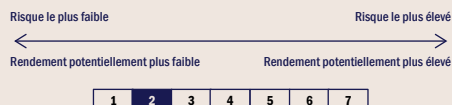


INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit jusqu'au 31/12/2029 selon la période de détention recommandée.

ORIENTATION DE GESTION

Tikehau 2029 est un fonds obligataire daté de type "buy and hold" avec 100% de son actif net investi en émetteurs « Investment Grade »**. Il peut investir, dans la limite de 25% de son actif net dans des titres de dette à haut rendement ("High Yield"), présentant des caractéristiques spéculatives et, dans la limite de 30% de son actif net, dans des obligations subordonnées financières. Au 31/12/2029, sa date de fin de vie, les obligations auront une maturité résiduelle d'au plus 6 mois (maturité finale du produit ou options de remboursement anticipé au gré du fonds). * Stratégie principalement basée sur le portage d'obligations, le gérant pourra néanmoins procéder à des arbitrages. ** En cas de dégradation de notations de certains émetteurs déjà en portefeuille, il pourra être exposé à des émetteurs non « Investment Grade » dans la limite de 20% de son actif net.

CHIFFRES-CLÉS – 31/12/2025

Valeur liquidative : **114,23 €**
Actif net du fonds : **290M €**
Volatilité (12 mois glissants) : **2,4%**
Volatilité 12 mois glissants calculée sur les données quotidiennes

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DU FONDS

Code ISIN : **FR001400K2B5**
Ticker Bloomberg : **TIK29RA FP Equity**
Date de création du fonds : **20/11/2023**
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 : **Veillez vous référer au prospectus et au DIC du Fonds pour obtenir l'ensemble des informations relatives aux modalités et fonctionnement du Fonds.**
Frais de gestion : **1,10%**
Frais de performance : **Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.**
Frais de fonctionnement et autres services : **0,10%**
Montant minimum de souscription : **100.00 €**
Fréquence de valorisation : **Quotidienne**
Souscriptions/Rachats : **Quotidien avant midi**
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 3,9% sur un horizon d'investissement d'une durée de six ans minimum

PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, présentées nettes de frais 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 25% 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.

Veillez-vous référer au prospectus du Fonds pour obtenir l'ensemble des informations relatives aux modalités et fonctionnement du Fonds.

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 2025

TIKEHAU 2029 – R-ACC-EUR

COMMENTAIRES DE GESTION

Macroéconomie et marchés. La BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés, comme attendu par le marché, supportée par des prévisions d'inflation toujours autour de 2% à moyen terme (2,2% annualisé en novembre) et une révision à la hausse des prévisions de croissance pour 2026 (+1,2%) et 2027 (+1,4%). La Fed n'a pas surpris non plus, décidant d'une coupe de -25 pb, mais des divergences persistent en interne entre craintes liées au marché du travail (hausse du chômage à 4,6% en novembre) et pressions inflationnistes (CPI à 2,7% annualisé en novembre) dans un contexte de croissance résiliente par ailleurs. De plus, les publications économiques de décembre interviennent après un shutdown prolongé, ce qui pose des doutes sur la fiabilité de ces données. La Banque d'Angleterre a également procédé à une coupe de -25 pb après un nouveau vote serré : le chômage a augmenté (5,1% en octobre), l'inflation baisse (3,2% annualisé en novembre), et les indicateurs d'activité s'améliorent (indice PMI à 52,1 en décembre).

Les tensions géopolitiques persistent. Malgré une accélération des discussions pour un accord de paix en Ukraine, les incertitudes autour des garanties de sécurité et des territoires restent bloquantes et possiblement accentuées par de nouvelles accusations d'attaques de drones en Russie. La Chine a lancé plusieurs exercices militaires autour de Taïwan, suite au soutien annoncé du Japon et à l'accord d'armement conclu avec les Etats-Unis. Ces derniers accentuent la pression sur le Venezuela dans le cadre d'un dispositif militaire plus large dans les Caraïbes pour lutter contre le narcotrafic.

Les actions européennes se rapprochent de leur point haut de novembre, avec une hausse de +2,17% pour l'Eurostoxx 50 sur le mois, surperformant ainsi le marché américain (S&P 500, -0,05%), plus volatile. Le marché du crédit High Yield affiche une performance de +0,37% (HECO®), surperformant le segment Investment Grade (ER00®, -0,19%) du fait d'un écartement des taux souverains sur la période : 10 ans allemand +17 pb à 2,85% (contre +15 pb pour le 10 ans français à 3,56% malgré l'absence de budget pour 2026 et un nouveau recours à la loi spéciale), 10 ans US +15 pb à 4,17%, 10 ans UK +4 pb à 4,48%.

Positionnement. Le fonds Tikehau 2029 enregistre une performance positive, et surperforme largement celle de l'indice Investment Grade européen (ER00®, -0,19%, utilisé à titre indicatif) sur le mois de décembre. La hausse des taux d'intérêt a eu un effet négatif sur les obligations, notamment Investment Grade, mais notre duration taux plus faible que l'indice (3,3 ans contre 4,4 ans) nous a permis d'être moins impactés que l'indice par cet effet taux, tandis que notre exposition aux obligations subordonnées financières a porté la performance sur le mois. Le secteur bancaire, et en particulier les AT1, a en effet été la principale source de performance, tandis que les autres secteurs ont tous eu une contribution plutôt neutre.

