

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE

Risque le plus faible Risque le plus élevé Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé 1 2 3 4 5 6 7

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 - 31/01/2025

Valeur liquidative : 183,40 € Actif net du fonds : 386M €

Volatilité (12 mois glissants) : 1,8%

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 : Veuillez 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.

RISOUES 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 fonctionnement du Compartiment.

Veuillez-vous référer au prospectus et au DIC du fonds, et le cas échéant, vous rapprocher de votre conseiller financie habituel avant de prendre toute décision finale d'investissement.

LETTRE D'INFORMATION JANVIER 2025

TIKEHAU SUBFIN FUND - RS-ACC-

COMMENTAIRES DE GESTION

Macro. Les divergences entre les États-Unis et l'Europe sont mises en évidence par les statistiques de croissance (+2,3 % annualisé au T4 pour les États-Unis, stable en Europe), d'inflation (+2,4 % en rythme annualisé en Europe en décembre, baisse aux États-Unis) et par les politiques monétaires (coupe de -25 pb par la BCE, suspension des baisses à la Fed). Les taux américains clôturent le mois en légère baisse, les taux européens en hausse, et les actifs risqués (actions et obligations) postent une performance positive malgré les menaces commerciales de D. Trump et l'émergence de

Résultats et nouvelles sectorielles. Les premiers résultats bancaires du T4 confirment la bonne santé du secteur, au nord (Swedbank, SEB, Nordea) comme au sud (Bankinter, Abanca, BBVA, CaixaBank). La copie est plus mitigée chez Deutsche Bank, mais principalement côté coûts - à l'inverse, les revenus sont au rendez-vous avec notamment une bonne performance de la division Banque d'Investissement ; les provisions sont en baisse, même pour le portefeuille d'immobilier commercial; et la banque reste bien capitalisée.

La frénésie de fusions-acquisitions se poursuit en Italie. Monte Paschi, recapitalisée par l'État italien en 2016, fait maintenant une offre surprise sur la banque d'affaires Mediobanca. Comme pour UniCredit et BPM, les interconnexions sont fortes (actionnaires communs avec la famille Del Vecchio et le magnat Caltagirone) et le gouvernement impliqué. Cela pourrait faciliter un rapprochement dans ce contexte, étant donné son alignement avec l'agenda de la Première ministre G. Meloni (création d'un troisième pôle bancaire italien), bien que Mediobanca s'y oppose en l'état.

La Banque d'Angleterre repousse une troisième fois la mise en œuvre de Bâle 3.1, désormais prévue en janvier 2027, pointant entre autres un potentiel avantage compétitif outre Atlantique. Sur le sujet du crédit auto, la ministre des Finances R. Reeves plaide pour les banques auprès de la Cour Suprême et cherche à minimiser les compensations potentielles demandées au secteur.

Marché primaire et activité du fonds. €11,1 Mds ont été émis au sein de notre univers en janvier, dont €4,0 Mds en AT1 (AIB et CaixaBank en euro, BBVA, Standard Chartered et Aareal en dollar), alors que se poursuivent invariablement les offres de rappel anticipé (CaixaBank et Aareal) et les exercices de call (Intesa, Santander, BBVA et UBS). Le segment Tier 2 a été actif également, essentiellement en euro et avec une forte présence des banques françaises - comme à l'accoutumée en janvier et malgré le contexte domestique actuel. L'assureur Achmea a vu son RT1 6,125 % largement sursouscrite (également le plus fort resserrement par rapport au prix d'annonce) avec un carnet d'ordres avoisinant les €5,0 Mds (pour €300 M émis). Nous sommes restés très sélectifs et avons donc peu participé à ces nouvelles émissions. Nous avons préféré des opérations d'arbitrage dans le marché secondaire à travers les différents niveaux de subordination (Senior, Tier 2 et AT1) tout en maintenant une duration taux contenue.

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
		+1,3%	+3,1%	+5,6%	+1,3%	+9,9%	+19,8%	+7,5%	+10,9%	+33,1%	+83,4%

Source: Tikehau Investment Management, données au 31/01/2025.

* 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®.

INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTUARIELLES

Nombre d'émetteurs : 70 Risque de change : couvert Sensibilité Taux : 2,5 Sensibilité Crédit^{1 & 2} : 2,7 Coupon moyen ³ : 6,8% Notation moyenne⁴ : BB+

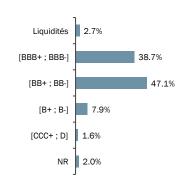
- ¹ Source : TIM, calculé à partir de l'estimation des dates de remboursements
- ² Indicateur mesurant l'impact de la variation des spreads des émetteurs sur la performance
- ³ Chiffre calculé sur le portefeuille hors cash
- ⁴ Chiffre calculé sur le portefeuille cash inclus

LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

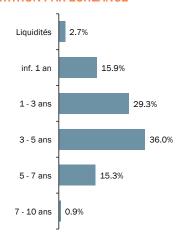
BARCLAYS	4,6%
DEUTSCHE BANK	4,2%
COMMERZBANK	3,8%
BNP PARIBAS	3,0%
CAIXABANK	2,9%
LLOYDS	2,7%
INTESA SANPAOLO	2,6%
BANCO DE SABADELL	2,4%
ABANCA	2,2%
NATIONWIDE BLDG	2,2%

RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME Liquidités Subordonnées Financières Senior Financières 87.5% Corporates HY 1.7%

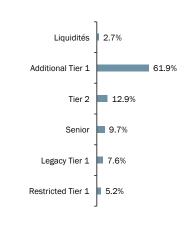
RÉPARTITION PAR NOTATION - EMISSIONS



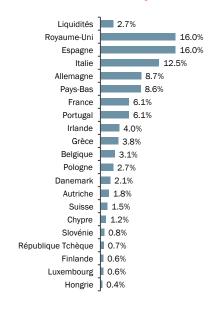
RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



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. 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 Compartiment 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 ou de ses filiales et BofA® est une ma

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

