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.

LETTRE D'INFORMATION SEPTEMBRE 2024

# TIKEHAU EUROPEAN HIGH YIELD – R-ACC-CHF-H

## INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE

Risque le plus faible — Risque le plus élevé

Rendement potentiellement plus faible — Rendement potentiellement plus élevé

| 1 | 2 | **3** | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

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 – 30/09/2024

Valeur liquidative : **114,14 CHF**
Actif net du fonds : **332M €**
Taux de rendement à maturité : **6,8%**
Taux de rendement au worst[1] : **6,3%**
Volatilité (12 mois glissants) : **1,8%**
*Volatilité 12 mois glissants calculée sur les données quotidiennes*

## CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DU FONDS

Code ISIN : **FR0012646123**
Ticker Bloomberg : **TICRPAC 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 : **CHF**
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® (HEC0), couvert dans la devise de la présente part, 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 CHF**
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® (HEC0), couvert dans la devise de la présente part, 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 de la part (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 hedged CHF®.

## 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.

*[1] Source : TIM, calculé à partir de l'estimation des dates de remboursements*

## COMMENTAIRES DE GESTION

**Économie et politique**. En septembre, les données macroéconomiques américaines ont rassuré, avec un taux de chômage en baisse à 4,2% (-0,1% en août), une inflation ralentissant (PCE à 2,2% contre 2,5% précédemment) et une révision de la croissance à 3% au T2. L'activité des services reste soutenue, bien que le secteur manufacturier continue de se contracter. Ces éléments confortent l'idée d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine. En zone Euro, la croissance au T2 est restée faible à 0,2% sur le trimestre et 0,6% sur un an. Les données préliminaires de septembre sont préoccupantes : la contraction du secteur manufacturier s'accentue (44,8), et le secteur des services (50,5) déçoit, notamment en France avec un ralentissement plus prononcé qu'attendu après les Jeux Olympiques (48,3 contre 53,1). L'inflation, quant à elle, poursuit sa baisse vers la cible de 2% de la BCE (0,1% en août et 2,2% sur un an), renforçant les perspectives d'assouplissement monétaire.

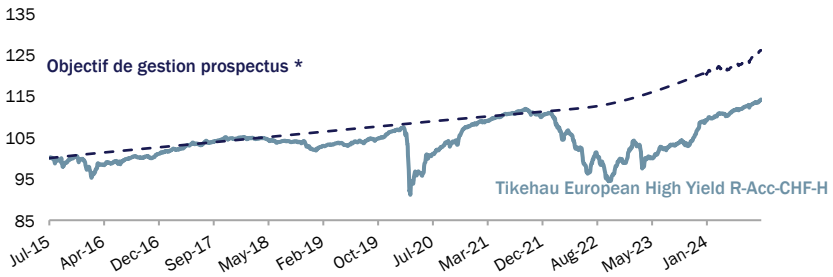
**Banques centrales**. La Fed a finalement opté pour une baisse de 50 pbs en septembre, justifiée par la décélération du marché de l'emploi et l'inflation en ralentissement. Ce mouvement, bien que jugé peu probable à la fin août (33% de chance), a conduit à une anticipation accrue des baisses de taux à venir, avec désormais 70 pbs attendus d'ici la fin de l'année aux États-Unis et 180 pbs sur 12 mois, impliquant un taux des Fed Funds sous 3%. Plusieurs banques centrales, dont celles de la zone Euro, Suisse, Suède et Canada, ont également réduit leurs taux de 25 pbs. Le Japon a marqué une pause dans son resserrement monétaire, citant l'instabilité générée par la divergence de sa politique avec celle des États-Unis. En fin de mois, la Chine a surpris en annonçant des mesures de soutien à son économie, déclenchant un rallye sur les marchés actions.

**Performances des marchés**. Pour la première fois en cinq ans, septembre a été positif pour la plupart des actifs risqués, soutenu par la Fed puis par les mesures chinoises. Les indices actions ont progressé (Eurostoxx 50 +0,86%, S&P 500 +2,02%), avec une surperformance des technologies (Nasdaq +2,68%) et des entreprises chinoises (CSI 300 +20,97%) ou exposées à la Chine (luxe). L'automobile a sous-performé, affectée par des avertissements sur les bénéfices (BMW, Stellantis). Les taux ont poursuivi leur baisse à un rythme effréné : US 2 ans -28 pb, 10 ans -12 pb, Allemagne 2 ans -32 pb, 10 ans -18 pb. En crédit, les indices ont profité de la baisse des taux, avec des performances respectives de +1,23% sur l'IG EUR (ER00®) et +1,04% sur le HY EUR (HEC0®).

**Positionnement**. Le fonds Tikehau European High Yield poste une performance positive mais sous-performe légèrement son indice EUR High Yield de référence ICE BofA Euro High Yield Constrained Index® (HEC0®). Cette sous-performance est d'une part liée à une duration taux plus faible du portefeuille (2,3 ans contre 2,9 ans pour l'indice EUR High Yield) et à un positionnement plus défensif du portefeuille à fin août avec un Beta de 0,92x et que nous avons progressivement fait augmenter jusqu'à 1,03x en fin de mois avec notamment la réduction de notre couverture via CDS Xover, des achats d'obligations en primaire lorsque nous jugions la rémunération attractive (Azelis, AccorInvest, OEG par exemple) ou en secondaire notamment sur des obligations CCC que nous jugeons de bonne qualité (Odido, Biogroup). Nous restons prêts à saisir d'autres opportunités en primaire avec à nouveau des attentes importantes de volumes d'émissions en octobre. Le taux de rendement du portefeuille est en baisse logique à 6,3% compte tenu des mouvements de taux (contre 5,7% pour l'indice). Les secteurs ayant le plus contribué à la performance du fonds sur le mois sont les banques, avec une forte performance des AT1 bénéficiant de la baisse des taux, suivi des biens et services de consommation discrétionnaire (respectivement +0,09% et +0,07% de contribution). A l'inverse, les secteurs des matériaux (-0,06% de contribution pénalisé par l' obligation Reno de Medici que nous par ailleurs vendu) et des semiconducteurs (-0,01% de contribution lié à AMS-Osram) ont, eux, contribué négativement. Le secteur immobilier et les hybrides corporates contribuent fortement à la performance de l'indice, secteur et sous-jacents sur lequels nous ne sommes pas ou peu exposés.

