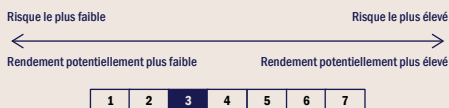


INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE



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 – 30/04/2024

Valeur liquidative : **112,91 €**  
Actif net du fonds : **303M €**  
Taux de rendement à maturité<sup>1</sup> : **7,7%**  
Taux de rendement au worst<sup>1</sup> : **7,2%**  
Volatilité (12 mois glissants) : **2,0%**  
Volatilité 12 mois glissants calculée sur les données quotidiennes

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DU FONDS

Code ISIN : **FR0013292331**  
Ticker Bloomberg : **TICRPLF 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 : **0,70%**  
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 + 240bps. 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.

<sup>1</sup> 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 AVRIL 2024

TIKEHAU EUROPEAN HIGH YIELD – F-ACC-EUR

COMMENTAIRES DE GESTION

**Macro/Politique.** Les données macroéconomiques américaines confirment la tendance entrevue ces derniers mois, entre des indicateurs avancés pointant une croissance toujours soutenue malgré des premiers signes de ralentissement, tandis que les chiffres d'inflation, bien qu'en forte baisse par rapport aux niveaux des deux dernières années, restent toutefois au-delà du niveau cible et stables sur les derniers mois. La tendance est plus ou moins similaire en Europe, avec une réaccélération des indicateurs de croissance (mais partant d'un point plus bas) et une désinflation s'essouffant quelque peu, mais laissant toutefois plus de marges de manœuvres à la BCE. Enfin, nous notons la « désescalade » bienvenue au Moyen-Orient, après des craintes d'un conflit plus global suite aux représailles iraniennes envers Israël.

La Fed a ainsi admis que la tendance de désinflation avait probablement stagné, mais se refuse à évoquer de potentielles hausses de taux. Les taux directeurs restent donc inchangés, et une première baisse est toujours possible en juin. On notera le ralentissement de la réduction de la taille du bilan de la Fed, positif pour le secteur bancaire américain. La réunion de la BCE fut quant à elle un non-événement, l'institution répétant préférer attendre plus de données avant une possible baisse des taux en juin.

**Performance Marchés.** Ce contexte macroéconomique a sans surprise pesé sur les actifs risqués après un premier trimestre très porteur. Après des points hauts historiques atteints en mars, les marchés actions sont ainsi en baisse (S&P 500 -4,1%, en USD, Nikkei -4,4% en JPY, Stoxx600 -0,8%), affectés par la remontée des taux. Le 2 ans américain clôture au plus haut à 5,03% (+41bps sur le mois) et le 10 ans à 4,68% (+48bps), le 2 ans allemand clôture à 3,03% (+18bps) et le 10 ans à 2,58% (+29bps). Les indices crédit sont aussi en baisse, l'indice IG EROO® poste une performance négative de -0,82%, l'indice HY européen HECO® restant quant à lui stable (0,00%), moins affecté par les taux, tandis que l'indice CDS HY Crossover termine à 318bps (+10bps en avril). L'indice CoCo® baisse de 0,91%, l'indice Tier 2 EBSL® de 0,54% sur le mois.

**Positionnement.** Le fonds Tikehau European High Yield poste une performance légèrement négative en avril, en deçà de son indice de référence ICE BofA Euro High Yield Constrained Index® (HECO).

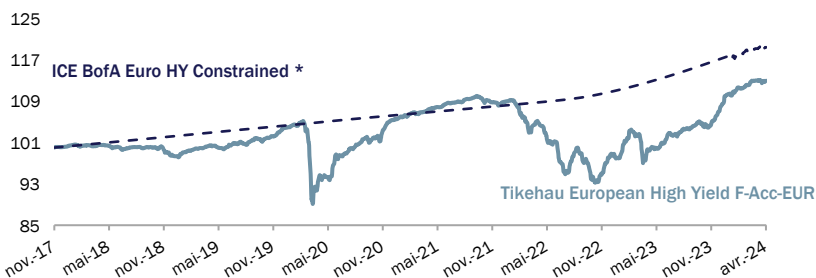
Notre exposition au secteur des Debt Collectors (« DCAs ») nous a coûté ce mois-ci, le secteur pâtissant du faible nombre de nouvelles créances douteuses à acquérir, ainsi que d'une base d'investisseurs restreinte limitant les options de refinancement. A contrario, notre plus faible duration taux ainsi que la bonne performance de certaines lignes en portefeuille (Sabadell, Reno di Medici) ainsi que notre position de couverture sur l'indice XOVER – coupée à 336bps nous ont permis de compenser la sous performance du segment DCAs.

Le marché primaire s'est montré très actif en avril, en particulier en fin de mois (14 nouveaux deals annoncés la dernière semaine, i.e. la semaine la plus active depuis 2021), avec près de €12,9Mds équivalents émis via 24 nouvelles émissions (vs. €7,3Mds via 12 nouvelles émissions en avril dernier). Les opérations de refinancement restent majoritaires, mais on notera la proportion grandissante de l'offre nette via des financements de dividendes, opérations de M&A ou encore refinancement de prêts bancaires via le marché du haut rendement. Compte tenu du montant record d'émissions, nous considérons le test comme concluant, la grande majorité de ces nouvelles obligations traitant au-dessus de leur prix d'émission sur le marché secondaire. Nous sommes restés sélectifs, participant toutefois aux émissions de Novafives, Iliad, Boels, IMA ou encore TUI Cruises.

