou de ses fournisseurs tiers et, avec les marques ICE BofA, ont fait l'objet d'une licence d'utilisation par Tikehau Investment Management. ICE Data et ses fournisseurs tiers n'acceptent aucune responsabilité quant à l'utilisation de ces données indiciaires ou de ces marques. Voir les documents pertinents pour une copie complète de l'avis de non-responsabilité.

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