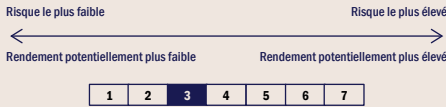


INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE



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

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 - 27/02/2026

Valeur liquidative : 166,93 €  
Actif net du fonds : 416M €  
Volatilité (12 mois glissants) : 2,6%  
Volatilité 12 mois glissants calculée sur les données quotidiennes

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DU FONDS

Code ISIN : FR0010460493  
Ticker Bloomberg : TICRPLA 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 : EUR  
Affectation des résultats : Capitalisation  
Dépositaire : CACEIS Bank France

PRINCIPALES MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

Frais d'entrée : 1% maximum - à la date du présent document la société de gestion ne prélève pas de frais d'entrée cependant certains intermédiaires financiers peuvent facturer ces frais pouvant aller jusqu'au % indiqué du montant de la souscription.  
Frais de sortie : Néant  
Frais d'entrée acquis au fonds : Néant  
Frais de sortie acquis au fonds : Néant  
Frais de gestion : 1,20%  
Computed:PerformanceFeesTemplateFR.Value : 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® (HECO), 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  
Minimum de souscription initiale : 100.00 €  
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

Le Fonds a pour objectif de réaliser une performance annualisée nette des frais de gestion supérieure à ICE BofA Euro High Yield Constrained Index® (HECO), 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 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. 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®.

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.

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 FÉVRIER 2026

TIKEHAU EUROPEAN HIGH YIELD - R-ACC-EUR

COMMENTAIRES DE GESTION

**Géopolitique.** Le mois de février a été marqué par une escalade au Moyen-Orient : les États Unis et Israël ont lancé des frappes sur l'Iran le 28/02, majoritairement en dehors des horaires de marché, limitant leur impact sur la performance mensuelle mais les tensions ont tout de même provoqué une hausse du Brent à +2,5% sur le mois (72,48\$/bbl, plus-haut de 7 mois). Sur le plan commercial, la Cour suprême américaine a déclaré inconstitutionnels les tarifs IEEPA imposés en 2025, contraignant l'administration Trump à introduire un tarif global de 10% pour 150 jours. L'UE a suspendu la ratification du nouvel accord commercial avec les États Unis.

**Macroéconomie.** La croissance américaine a montré une résilience notable : création nette de 130k emplois en janvier, niveau d'ISM manufacturier au plus haut depuis 2022. L'inflation PCE supérieure aux attentes a poussé les investisseurs à revoir à la baisse la probabilité de détente monétaire rapide : la probabilité d'une baisse de taux en juin est passée de 87% à 64%. En Europe, l'inflation demeure sous la cible de la BCE, malgré des chiffres préliminaires en France et en Espagne surprenant à la hausse.

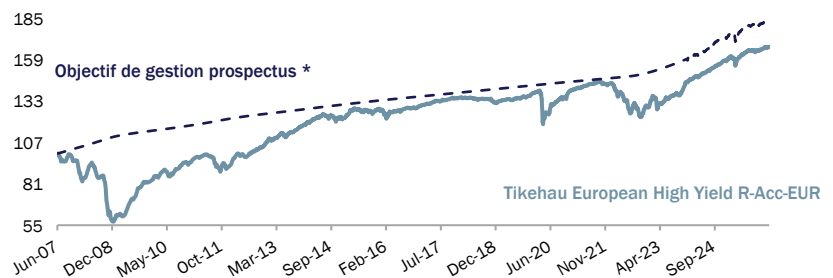
**Banques centrales.** La Fed est restée prudente face à la surprise inflationniste, entraînant un recul de la perspective de baisse de taux au S1. Les taux longs ont nettement reculé : le 10 ans US a enregistré son plus fort repli mensuel (-30pb à 3,94%) depuis un an, le Bund 10 ans allemand est revenu à 2,64% (-20pb). Au Japon, le rendement du JGB 10 ans a baissé pour la première fois en huit mois (-13pb), reflétant globalement une détente sur les marchés de taux souverains.

