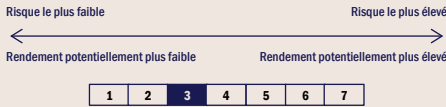


INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE



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 - 31/03/2025

Valeur liquidative : 159,27 €
 Actif net du fonds : 385M €
 Volatilité (12 mois glissants) : 1,4%
 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 : 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 : 1,20%
 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.

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 EUROPEAN HIGH YIELD - 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.

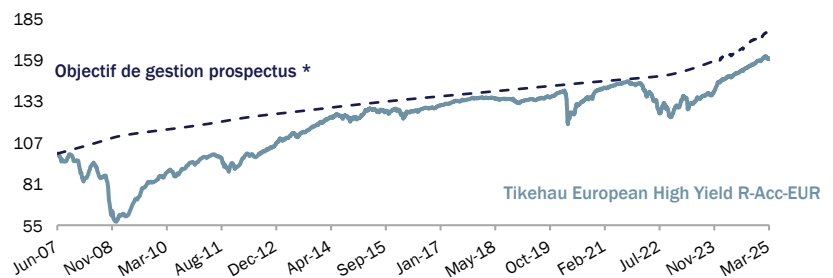
Économie et politique. L'incertitude entourant la politique commerciale américaine pèse sur les indicateurs économiques, alimentant les craintes d'un scénario de stagflation aux États-Unis, caractérisé par une inflation élevée sans croissance. L'inflation américaine peine à reculer (CPI à 2,8% sur un 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%, ERO0®) 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. Tikehou European High Yield affiche une performance négative en mars, sous-performant son indice de référence, l'ICE BofA Euro High Yield Constrained Index® (HECO). Tous les secteurs ont pesé négativement sur la performance, en particulier le secteur bancaire (en raison d'une exposition plus importante), la consommation discrétionnaire et les services. Le marché primaire High Yield a montré une activité accrue, mais nous n'avons participé qu'à un quart des nouvelles émissions (Itelyum, Fnac, SNF par exemple), jugeant le couple rendement/risque peu attractif pour les autres. Concernant les obligations subordonnées financières, la sélectivité a été encore plus marquée, une seule émission ayant été retenue sur un total 19. Le Beta du portefeuille est resté stable à 1,1x, tandis que la duration a augmenté mécaniquement avec l'élargissement des primes de risque, passant de 2,2 à 2,5 ans. Nous avons toutefois été moins affectés par la hausse de la partie longue de la courbe des taux et maintenons notre approche prudente vis-à-vis des taux longs.

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

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
Tikehou 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
	-1,1%	+0,5%	+2,7%	+0,5%	+7,3%	+15,8%	+15,0%	+29,6%	+25,0%	+59,3%

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

* 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

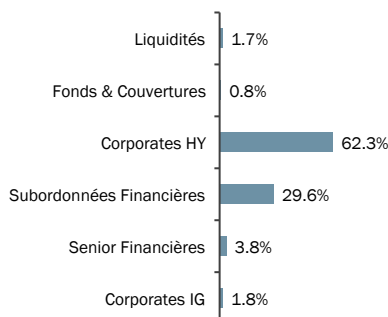
Nombre d'émetteurs : **127**
Risque de change : **couvert**
Sensibilité Taux¹ : **2,5**
Sensibilité Crédit^{1 & 2} : **2,8**
Maturité moyenne des titres : **4,2**
Coupon moyen³ : **6,8%**
Notation moyenne⁴ : **BB-**

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

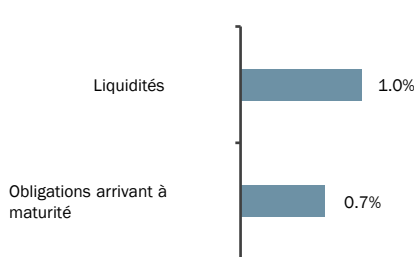
LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

BARCLAYS	1,6%
ITELYUM REGENERATION SPA	1,4%
CIRSA	1,4%
DEUTSCHE BANK	1,3%
MONTEPIO GERAL	1,3%
MOTOR FUEL	1,3%
TK ELEVATOR	1,2%
ILIAD	1,2%
WORLDPAY	1,2%
COMMERZBANK	1,2%

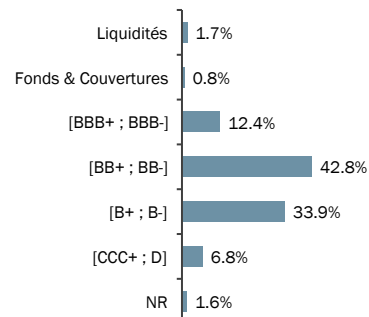
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS



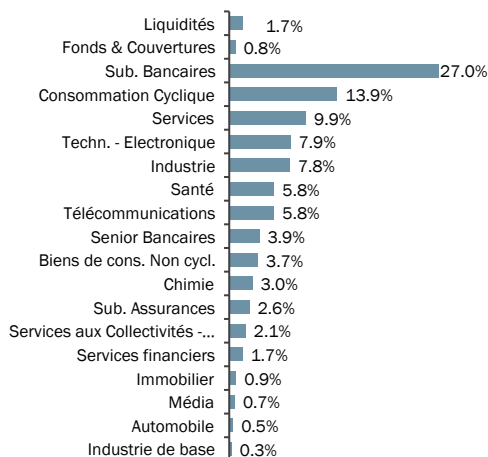
RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME



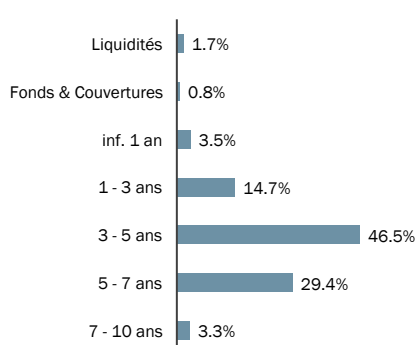
RÉPARTITION PAR NOTATION - EMISSIONS



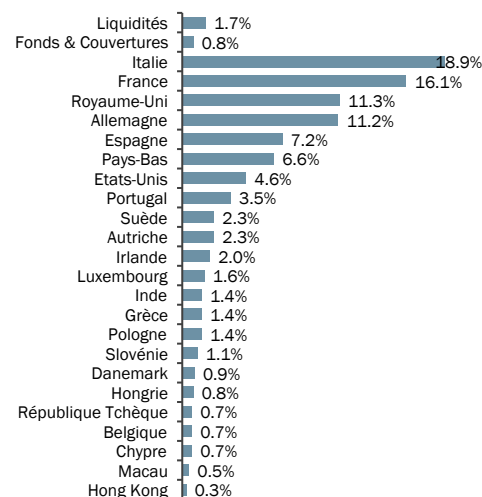
RÉPARTITION SECTORIELLE



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