

INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 1,5 ans selon la période de détention recommandée.

ORIENTATION DE GESTION

Tikehau Short Duration est un fonds obligataire investissant sur le segment de duration courte du marché crédit européen principalement Investment Grade.

CHIFFRES-CLÉS – 28/03/2024

Valeur liquidative : **107,75 \$**
 Actif net du fonds : **2149M €**
 Taux de rendement à maturité : **5,2%**
 Taux de rendement au worst¹ : **4,8%**
 Taux de rendement au worst en dollar : **6,3%**
 Volatilité (12 mois glissants) : **0,8%**
 Volatilité 12 mois glissants calculée sur les données quotidiennes

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DU FONDS

Code ISIN : **LU1585265223**
 Ticker Bloomberg : **TITSDRU LX Equity**
 Date de création du fonds : **17/11/2009**
 Gérant(s) : **Jean-Marc Delfieux, Benoit Martin**
 Forme juridique : **Sicav Luxembourg**
 Classification Morningstar : **Obligations EUR Emprunts Privés Court Terme**
 Devise de référence : **USD**
 Affectation des résultats : **Capitalisation**
 Dépositaire : **CACEIS Bank Luxembourg**

PRINCIPALES MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

Frais d'entrée / de sortie : **Vous devez 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 : **1,00%**
 Frais de performance : **10,00% de la performance annuelle nette des frais de gestion supérieure à celle de l'indice de référence United States SOFR Secured Overnight Financing Rate (SOFRRATE Index) + 100 bps, 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 avant 12h00 (LUX)**
 Cours de Souscription / Rachat : **Cours inconnu**
 Règlement livraison : **J+2**

OBJECTIFS DE GESTION PROSPECTUS

Pour cette catégorie d'actions, le Compartiment a pour objectif de réaliser une performance annualisée supérieure à celle de son indice de référence, le United States SOFR Secured Overnight Financing Rate (SOFRRATE Index) + 100 bps, nette des frais de gestion, sur un horizon d'investissement d'au moins 12 à 18 mois. Les investisseurs doivent noter que le Compartiment est activement géré et qu'il utilise un indice de référence 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 base 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 + 100pb. A compter du 01/01/2024, l'indice utilisé est désormais US SOFRRATE + 100pb.

RISQUES PRINCIPAUX

Perte en capital, de contrepartie, de liquidité, en matière de durabilité et de crédit (jusqu'à 35% 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.

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 2024

TIKEHAU SHORT DURATION – R-ACC-USD-H

COMMENTAIRES DE GESTION

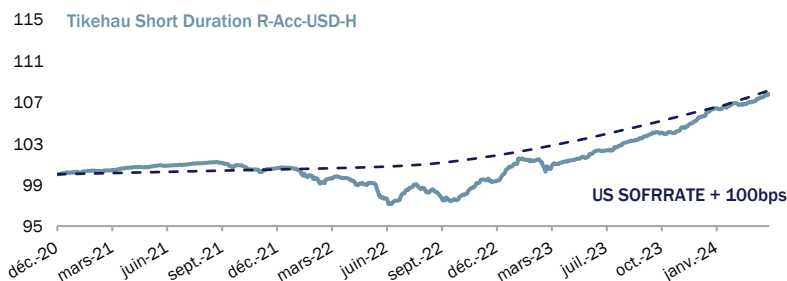
Macro/Politique. Réunions de politique monétaire sans grandes surprises en mars. En Europe, la BCE laisse ses taux directeurs inchangés, mais revoit à la baisse ses prévisions d'inflation, au vu d'une plus faible contribution des prix de l'énergie. L'institution estime toutefois ne pas disposer de données suffisantes pour une première baisse de taux, inquiète notamment de la boucle salaires/prix, indiquant que juin serait surement 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).

Positionnement. Tikehau Short Duration poste une performance positive à nouveau en mars et surperforme à la fois l'indice Investment Grade européen 1-3 ans (ER01) utilisé à titre d'information uniquement qui clôture le mois à +0,57%, aidé par le mouvement baissier des taux sur le mois, et également l'indice High Yield européen 1-3 ans (H1EC) utilisé à titre d'information uniquement en hausse de +0,24%. Cet indice a été impacté par les importants mouvements baissiers observés sur plusieurs émetteurs dont les principaux étaient Altice France ou Ardagh sur lesquels le fonds n'était pas investi. La duration taux du portefeuille a été maintenue proche de la limite de 1 an. Le taux de rendement actuariel du portefeuille atteint 4,84% contre 3,77% pour l'indice Investment Grade 1-3 ans, dont la duration taux est de 1,91 an. Nous avons maintenu l'exposition au High Yield autour de 30% (en légère hausse de 0,5% sur le mois) car nous pensons que la classe d'actif va continuer à être soutenue par la vague de refinancements qui devrait se poursuivre, les émetteurs profitant de conditions actuellement avantageuses pour émettre. Par ailleurs, l'exposition aux subordonnées financières a également été augmentée de 0,5% et dépasse 18%, en notant tout de même que la proportion d'AT1 a été augmentée de 2% à 6,4% au détriment de la proportion de Tier 2.