**Marchés financiers.** Les actions hors US ont affiché des performances solides (Eurostoxx 50 +3,2%, Nikkei +10,4%, MSCI EM +5,5%), tandis que les actions américaines ont reculé (S&P 500 -0,8%) sous la pression des valeurs technologiques (Magnificent 7 -7,3%). De façon générale, l'IA a été au centre des discussions en février notamment sous l'effet du lancement accéléré de nouveaux outils et d'inquiétudes sur l'impact potentiel de l'IA sur l'emploi et les valorisations dans différents domaines, conduisant à une baisse importante des actions et obligations dans plusieurs secteurs tels que les logiciels, le juridique, la gestion d'actifs ou encore les services financiers. Malgré cela, les indices crédit ont tout de même posté des performances positives (EUR HY +0,30%, EUR IG +0,55%), grâce au mouvement de taux baissier, tandis que les primes de risques se sont écartées (+5pbs en moyenne sur le HY et +8pbs sur l'IG). Les métaux précieux ont bénéficié d'une dynamique haussière (or +7,9% à 5 279\$/oz ; argent +10,1%, contraste marqué avec la chute du Bitcoin (-14,7%).

**Positionnement.** Le fonds Tikehau European High Yield a sous-performé son indice de référence sur le mois de février, l'ICE BofA Euro High Yield Constrained Index® (HECO, +0,30 %). Les trois secteurs ayant le plus impacté négativement la performance du fonds sont les médias -0,18% (principalement lié à la baisse des obligations Arqiva et Future plc), le secteur des logiciels -0,09%, et les services financiers -0,04%, deux secteurs sous pression face aux avancées de l'intelligence artificielle. Nous avons continué à réduire nos expositions aux noms qui nous semblent les plus vulnérables face à ce risque mais avons tout de même conservé les obligations d'entreprises qui nous semblent les moins impactées ou bien à même de bénéficier de l'IA. A l'inverse, la chimie a affiché un beau rebond (+0,12%), suivi de la santé (+0,09%) et les banques (+0,08%). L'indice a bénéficié de la bonne performance des obligations hybrides corporates sur le mois, classe d'actif sur laquelle le fonds Tikehau European High Yield est sous-exposé actuellement. Le marché primaire a été beaucoup moins actif qu'en janvier, avec seulement 5 nouvelles émissions. Nous avons participé à deux d'entre elles, Allwyn et Azelis. Le bêta du portefeuille est resté stable sur le mois à 1,1x.

Source : Bloomberg, Tikehau IM, données au 27/02/2026.

ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PERFORMANCES ANNUELLES	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Tikehau European High Yield R-Acc-EUR	+4,7%	+9,2%	+12,4%	-10,4%	+2,9%	+1,3%	+4,7%	-2,1%	+3,8%	+1,8%
Objectif de gestion prospectus*	+5,1%	+8,6%	+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	10 ans	Création
	+0,2%	+1,1%	+1,4%	+0,7%	+3,6%	+8,6%	+23,9%	+18,4%	+35,1%	+66,9%

Source : Tikehau Investment Management, données au 27/02/2026.

\* 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®.

**INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTUARIELLES**

Nombre d'émetteurs : **124**  
Risque de change : **couvert**  
Rendement actuariel<sup>1</sup> : **4,9%**  
Taux de rendement à maturité<sup>1</sup> : **5,5%**  
Sensibilité Taux<sup>2</sup> : **2,7**  
Sensibilité Crédit<sup>2 & 3</sup> : **2,9**  
Maturité moyenne des titres : **4,7**  
Coupon moyen<sup>4</sup> : **6,1%**  
Notation moyenne<sup>5</sup> : **BB-**

<sup>1</sup> Le rendement actuariel (YTW) et le rendement actuariel à l'échéance (YTM) sont des caractéristiques du portefeuille à la date de ce document : il ne s'agit en aucun cas d'un objectif de gestion, ni d'une garantie, ni d'une promesse de rendement ou de performance et ne sont pas un indicateur fiable de la performance. Ils sont calculés hors frais, éventuels coûts de couverture, défauts d'émetteurs. Le YTM est une moyenne pondérée de nos estimations des rendements des obligations détenues jusqu'à leur échéance et le YTW comme une moyenne pondérée de nos estimations des rendements des obligations détenues jusqu'à leur date probable de rappel (estimée par Tikehau IM). Ils peuvent différer des performances réalisées à la fin de la vie du produit, notamment en fonction des conditions de réinvestissement de la trésorerie générée par d'éventuels remboursements ou refinancements entre leurs dates effectives et la fin de vie du produit et sont soumis aux aléas de marché. Le rendement net après frais sera toujours inférieur. Les rendements exprimés dans une autre devise sont calculés en appliquant les courbes de change à terme pour estimer les flux de trésorerie futurs des obligations dans la devise de la part.