La duration taux du portefeuille s'établit à 2,3 ans, en légère hausse du fait de notre participation au marché primaire, mais toujours inférieure à celle de l'indice (2,9 ans), et la duration crédit suit la même tendance à 2,6 années (vs. 2,3 ans fin mars, et 3,2 ans pour l'indice). La notation moyenne reste BB-, le beta s'affiche à 1,06, tandis que le rendement au pire du portefeuille progresse à 7,21% (vs. 6,58% pour l'indice HECO®).

Source : Bloomberg, Tikehau IM, données au 30/04/2024.

ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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

PERFORMANCES GLISSANTES	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	18 mois	3 ans	5 ans	Création
	-0,1%	+1,2%	+8,1%	+2,3%	+13,0%	+19,2%	+4,8%	+12,5%	+12,9%

Source : Tikehau Investment Management, données au 30/04/2024.

\* Antérieurement au 01/01/2024 l'indice de référence utilisé pour les performances était Euribor 3M + 230bps. A compter du 01/01/2024, l'indice utilisé est désormais ICE BofA Euro HY Constrained®.

**INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTUARIELLES**

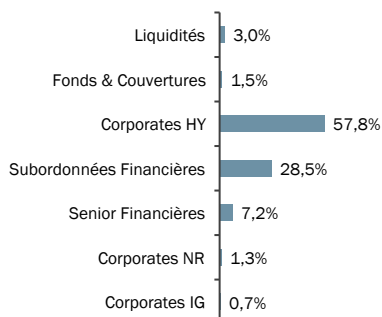
Nombre d'émetteurs : **113**  
Risque de change : **couvert**  
Sensibilité Taux<sup>1</sup> : **2,3**  
Sensibilité Crédit<sup>1 & 2</sup> : **2,4**  
Maturité moyenne des titres : **3,9**  
Coupon moyen<sup>3</sup> : **7,2%**  
Notation moyenne<sup>4</sup> : **BB-**

<sup>1</sup> Source : TIM, calculé à partir de l'estimation des dates de remboursements  
<sup>2</sup> Indicateur mesurant l'impact de la variation des spreads des émetteurs sur la performance  
<sup>3</sup> Chiffre calculé sur le portefeuille hors cash  
<sup>4</sup> Chiffre calculé sur le portefeuille cash inclus

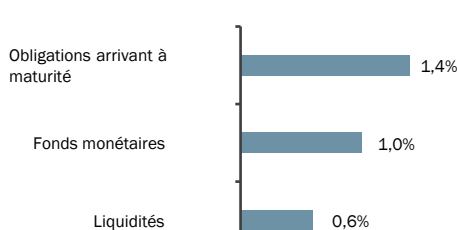
**LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX**

CAIXA ECO MONTEPIO GERAL	2,1%
BARCLAYS	1,9%
CIRSA	1,8%
NOVAFIVES	1,6%
EVOCA SPA	1,4%
PIRAEUS FINANCIAL HLDGS	1,4%
ENGINEERING	1,4%
ILIAD	1,4%
CD&R FIREFLY BIDCO LTD	1,4%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	1,4%

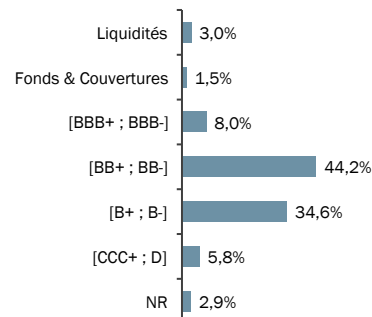
**RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS**



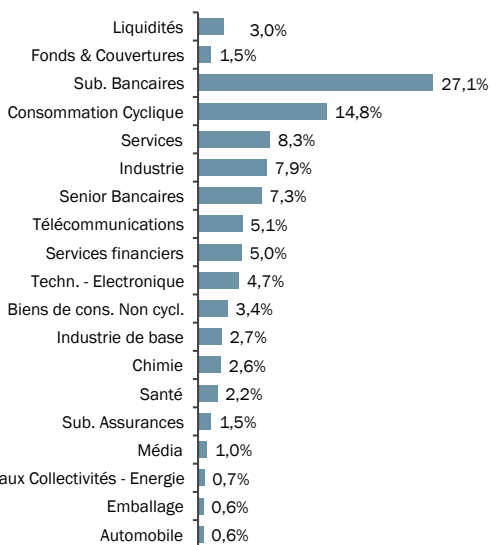
**RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME**



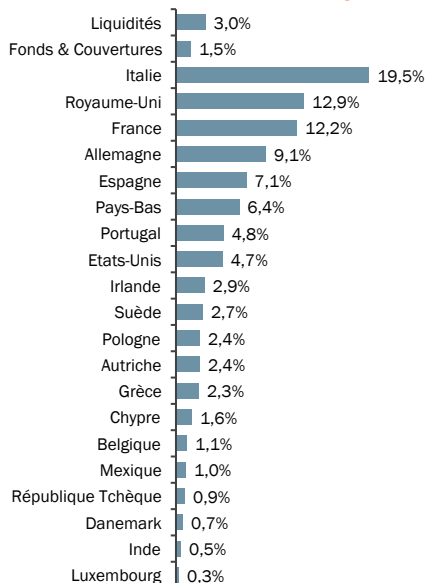
**RÉPARTITION PAR NOTATION - EMISSIONS**



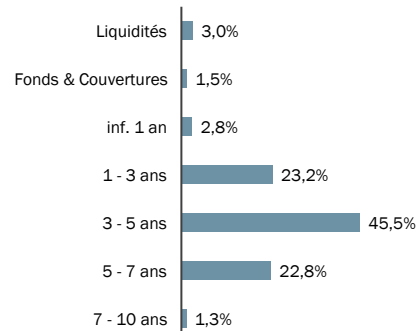
**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**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