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
Tikehau Short Duration R-Acc-USD-H	+7,0%	-1,2%	+0,6%
US SOFRRATE + 100bps	+4,5%	+1,4%	+0,5%

PERFORMANCES GLISSANTES	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	18 mois	3 ans	Création
	+0,7%	+1,3%	+3,6%	+1,3%	+6,8%	+10,5%	+7,3%	+7,7%

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

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

² Le rendement en USD est basé sur la moyenne pondérée des rendements équivalents en USD de chaque obligation. Les rendements équivalents en USD sont calculés à l'aide de courbes de change à terme (FX Forward) afin d'estimer

INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTUARIELLES

Nombre d'émetteurs : **189**
Risque de change : **couvert**
Sensibilité Taux¹ : **0,9**
Sensibilité Crédit^{1 & 2} : **1,1**
Maturité moyenne des titres : **1,5**
Coupon moyen³ : **4,7%**
Notation moyenne⁴ : **BBB**

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

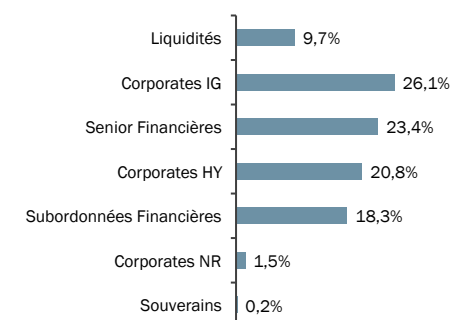
³ Chiffre calculé sur le portefeuille hors cash

⁴ Chiffre calculé sur le portefeuille cash inclus

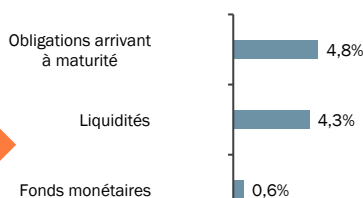
LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

UBS	1,5%
BBVA	1,4%
VOLKSBANK WIEN	1,4%
ABN AMRO BANK NV	1,3%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	1,3%
RECORDATI	1,2%
VOLVO TREASURY AB	1,2%
ALD	1,2%
LEASYS SPA	1,1%
IBERCAJA BANCO SA	1,1%

RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS

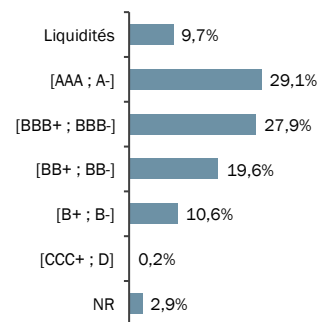


RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME*

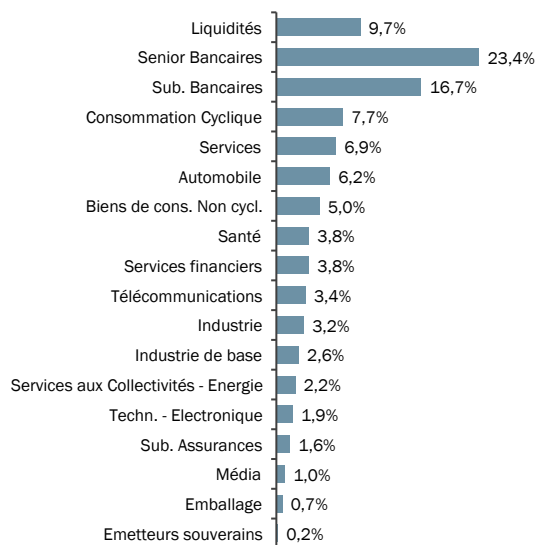


* billets de trésorerie échéances 1 à 12 mois, obligations arrivant à maturité et/ou remboursées par anticipation dans les 45 prochains jours

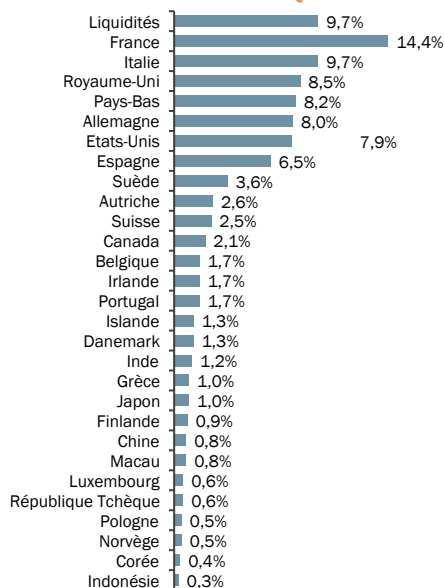
RÉPARTITION PAR NOTATION - EMISSIONS



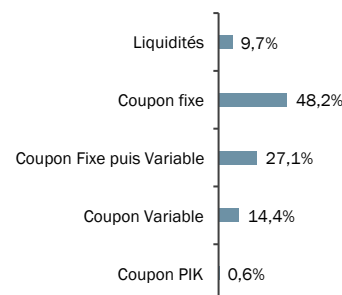
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR TYPE DE COUPON



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