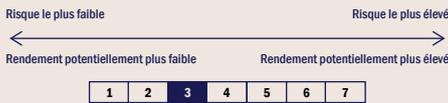


INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE



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 SubFin Fund investit sur l'ensemble du marché européen des subordonnées financières et sa stratégie d'investissement consiste à gérer, de manière active et discrétionnaire, un portefeuille diversifié composé principalement des instruments de dette subordonnée : obligations Legacy Tier 1, Tier 2, Additional Tier 1/CoCo etc.

CHIFFRES-CLÉS - 28/03/2024

Valeur liquidative : **170,37 €**
 Actif net du fonds : **393M €**
 Taux de rendement à maturité : **7,1%**
 Taux de rendement au worst¹ : **6,9%**
 Volatilité (12 mois glissants) : **4,1%**
 Volatilité 12 mois glissants calculée sur les données quotidiennes

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DU FONDS

Code ISIN : **LU1585264176**
 Ticker Bloomberg : **TIKSFRC LX Equity**
 Date de création du fonds : **07/02/2011**
 Gérant(s) : **Thibault Douard, Benjamin Pesquier**
 Forme juridique : **Sicav Luxembourg**
 Classification Morningstar : **Obligations EUR Subordonnées**
 Devise de référence : **EUR**
 Affectation des résultats : **Capitalisation**
 Dépositaire : **CACEIS Bank Luxembourg**

PRINCIPALES MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

Frais d'entrée / de sortie : **Veillez vous référer au prospectus et au DIC du Compartiment pour obtenir l'ensemble des informations relatives aux modalités et fonctionnement du Compartiment.**
 Frais de gestion : **1,50%**
 Frais de performance : **10,00 % de la performance annuelle nette des frais de gestion supérieure à celle de l'indice ICE BofAML 3-5 Year Euro Government 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 : **1,000.00 €**
 Fréquence de valorisation : **Quotidienne**
 Souscriptions/Rachats : **Quotidien avant 12h00 (LUX)**
 Cours de Souscription / Rachat : **Cours inconnu**
 Règlement livraison : **J+2**

OBJECTIFS DE GESTION PROSPECTUS

Performance annuelle supérieure à celle de l'indice de référence ICE BofAML 3-5 Year Euro Government + 150 points de base, brute des frais de gestion, avec un horizon d'investissement de 3 ans. Le Compartiment est activement géré et cet indice est utilisé exclusivement en tant qu'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 et dans la devise de référence du Compartiment (selon la devise de l'état de résidence des investisseurs les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations monétaires). Les performances antérieures au 24/07/2017 font référence aux performances passées d'un OPCVM fusionné dans le Compartiment et doté d'une stratégie d'investissement et d'un profil de risque très similaires. L'objectif financier peut ne pas être atteint.

RISQUES PRINCIPAUX

Perte en capital, de contrepartie, de liquidité, en matière 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 de l'ensemble des risques, veuillez vous référer au prospectus du Compartiment 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 compartiment.

Veillez-vous référer au prospectus du Compartiment pour obtenir l'ensemble des informations relatives aux modalités et fonctionnement du Compartiment.

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 MARS 2024

TIKEHAU SUBFIN FUND – A-ACC-EUR

COMMENTAIRES DE GESTION

Macro/Politique. Réunions de politique monétaire sans grandes surprises en mars. En Europe, la BCE laisse ses taux directeurs inchangés, mais revoit à la baisse ses prévisions d'inflation, au vu d'une plus faible contribution des prix de l'énergie. L'institution estime toutefois ne pas disposer de données suffisantes pour une première baisse de taux, inquiète notamment de la boucle salaires/prix, indiquant que juin serait sûrement plus approprié. Outre Atlantique, la Fed laisse elle aussi ses taux inchangés, malgré un discours positif de Jerome Powell, considérant que le léger rebond des chiffres d'inflation dernièrement n'est que transitoire ; et confirmant la projection de 3 baisses de taux en 2024. La surprise est finalement venue de la banque nationale suisse qui a baissé ses taux de 25bps, tandis que la BoJ est à rebours en effectuant sa première hausse de taux depuis 2016.

Performance marchés. Les marchés poursuivent leur progression en mars, le S&P 500 atteint un nouveau record, en hausse de 2,4% sur le mois (en USD) et 10,6% depuis le début de l'année au 28/03/2024, l'Eurostoxx 50 progresse de 4,0% sur le mois (en EUR) et le Nikkei de +1,3% (en JPY). Le marché des taux se stabilise quelque peu, le 10 ans allemand clôture à 2,32% (-9bps en mars), et le 10 ans US à 4,22% (-3bps). Les marchés du crédit bénéficient de cet environnement favorable ; l'indice IG européen (ER00) progresse de 1,11% en mars, l'indice HY HECO de 0,39% (sous performance due à certaines situations idiosyncratiques telles Altice/SFR), l'indice Tier 2 EBSL progresse de 1,36% et l'indice CoCo de 2,05% (en USD).

Nouvelles idiosyncratiques. Fin de la publication des résultats 2023, les banques grecques confirmant leur rebond, tandis que les banques irlandaises confirment leur solidité. On notera que la BCE a autorisé pour la première fois depuis 2008 un paiement de dividendes de la part des banques helléniques, ainsi que pour Monte dei Paschi, son premier depuis 2012, illustration parlante de la normalisation du secteur dans son ensemble. Retour de la consolidation, Nationwide reprenant les activités de Virgin Money au UK tandis qu'Ageas proposait de racheter Direct Line.

