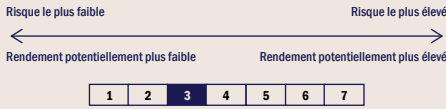


INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE



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 – 29/11/2024

- Valeur liquidative : **156,96 €**
- Actif net du fonds : **353M €**
- Taux de rendement à maturité¹ : **6,5%**
- Taux de rendement au worst¹ : **5,8%**
- Volatilité (12 mois glissants) : **1,6%**
- 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**
- Dépôtairaire : **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.

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.

LETRE D'INFORMATION NOVEMBRE 2024

TIKEHAU EUROPEAN HIGH YIELD – R-ACC-EUR

COMMENTAIRES DE GESTION

Économie et politique. L'élection présidentielle américaine du 5 novembre a marqué l'événement central du mois, avec la victoire de Donald Trump et la prise de contrôle de la Chambre des représentants et du Sénat par les Républicains. Cette dynamique politique a coïncidé avec une solidité continue des indicateurs économiques américains. Les demandes hebdomadaires d'allocations chômage ont atteint une moyenne mobile sur quatre semaines de 217k, un niveau inédit depuis mai. Par ailleurs, l'indice ISM des services pour octobre s'est établi à 56, un sommet depuis juillet 2022.

Cependant, les marchés ont réagi de manière plus contrastée après que Donald Trump a annoncé de nouveaux tarifs douaniers : 25% sur les produits mexicains et canadiens et 10% supplémentaires sur les importations chinoises.

En France, les spéculations sur la stabilité du gouvernement se sont intensifiées face aux difficultés liées à l'adoption du budget national.

Les tensions géopolitiques ont également marqué le mois. L'Ukraine a effectué une frappe ATACMS en Russie, avec des équipements fournis par les États-Unis, tandis que Vladimir Poutine a élargi la doctrine nucléaire russe, renforçant les craintes d'escalade militaire. En Europe, ces événements ont entraîné une hausse de 17,8% des contrats à terme sur le gaz naturel. En revanche, un cessez-le-feu entre Israël et le Hezbollah a contribué à modérer les prix du pétrole en fin de mois.

Banques centrales. Sur le front monétaire, le scepticisme concernant une baisse rapide des taux par la Fed s'est accru. Jerome Powell a déclaré que l'économie américaine ne montrait aucun signe justifiant une réduction immédiate des taux. L'inflation sous-jacente a également alimenté ces réticences, l'indice PCE de base ayant progressé de +0,27% en octobre, son plus haut niveau depuis sept mois. Cette résilience de l'inflation a fait grimper le swap d'inflation à 2 ans de +10pb pour atteindre 2,56%.

En Europe, à l'inverse, la conjoncture économique dégradée a renforcé les anticipations d'une accélération des baisses de taux par la BCE.

Performances des marchés. L'élection de Donald Trump a stimulé les marchés américains, avec une forte performance du S&P 500 (+5,9%), sa meilleure progression mensuelle de 2024. En comparaison, les actions européennes ont été moins dynamiques (+1,15% pour l'Eurostoxx 600), et les actifs français ont sous-performé, le CAC 40 reculant de -1,5%. L'impact sur le marché obligataire fut également notable, l'écart de rendement à 10 ans entre la France et l'Allemagne se creusant de +7pb à 81pb, un record en plus de dix ans.

La divergence entre US et Europe s'est également fait ressentir au niveau des taux d'intérêt : US 2 ans -2 pb, 10 ans -12 pb, Allemagne 2 ans -33 pb, 10 ans -30 pb. Dans le domaine du crédit, le marché du High Yield a continué sa trajectoire haussière, affichant une performance de +0,51% (ICE HECO®), soutenue par un solide support technique, alors que le segment Investment Grade a bénéficié de la baisse des taux, enregistrant une performance de +1,64% (ICE EROO®).

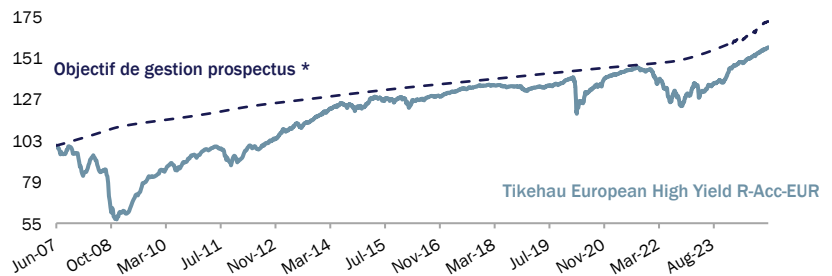
Positionnement. Le fonds Tikehau European High Yield affiche une performance positive, surpassant son indice de référence, l'ICE BofA Euro High Yield Constrained Index (HECO®). Le fonds a bénéficié de sa surexposition aux secteurs financier, services aux consommateurs et technologie, ainsi que d'un effet de sélection dans le secteur des médias, où son poids est comparable à celui de l'indice. En revanche, contrairement au mois précédent, le secteur de l'immobilier n'a pas apporté de contribution relative négative par rapport à l'indice.