Source : Bloomberg, Tikehau IM, données au 31/12/2025.

ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PERFORMANCES ANNUELLES	2025	2024
Tikehau 2029 R-Acc-EUR	+3,6%	+5,5%

PERFORMANCES GLISSANTES	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	18 mois	Création
	+0,1%	+0,2%	+1,3%	+3,6%	+3,6%	+8,5%	+14,2%

Source : Tikehau Investment Management, données au 31/12/2025.

INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTUARIELLES

Nombre d'émetteurs : **52**
Risque de change : **couvert**
Rendement actuariel¹ : **3,5%**
Sensibilité Taux² : **3,3**
Sensibilité Crédit^{2 & 3} : **3,4**
Maturité moyenne des titres : **3,8**
Coupon moyen⁴ : **4,2%**
Notation moyenne⁵ : **BBB+**

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.

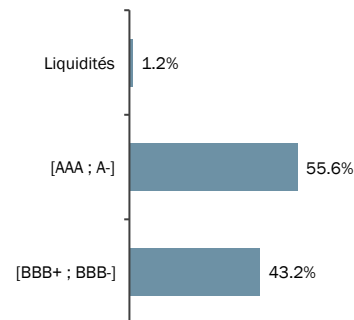
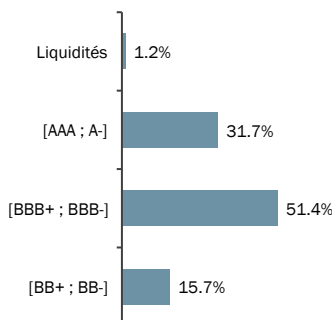
² Source : TIM, calculé à partir de l'estimation des dates de remboursements

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

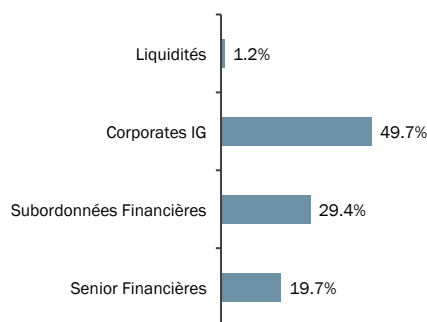
⁴ Chiffre calculé sur le portefeuille hors cash

⁵ Chiffre calculé sur le portefeuille cash inclus

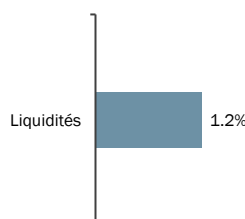
RÉPARTITION PAR NOTATION - EMISSIONS RÉPARTITION PAR NOTATION - EMETTEURS



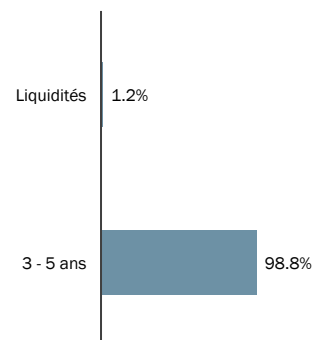
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS



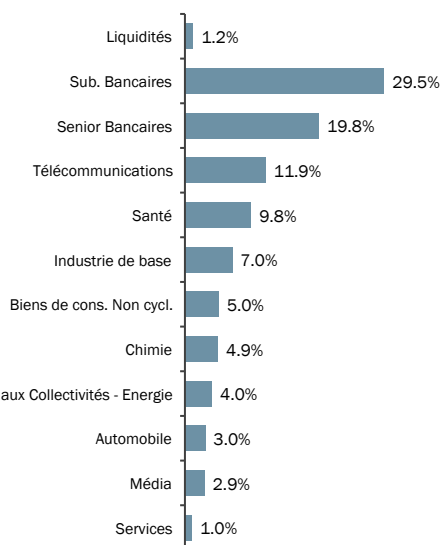
RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME



RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



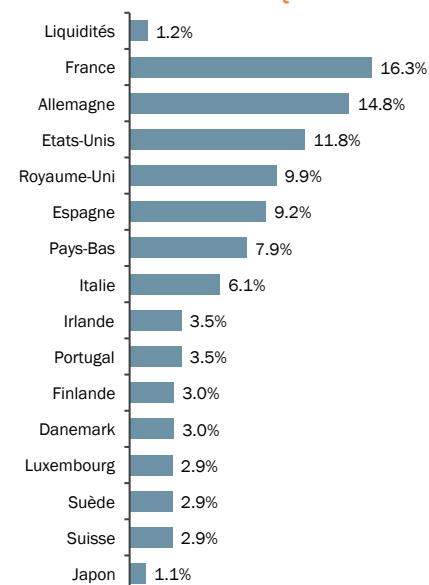
RÉPARTITION SECTORIELLE



LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

DEUTSCHE BANK	4,5%
STORA ENSO	3,0%
EUROFINS	3,0%
SEB BANK	3,0%
CELLNEX	3,0%
LANXESS	3,0%
ING	3,0%
NETFLIX	2,9%
AT&T	2,9%
BNP PARIBAS	2,9%

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