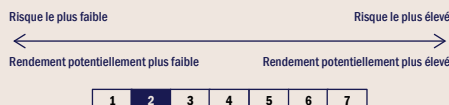


INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE



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 2025 est un fonds daté de type "buy and hold" qui cherche à valoriser à moyen terme un portefeuille composé majoritairement de titres de dettes appartenant à la catégorie "Investment Grade," complété, dans la limite de 50% de son actif net, par des titres de dettes de la catégorie des titres de dette à haut rendement, "High Yield," pouvant présenter des caractéristiques spéculatives. Le Fonds a vocation à être dissous au 31 décembre 2025. Bien qu'ayant une stratégie principalement basée sur le portage d'obligations, la Société de Gestion pourra procéder à des arbitrages, en cas de nouvelles opportunités de marché ou d'identification d'une augmentation du risque de défaut d'un émetteur.

CHIFFRES-CLÉS - 29/08/2025

Valeur liquidative : **105,52 €**
 Actif net du fonds : **135M €**
 Volatilité (12 mois glissants) : **0,4%**
 Volatilité 12 mois glissants calculée sur les données quotidiennes

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DU FONDS

Code ISIN : **FR0012537348**
 Ticker Bloomberg : **TIKGLCP FP Equity**
 Date de création du fonds : **26/10/2022**
 Gérant(s) : **Laurent Calvet, Benoit Martin**
 Forme juridique : **FCP**
 Classification Morningstar : **Obligations à échéance**
 Devise de référence : **EUR**
 Affectation des résultats : **Capitalisation**
 Dépositaire : **CACEIS Bank France**

PRINCIPALES MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

Frais d'entrée / de sortie : **3,00% TTC maximum**
 Frais de gestion : **1,10%**
 Frais de performance : **Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.**
 Montant minimum de souscription : **100.00 €**
 Fréquence de valorisation : **Quotidienne**
 Souscriptions/Rachats : **Quotidien avant 12h00**
 Cours de Souscription / Rachat : **Cours inconnu**
 Règlement livraison : **J+2**

OBJECTIFS DE GESTION PROSPECTUS

Performance annualisée nette des frais de gestion au moins égale à 3,70%, sur un horizon d'investissement de 3 ans minimum.

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.

RISQUES PRINCIPAUX

Perte en capital, de contrepartie, de liquidité, de durabilité et de crédit (jusqu'à 50% 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.

LETTRE D'INFORMATION AOÛT 2025

TIKEHAU 2025 – R-ACC-EUR

COMMENTAIRES DE GESTION

Géopolitique. Le mois d'août a été marqué par la poursuite des tensions commerciales, avec l'entrée en vigueur de nouveaux droits de douane américains le 7 août, notamment une taxe de 50% sur le cuivre et une hausse à 35% pour certains produits canadiens hors USMCA. Toutefois, l'impact a été limité par les accords conclus en amont avec l'UE et le Japon. En Europe, les marchés ont suivi de près les discussions autour d'un éventuel cessez-le-feu en Ukraine, alimentées par une rencontre entre les présidents Trump et Poutine en Alaska, puis avec plusieurs dirigeants européens. L'absence d'accord a cependant entretenu la volatilité sur le pétrole et les valeurs de défense européennes. Enfin, la France a attiré l'attention avec la convocation d'un vote de confiance, ravivant les inquiétudes sur la trajectoire de la dette souveraine.

Macroéconomie. Aux États-Unis, la publication d'un rapport sur l'emploi décevant pour juillet a ravivé les craintes de ralentissement, avec des révisions à la baisse de -258k sur les deux mois précédents. L'inflation est restée globalement conforme aux attentes, même si la composante cœur a affiché son rythme le plus rapide depuis six mois. En Europe, la situation économique reste fragile, avec une attention particulière portée à la France où la perspective du vote de confiance a pesé sur la confiance des investisseurs. Les écarts de taux souverains se sont accentués, le spread OAT-Bund atteignant 79pb (+13pb sur le mois), au plus haut depuis 2024.

