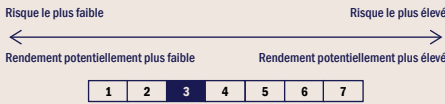


INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE



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 - 31/12/2024

Valeur liquidative : **181,07 €**
 Actif net du fonds : **382M €**
 Taux de rendement à maturité : **5,8%**
 Taux de rendement au worst¹ : **5,5%**
 Volatilité (12 mois glissants) : **1,9%**
 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) : **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 : **1,10%**
 Frais de performance : **15,00% de la performance annuelle nette des frais de gestion supérieure à celle de l'indice de référence 50% ICE BofA Contingent Capital Index® (hedged to EUR) + 50% ICE BofA Euro Financial Subordinated & Lower Tier-2 Index®, sur une période de référence de cinq ans, à condition que cette 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*

L'objectif du Compartiment est de réaliser une performance annuelle nette de frais de gestion supérieure à celle de l'indice de référence composite 50% ICE BofA Contingent Capital Index® (hedged to EUR) + 50% ICE BofA Euro Financial Subordinated & Lower Tier-2 Index®, 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. Depuis le 11 juillet 2024, l'Indice de référence est « 50 % ICE BofA Contingent Capital Index® (hedged to EUR) + 50 % ICE BofA Euro Financial Subordinated & Lower Tier 2® ». 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. Veuillez-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 DÉCEMBRE 2024

TIKEHAU SUBFIN FUND – RS-ACC-EUR

COMMENTAIRES DE GESTION

Économie et politique. Les données préliminaires relatives à l'activité manufacturière confirment la persistance de la contraction observée depuis plusieurs mois (45,2 en Europe et 48,3 aux États-Unis). En revanche, le secteur des services semble bénéficier de la saisonnalité des fêtes de fin d'année, avec un retour en territoire positif dans la zone euro (51,4 contre 49,5 le mois précédent) et une accélération de l'expansion aux États-Unis (58,5 contre 56,1). Concernant l'inflation, les tendances divergent entre les deux continents : en Europe, la désinflation se poursuit (-0,3% en novembre), alors que la hausse des prix dépasse les attentes aux États-Unis (+0,3% en novembre). Cependant, la trajectoire de désinflation en Europe pourrait s'inverser en décembre, comme l'indiquent les données préliminaires de certains pays de la zone euro, notamment en raison de la récente augmentation des prix du gaz, atteignant 50€/MWh, son niveau le plus élevé de l'année. En France, la destitution du gouvernement Barrière suite au vote de la motion de censure et la formation d'un nouveau cabinet en fin de mois ont accentué l'incertitude, pesant sur les performances des actifs nationaux.

Banques centrales. Comme anticipé, la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE) ont procédé à une nouvelle baisse de 25 pbs en décembre. Aux États-Unis, cette décision porte à 100 pbs la réduction cumulée des taux sur l'année. Cependant, la communication postérieure à cette décision a adopté un ton plus restrictif que prévu, mettant en exergue une inflation toujours jugée excessive. Les projections des membres du FOMC indiquent une baisse de 50 pbs pour 2025, contre 71 pbs anticipés par les marchés avant la réunion. En Europe, la baisse de 25 pbs a également déçu les investisseurs, qui espéraient des mesures plus ambitieuses face au ralentissement économique et au recul de l'inflation.

Performances des marchés. En décembre, les actions européennes ont significativement surperformé les actions américaines (+1,9% pour l'Euro Stoxx 50 contre -2,5% pour le S&P 500). Cette tendance inclut un rebond de +2,0% pour le CAC 40, malgré les incertitudes politiques en France. Les taux d'intérêt ont augmenté des deux côtés de l'Atlantique, et les courbes se sont pentées ; aux États-Unis, les rendements à 2 ans et 10 ans ont progressé respectivement de +9 et +40pbs, tandis qu'en Allemagne, ces variations s'élevaient respectivement à +13 et +28pbs. Le différentiel entre les obligations à 10 ans françaises et allemandes s'est élargi à 83pbs à fin décembre, ayant même atteint 89pbs en cours de mois, un niveau inédit depuis 2012. Sur le segment des Subordonnées Financières, l'indice ICE BofA Contingent Capital® (AT1) poste une performance de +0,87% et l'indice ICE BofA Euro Financial Subordinated & Lower Tier 2® (Tier 2) une baisse de -0,10%.