Marché Primaire et fonds. Un marché primaire actif en mars, avec près de €8Mds de dettes subordonnées émises, dont des émissions AT1 de Société Générale (8,5% coupon) et Fineco (7,5%), des Tier 2 de Sondrio, KBC, Sabadell, HSBC et National Bank of Greece entre autres. Enfin ASR et NN Group suivent le chemin d'AXA, émettant des RT1 (coupons respectifs de 6,625% et 6,375%). Nous continuons d'être plutôt sélectifs, n'ayant participé qu'à l'émission Tier de la banque portugaise Montepio ce mois-ci. Les grands agrégats du fonds restent stables, une poche AT1/RT1 entre 60 et 65% du fonds, un rendement embarqué au pire proche de 7%, pour un rating moyen BB+ et une durée taux à 2,5 années.

Source : Bloomberg, Tikehau IM, données au 28/03/2024.

ÉVOLUTION 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 SubFin Fund A-Acc-EUR	+11,4%	-15,0%	+2,8%	+3,5%	+10,8%	-5,2%	+10,6%	+1,7%	+1,8%	+5,4%
BoAML 3-5	+5,1%	-9,9%	-1,2%	+1,3%	+1,9%	+0,1%	+0,0%	+1,5%	+1,4%	+5,6%

PERFORMANCES GLISSANTES	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	18 mois	3 ans	5 ans	10 ans	Création
		+1,7%	+3,6%	+11,3%	+3,6%	+18,7%	+22,7%	+0,2%	+11,9%	+28,3%

Source : Tikehau Investment Management, données au 28/03/2024.

INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTUARIELLES

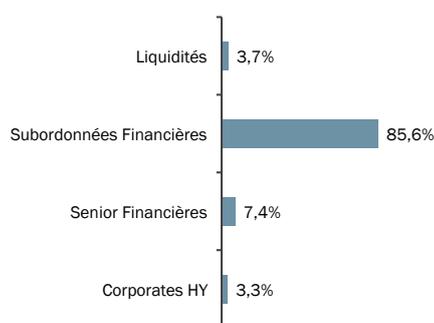
Nombre d'émetteurs : **84**
Risque de change : **couvert**
Sensibilité Taux¹ : **2,5**
Sensibilité Crédit^{1 & 2} : **2,8**
Coupon moyen³ : **6,9%**
Notation moyenne⁴ : **BB+**

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

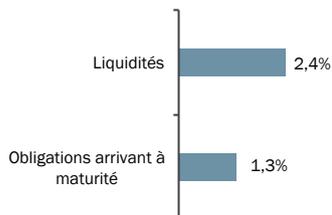
LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

BARCLAYS	4,5%
COMMERZBANK AG	2,9%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	2,8%
CAIXABANK	2,8%
BNP PARIBAS	2,7%
INTESA SANPAOLO	2,6%
DEUTSCHE BANK	2,6%
AIB GROUP	2,3%
ABANCA	2,1%
BANCO DE CREDITO SOCIAL	2,1%

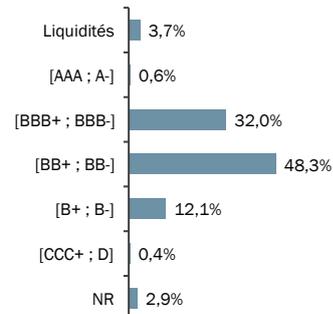
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS



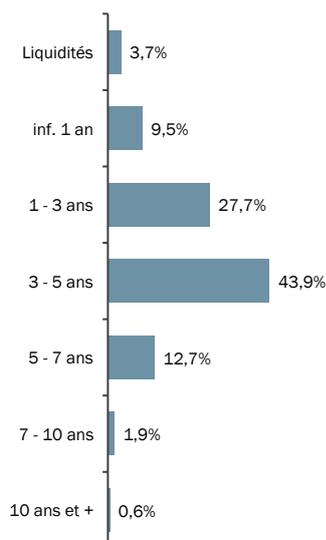
RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME



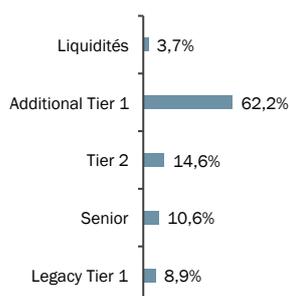
RÉPARTITION PAR NOTATION - EMISSIONS



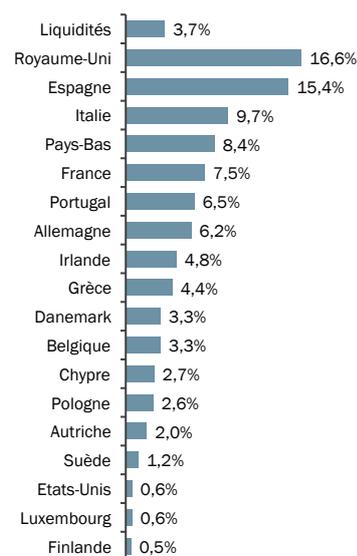
RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



RÉPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENT



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.

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