Source : Bloomberg, Tikehau IM, données au 30/09/2024.

## ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE




## PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

| PERFORMANCES ANNUELLES | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Tikehau European High Yield R-Acc-CHF-H | +10,2% | -10,8% | +2,7% | +1,3% | +4,3% | -2,6% | +3,6% | +1,3% |
| Objectif de gestion prospectus* | +5,6% | +2,4% | +1,5% | +1,6% | +1,7% | +1,7% | +1,7% | +1,8% |

| PERFORMANCES GLISSANTES | 1 mois | 3 mois | 6 mois | YTD | 1 an | 18 mois | 3 ans | 5 ans | Création |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | +0,6% | +2,1% | +3,0% | +4,9% | +9,9% | +15,2% | +2,4% | +9,2% | +14,1% |

Source : Tikehau Investment Management, données au 30/09/2024.

* 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 hedged CHF®.

## INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTUARIELLES

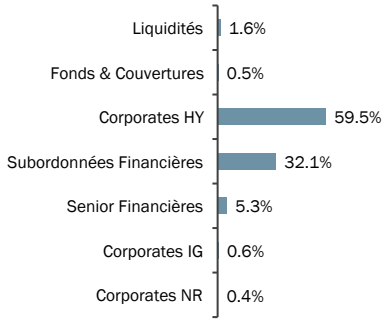
Nombre d'émetteurs : **120**
Risque de change : **couvert**
Sensibilité Taux[1] : **2,3**
Sensibilité Crédit[1 & 2] : **2,5**
Maturité moyenne des titres : **4,2**
Coupon moyen[3] : **7,2%**
Notation moyenne[4] : **BB-**

*[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*

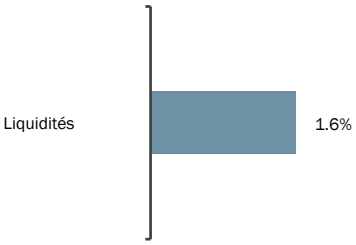
## LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

| | |
|---|---|
| BARCLAYS | 2,4% |
| CIRSA | 1,6% |
| UNICREDIT | 1,6% |
| MONTEPIO GERAL | 1,4% |
| MOTOR FUEL | 1,4% |
| EVOCA | 1,3% |
| PIRAEUS | 1,3% |
| HELIOS SOFT/ION CORP SOL | 1,3% |
| FIDELIDADE | 1,3% |
| BANCO COM PORTUGUES | 1,3% |

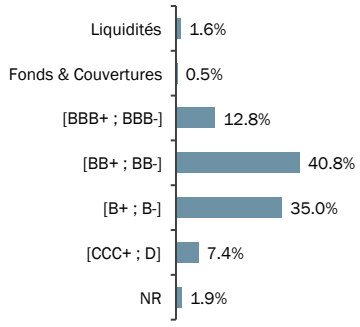
## RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS



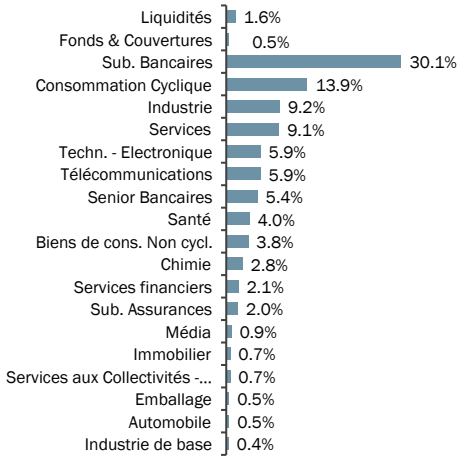

## RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME



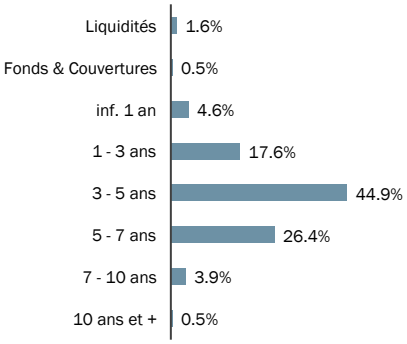

## RÉPARTITION PAR NOTATION - EMISSIONS



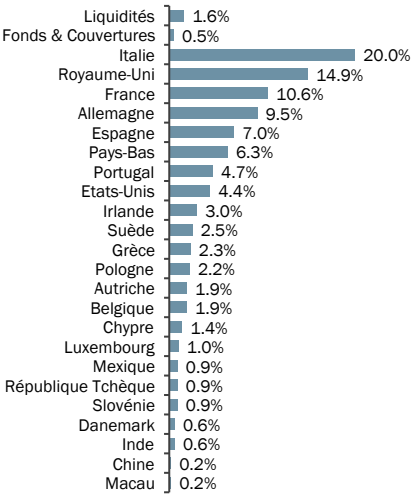

## RÉPARTITION SECTORIELLE




## 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 indicielles 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 indicielles 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