En novembre, le beta du fonds a été maintenu inchangé à 1,06x. Nous avons pris nos profits sur certaines obligations dont le couple rendement/risque ne nous semblait plus attractif et avons réinvesti les liquidités générées sur le marché primaire, qui est resté dynamique durant le mois. Cette activité s'est accompagnée d'une grande sélectivité, avec des participations uniquement sur les émissions jugées les plus attractives, comme Worldline, Iliad, Athora, BPER, Deutsche Bank et Asmodée.

Nous continuons à surveiller de près les niveaux de taux d'intérêt, particulièrement sur la partie longue de la courbe. Par ailleurs, nous privilégions les obligations à notation basse au détriment des obligations notées BB, souvent moins attractives en raison de leur sensibilité aux flux des ETF et de leur moindre valeur à nos yeux.

Source : Bloomberg, Tikehau IM, données au 29/11/2024.

EVOLUTION 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%
Objectif de gestion prospectus*	+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
	+0,8%	+2,1%	+4,5%	+8,2%	+11,0%	+18,2%	+9,9%	+14,5%	+28,0%	+57,0%

Source : Tikehau Investment Management, données au 29/11/2024.

* 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

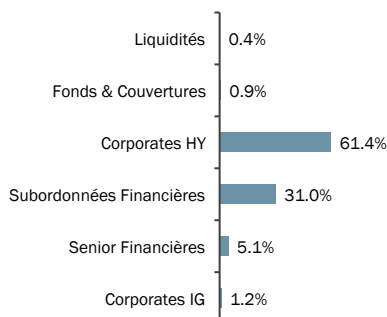
Nombre d'émetteurs : **117**
Risque de change : **couvert**
Sensibilité Taux¹ : **2,2**
Sensibilité Crédit^{1 & 2} : **2,5**
Maturité moyenne des titres : **4,3**
Coupon moyen³ : **7,1%**
Notation moyenne⁴ : **BB-**

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

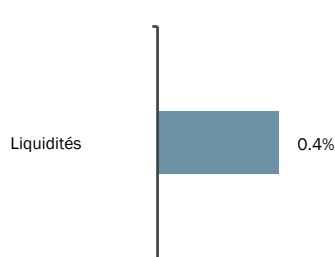
LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

BARCLAYS	2,3%
CIRSA	1,5%
MONTEPIO GERAL	1,4%
TK ELEVATOR	1,3%
PIRAEUS	1,3%
ILIAD	1,3%
MOTOR FUEL	1,3%
UNITED GROUP	1,2%
FIDELIDADE	1,2%
HELIOS SOFT/ION CORP SOL	1,2%

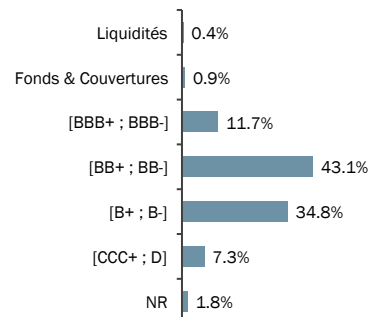
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS



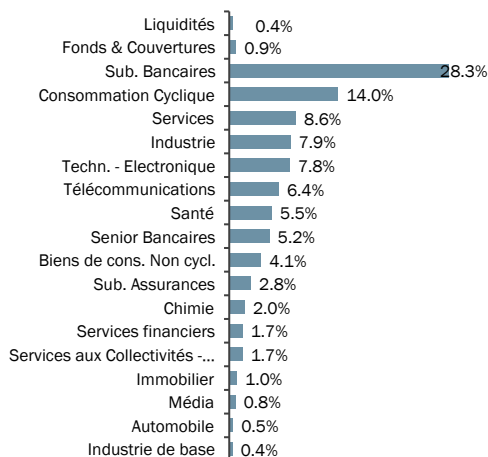
RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME



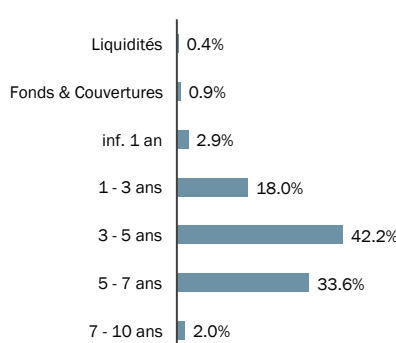
RÉPARTITION PAR NOTATION - EMISSIONS



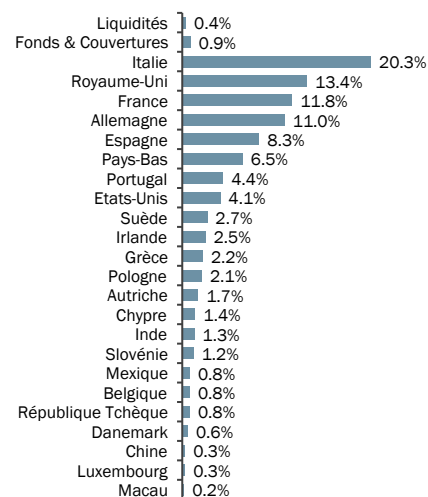
RÉPARTITION SECTORIELLE



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