<sup>2</sup> Source : TIM, calculé à partir de l'estimation des dates de remboursements

<sup>3</sup> Indicateur mesurant l'impact de la variation des spreads des émetteurs sur la performance

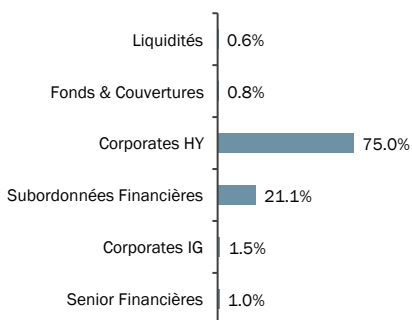
<sup>4</sup> Chiffre calculé sur le portefeuille hors cash

<sup>5</sup> Chiffre calculé sur le portefeuille cash inclus

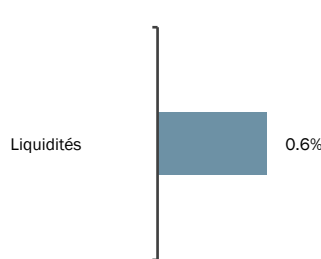
**LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX**

CIRSA	1,4%
ABANCA	1,4%
DEUTSCHE BANK	1,3%
CHEPLAPHARM	1,3%
UNITED GROUP	1,2%
SHIFT 4	1,2%
MKS INC	1,2%
INPOST NA	1,2%
BARCLAYS	1,2%
ALLWYN	1,2%

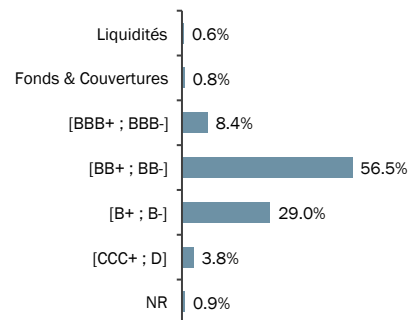
**RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS**



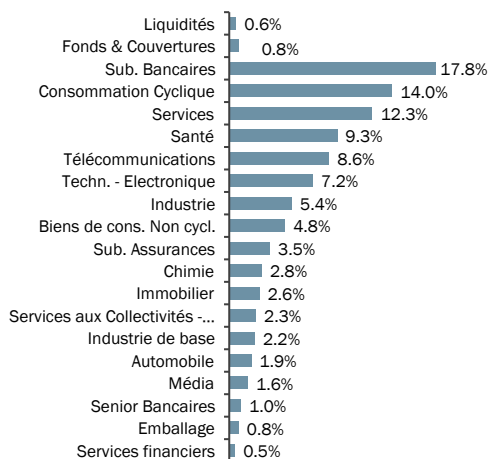
**RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME**



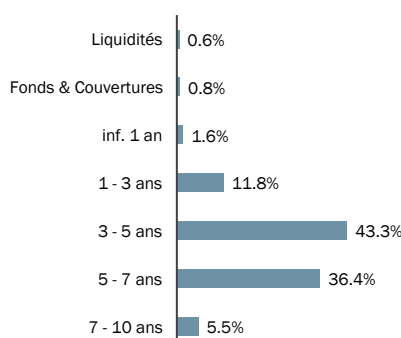
**RÉPARTITION PAR NOTATION - EMISSIONS**



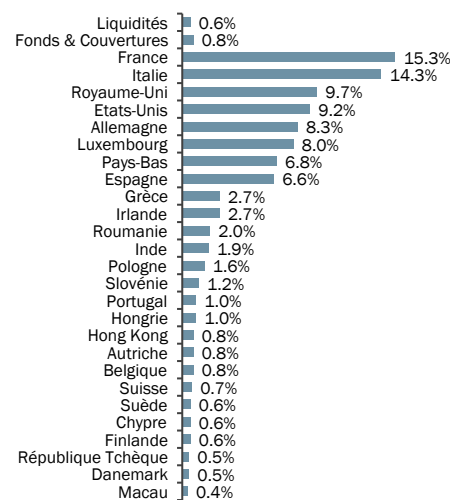
**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**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 indiciaires 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 indiciaires 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