Banques centrales. La Réserve fédérale américaine a occupé le devant de la scène, notamment après le discours de Jerome Powell à Jackson Hole, jugé accommodant et ouvrant la voie à une possible baisse des taux dès septembre. Cette inflexion a soutenu les anticipations de détente monétaire, malgré des inquiétudes sur l'indépendance de la Fed après la tentative de révocation de Lisa Cook par le président Trump. Les marchés ont intégré une hausse des anticipations d'inflation (swap d'inflation 2 ans à 3,05%, +9pb) et une pentification marquée de la courbe des taux américains (2s30s +37pb à 131pb). En zone euro, la BCE est restée en retrait, l'attention se concentrant sur les risques politiques et budgétaires. Les courbes de taux européennes se sont pentifiées à l'image des taux allemands -2pbs à 2 ans et +3pbs à 10 ans.

Marchés financiers. Les marchés actions ont poursuivi leur progression, portés par la perspective d'une baisse des taux américains : le S&P 500 a signé un quatrième mois consécutif de hausse (+1,9%), tandis que l'Eurostoxx 50 progressait de +0,6%. À l'inverse, le CAC 40 reculait de -0,9% sous l'effet des tensions politiques françaises. Les taux US ont fortement reculé, le 2 ans perdant -34pb à 3,62% (plus forte baisse mensuelle depuis août 2024) et le 10 ans -15pb à 4,23%. Sur le crédit, les primes de risques se sont écartées de 11pbs sur le High Yield et 5pbs sur l'Investment Grade. La performance des indices crédit européens a tout de même été légèrement positive : High Yield +0,05% (indice HECO®), Investment Grade +0,01% (indice EROO®). Enfin, le dollar s'est déprécié face aux principales devises (-2,2%), tandis que l'or progressait de +4,8% à 3 448\$/oz, reflet de la recherche de protection.

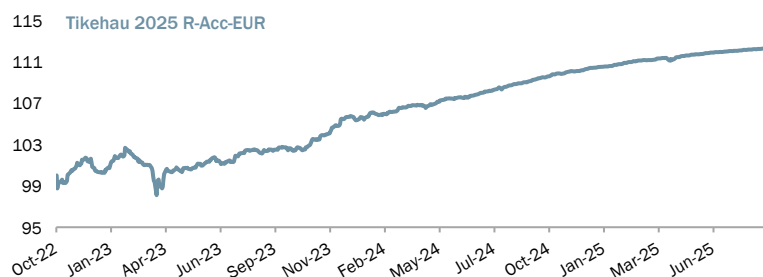
Positionnement des fonds.

Tikehau 2025 affiche une performance positive en août, proche de celle de l'indice Investment Grade 1-3 ans (ER01®, +0,13%) utilisé à titre d'information uniquement. Son positionnement très court, compte tenu de la maturité des titres en portefeuille alignée avec la maturité du portefeuille dans 4 mois, a moins bénéficié de l'effet taux que l'indice, cependant, il a tiré partie de son exposition aux subordonnées financières une nouvelle fois. Le secteur bancaire est en effet le principal contributeur à la performance du fonds sur le mois, suivi des médias et du secteur technologique.

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le fonds Tikehau 2025 fera l'objet d'une fusion absorption par le fonds Tikehau 2029 géré par TIM au 30/09/2025. Veuillez-vous référer au document « Lettre aux porteurs » du 30/06/2025 disponible sur le site internet de la société de gestion pour plus de détail quant aux modalités de cette opération.

Source : Bloomberg, Tikehau IM, données au 29/08/2025.

ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PERFORMANCES ANNUELLES	2024	2023
Tikehau 2025 R-Acc-EUR	+4,5%	+5,5%

PERFORMANCES GLISSANTES	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	18 mois	Création
	+0,1%	+0,4%	+1,0%	+1,6%	+3,1%	+5,8%	+12,3%

Source : Tikehau Investment Management, données au 29/08/2025.

INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTUARIELLES

Nombre d'émetteurs : **33**
 Risque de change : **couvert**
 Rendement actuariel¹ : **2,5%**
 Sensibilité Taux² : **0,2**
 Sensibilité Crédit^{2 & 3} : **0,2**
 Maturité moyenne des titres : **0,2**
 Coupon moyen⁴ : **2,8%**
 Notation moyenne⁵ : **A-**

¹ Le rendement actuariel constitue une caractéristique du portefeuille à date du présent document : il n'est en aucun cas un objectif de gestion. Il est calculé comme une moyenne pondérée de nos estimations des rendements des obligations détenues en portefeuille jusqu'à leurs dates de rappels probables, estimées par la société de gestion (Tikehau IM). Le rendement actuariel peut différer des rendements réalisés en fin de vie du produit, notamment en fonction des conditions de réinvestissement des liquidités générées par les potentiels remboursements ou refinancements entre leurs dates effectives et la fin de vie du produit. Le rendement actuariel affiché ne prend pas en compte les frais, les éventuels coûts de couverture, ne constitue pas une promesse de rendement ou de performance du fonds, il est susceptible d'évoluer dans le temps en fonction des conditions de marché, et ne tient pas compte d'éventuels défauts des émetteurs pouvant survenir. De plus, le rendement net de frais sera systématiquement inférieur. Le rendement actuariel ne constitue pas un indicateur fiable de rendement du portefeuille, et ne doit en aucun cas être considéré comme un objectif de gestion, ni comme une garantie. 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 classe d'actions.

