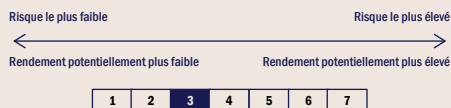


INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE



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

Tikehau Credit Plus est un fonds obligataire qui investit principalement dans des obligations Haut Rendement d'émetteurs privés ou publics, principalement dans les pays de la zone euro.

CHIFFRES-CLÉS - 29/12/2023

Valeur liquidative : **129,60 €**
 Actif net du fonds : **273M €**
 Taux de rendement à maturité : **7,5%**
 Taux de rendement au worst¹ : **6,9%**
 Volatilité (12 mois glissants) : **4,2%**
 Volatilité 12 mois glissants calculée sur les données quotidiennes

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DU FONDS

Code ISIN : **FR0011408442**
 Ticker Bloomberg : **TICRPLS 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 : **0,60%**
 Frais de performance : **Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.**
 Montant minimum de souscription : **10,000,000.00 €**
 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

Performance annualisée nette des frais de gestion supérieure à Euribor 3M + 240 points de base sur un horizon d'investissement supérieur à 3 ans. Le Fonds est activement géré et cet indice est utilisé exclusivement en tant qu'indicateur de performance ex post, et pour calculer la commission de performance (le cas échéant).

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.

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. 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 DÉCEMBRE 2023

TIKEHAU CREDIT PLUS – S-ACC-EUR

COMMENTAIRES DE GESTION

Macro/Banques Centrales. Décembre voit une actualité marquée par les différentes réunions de banques centrales. Confortée par des chiffres d'inflation toujours orientés à la baisse, la Fed a, sans surprise, laissé ses taux directeurs inchangés en décembre. La surprise est venue d'un ton plus accommodant qu'attendu, J. Powell confirmant que l'institution réfléchissait à de potentielles baisses de taux, les conditions financières étant jugées comme restrictives actuellement. En Europe, la BCE confirme elle aussi que son cycle de hausse est maintenant complété, mais reste plus prudente quant à un potentiel pivot, n'ayant encore discuté de potentielles baisses des taux directeurs. Même tendance à la désinflation au UK, même si les niveaux restent plus élevés, ce qui a conduit la BoE à adopter une posture similaire à la BCE.

Marchés. Porté par le ton plus accommodant adopté par les banquiers centraux, le marché des taux poursuit sa détente en décembre. Le 10 ans US s'affiche ainsi à 3,85%, soit une baisse de 50bps sur le mois, pour clôturer l'année au même niveau que le 1er janvier. Le Bund 10 ans clôture à 2,0%, soit 40bps plus bas à la fois sur le mois et l'année. Les marchés du crédit continuent donc leur rebond, l'indice HY européen HECO à +2,9% en décembre (+12,00% sur l'année) et l'indice IG européen EROO à +2,8% (+8,0% au total en 2023). Les marchés actions ne sont pas en reste, le S&P 500 poste une performance de +4,4% en décembre (+24,2% sur l'année), et le Stoxx 600 de +3,8% (+12,7% 2023).

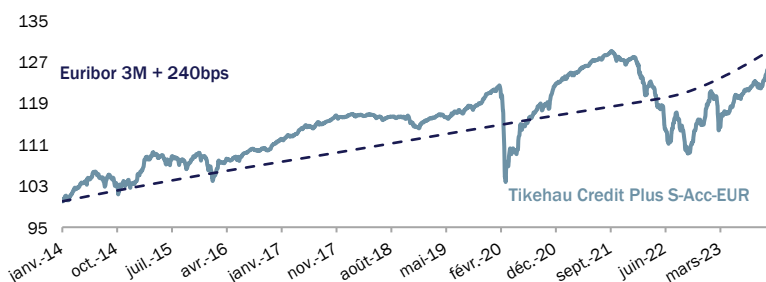
Positionnement. Le fonds Tikehau Credit Plus poste une performance positive en décembre, mais sous performe légèrement l'indice High Yield européen HECO utilisé à titre d'information uniquement. Cette sous performance s'explique principalement par une duration taux inférieure à celle de l'indice, et un niveau de liquidité un peu plus important en fin de mois. Toutes les positions en portefeuille ont positivement contribué à la performance, et l'on notera la relative surperformance des obligations subordonnées financières.

Sur l'année 2023, TC+ surperforme l'indice HECO (12,0%).

Le marché primaire s'est révélé moins actif que prévu, avec seulement 3 émissions High Yield publiques (Loxam, Iliad et Synlab), principalement refinancements d'émissions existantes. Nous avons de notre côté pris quelques profits au vu de la force du rallye, et augmenté progressivement la poche de liquidité vers 10% profitant de flux entrants. Nous nous attendons à un marché primaire très actif en janvier 2024, et souhaitons avoir pleine flexibilité d'en saisir les opportunités.

Le fonds présente ainsi une duration taux moyenne de 1,9 années (vs. 2,9 années pour l'indice HECO) et une duration crédit de 2,0 années (vs. 3,3 années pour l'indice). Son rendement embarqué au pire est de 6,9% (vs. 6,3% HECO) et son rendement à maturité de 7,5% (vs. 6,5% HECO). Enfin le rating moyen du portefeuille s'établit à BB (vs. BB- pour l'indice HECO).

ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PERFORMANCES ANNUELLES	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Tikehau Credit Plus S-Acc-EUR	+12,9%	-10,1%	+3,6%	+2,0%	+5,7%	-1,7%	+4,6%	+2,3%	+5,1%
Euribor 3M + 240bps	+6,0%	+2,8%	+1,9%	+2,0%	+2,1%	+2,1%	+2,1%	+2,2%	+2,4%

PERFORMANCES GLISSANTES	1 mois	3 mois	6 mois	YTD 2023	1 an	18 mois	3 ans	5 ans	Création
	+2,6%	+5,5%	+7,9%	+12,9%	+12,9%	+16,0%	+5,1%	+13,3%	+29,6%

Source : Tikehau Investment Management, données au 29/12/2023.

INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTUARIELLES

Nombre d'émetteurs : **103**
 Risque de change : **hedged**
 Sensibilité Taux¹ : **1,9**
 Sensibilité Crédit^{1 & 2} : **2,0**
 Maturité moyenne des titres : **3,2**
 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

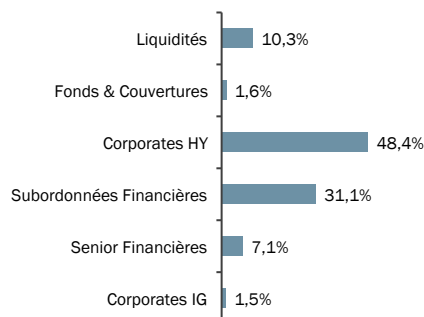
³ Chiffre calculé sur le portefeuille hors cash

⁴ Chiffre calculé sur le portefeuille cash inclus

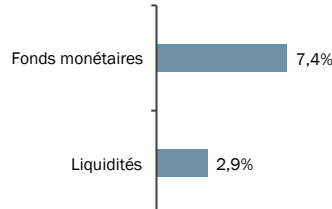
LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

BARCLAYS	2,5%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	2,0%
VERISURE	1,8%
NATIONAL BANK GREECE SA	1,7%
LOXAM	1,5%
PERMANENT TSB	1,4%
MBANK SA	1,4%
LOTTOMATICA	1,4%
CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL	1,4%
CIRSA	1,4%

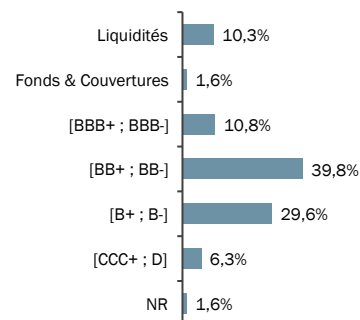
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS



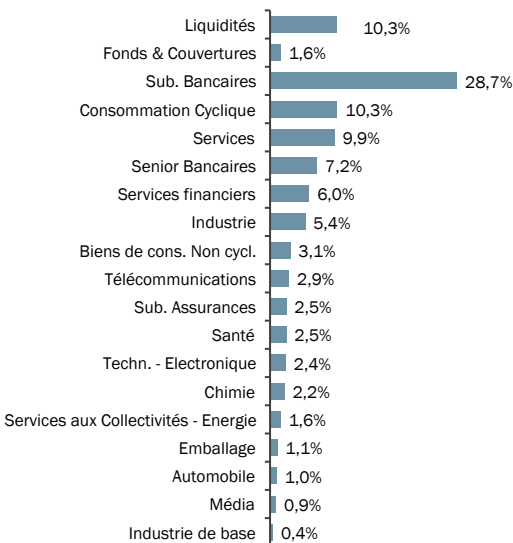
RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME



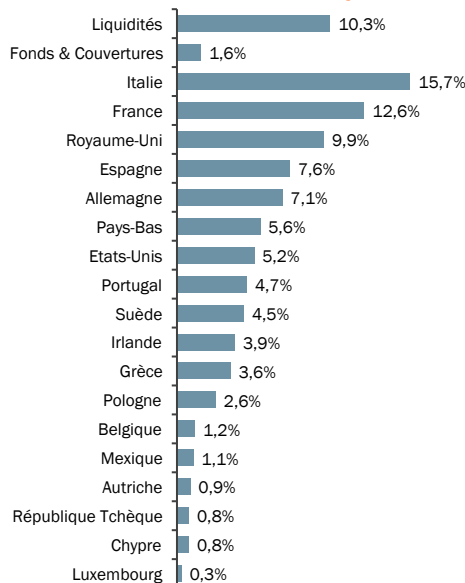
RÉPARTITION PAR NOTATION - EMISSIONS



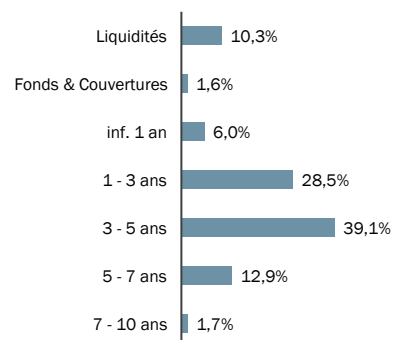
RÉPARTITION SECTORIELLE



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 à 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