Nouvelles sectorielles. UniCredit augmente sa participation dans Commerzbank à 28%, une nouvelle fois au travers de produits dérivés en attendant l'autorisation de la BCE. La banque italienne confirme également son offre sur Banco BPM, que celle-ci continue de repousser en intentant même une action auprès du régulateur boursier domestique. De son côté Credit Agricole, partenaire commercial de Banco BPM mais également d'UniCredit via Amundi, augmente sa participation dans Banco BPM à 15%. Au Danemark, Nykredit acquiert Spar Nord pour devenir le troisième plus important acteur bancaire du pays.

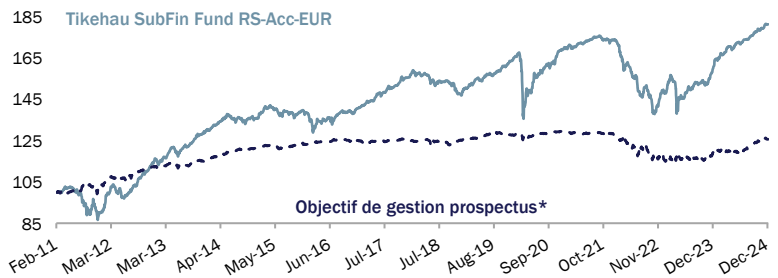
BFCM annonce le rappel d'obligations ancienne génération, déjà partiellement remboursées en 2022, redonnant ainsi de l'élan à l'ensemble de la classe d'actifs alors que l'EBA et la BOE réitérent une nouvelle fois leurs attentes vis-à-vis de la disparition des instruments posant un risque d'infection ».

La BCE annonce les ratios de capital minimum pour 2025, globalement en ligne avec les niveaux de 2024. Monte Paschi, Piraeus, Banco BPM et AIB affichent les plus fortes baisses ; Deutsche Bank voit son minimum augmenter.

Marché primaire et activité du fonds. NIBC a émis €200m en Tier 2 (coupon de 4,5%) et SCOR €500m en RT1 (coupon de 6,0%) combiné à une offre de rachat anticipé sur une obligation junior ancienne génération. Toutes deux ont bénéficié d'un fort intérêt de la part des investisseurs, avec un taux de sursouscription de 8,8x et 5,6x respectivement.

Nous avons pris profit sur certaines obligations AT1 et Tier 2 périphérique, réalloué sur des AT1 haut coupon à plus haut rendement et durée modérée en Euro.

ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PERFORMANCES ANNUELLES	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Tikehau SubFin Fund RS-Acc-EUR	+10,1%	+11,4%	-15,0%	+2,8%	+3,5%	+10,8%	-5,2%	+10,6%	+1,7%	+1,8%
Objectif de gestion prospectus*	+3,9%	+5,1%	-9,9%	-1,2%	+1,3%	+1,9%	+0,1%	+0,0%	+1,5%	+1,4%

PERFORMANCES GLISSANTES	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	18 mois	3 ans	5 ans	10 ans	Création
	+0,9%	+2,0%	+5,1%	+10,1%	+10,1%	+20,6%	+4,2%	+10,9%	+33,4%	+81,1%

Source : Tikehau Investment Management, données au 31/12/2024.

* L'Indice de référence utilisé par le Compartiment jusqu'au 10 juillet 2024 était l'indice « ICE BofAML 3-5 Year Euro Government®+ 150 points de base ». Depuis le 11 juillet 2024, l'Indice de référence est « 50 % ICE BofA Contingent Capital Index® (hedged to EUR) + 50 % ICE BofA Euro Financial Subordinated & Lower Tier 2® ».