² Source : TIM, calculé à partir de l'estimation des dates de remboursements

³ Indicateur mesurant l'impact de la variation des spreads des émetteurs sur la performance

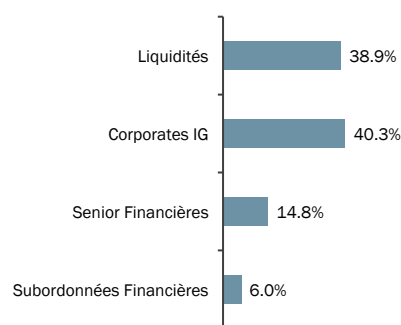
⁴ Chiffre calculé sur le portefeuille hors cash

⁵ Chiffre calculé sur le portefeuille cash inclus

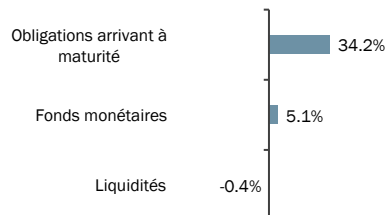
LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

UNITED PARCEL SERVICE	4,1%
DEUTSCHE BANK	3,7%
AUTOSTRAD PER L'ITALIA	3,6%
FORD	3,6%
COMMERZBANK	3,6%
CREDIT AGRICOLE	3,5%
ALD	3,5%
INTESA SANPAOLO	3,4%
BFCM	3,1%
ACHMEA	3,1%

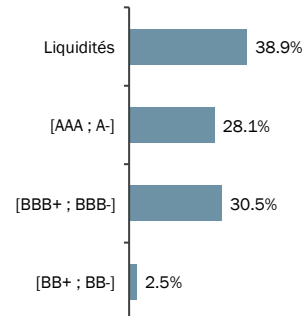
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS



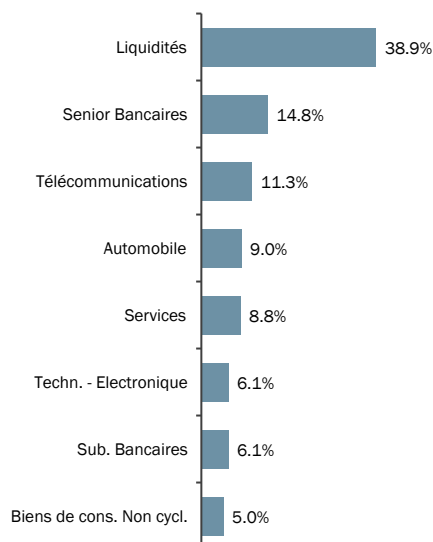
RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME



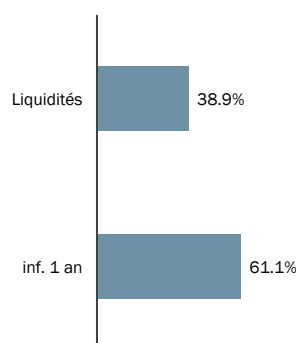
RÉPARTITION PAR NOTATION - EMISSIONS



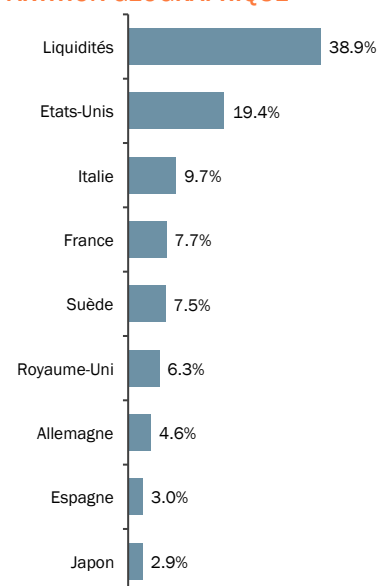
RÉPARTITION SECTORIELLE



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.

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