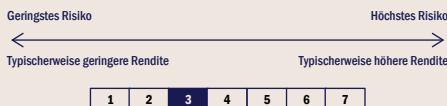


ZUSAMMENGESETZER RISIKOINDIKATOR

ANLAGEZIEL

Tikehau 2031 ist ein Kreditfonds mit fester Laufzeit, der in europäische Hochzinsanleihen investiert. Der Fonds hat ein Endfälligkeitstdatum am 31.12.2031. Bis zu diesem Datum weisen die im Portfolio gehaltenen Anleihen eine Restlaufzeit von höchstens sechs Monaten auf (Endfälligkeit des Produkts oder vorzeitige Rückzahlungsoptionen nach Ermessen des Fonds).

KENNZAHLEN - 28/11/2025

Nettoinventarwert : **103,73 €**
Verwaltetes Vermögen (AuM) : **27M €**

HAUPTMERKMALE DES FONDS

ISIN-Code : **FR001400UPC1**
Bloomberg-Ticker : **TIK31FA FP Equity**
Fondsauflage : **10/01/2025**
Portfolio-Manager : **Laurent Calvet, Benoit Martin**
Rechtsform : **FCP**
Morningstar-Klassifizierung : **Anleihe mit fester Laufzeit**
Referenzwährung : **EUR**
Ergebnisverwendung : **Thesaurierung**
Verwahrstelle : **Societe Generale Securities Services**

WICHTIGE ADMINISTRATIVE MERKMALE

Ausgabe-/Rücknahmegerüben : Bitte beachten Sie den Verkaufsprospekt und das KID des Fonds, um alle Informationen zu den Bedingungen und der Funktionsweise des Fonds zu erhalten.

Verwaltungsgebühren : **0,75%**

Performancegebühren : **10,00% der jährlichen Wertentwicklung nach Abzug der Verwaltungsgebühren über 3,65% während eines Referenzzeitraums von fünf Jahren, sofern diese Performancegebühr während des betreffenden Referenzzeitraums über 0 liegt. Der tatsächliche Betrag variiert je nach Entwicklung Ihrer Anlage.**

Sonstige Verwaltungsgebühren : **0,10%**

Mindestzeichnung : **100.00 €**

Liquidität : **Täglich**

Zeichnung/Rücknahme : **Täglich vor 12:00 Uhr**

Nettoinventarwert : **Unbekannt**

Zahlungsabwicklung : **D+2**

PROSPEKT-BENCHMARK

Das Anlageziel des Fonds ist es, über einen Anlagezeitraum von mindestens sieben Jahren eine annualisierte Nettorendite nach Abzug der Verwaltungsgebühren von über 3,65% zu erzielen.

WERTENTWICKLUNG

Aufgrund des Startdatums des Fonds (x<1 Jahr) stehen derzeit keine Angaben zur bisherigen Wertentwicklung zur Verfügung. Die Erreichung des Anlageziels ist nicht garantiert.

RISIKEN

Die Hauptrisiken des Fonds sind das Risiko eines Kapitalverlusts, Kontrahentenrisiko, Liquiditätsrisiko, Nachhaltigkeitsrisiko und Kreditrisiko (der Fonds kann bis zu 100 % seines Vermögens in Anleihen von Emittenten mit geringer Bonität investieren, er weist daher ein sehr hohes Kreditrisiko auf). Eine vollständige und detaillierte Beschreibung sämtlicher Risiken finden Sie im Verkaufsprospekt des Fonds, erhältlich auf der Website der Gesellschaft. Das Eintreten eines dieser Risiken kann zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts des Fonds führen.

Bitte beachten Sie den Verkaufsprospekt des Fonds, um alle Informationen zu den Bedingungen und der Funktionsweise des Fonds zu erhalten.

Bitte beachten Sie den Verkaufsprospekt und das KID des Fonds und wenden Sie sich gegebenenfalls an Ihren Berater, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

NEWSLETTER NOVEMBER 2025

TIKEHAU 2031 – F-ACC-EUR

MARKTAUSBlick

Makroökonomie und Märkte. Die letzten geldpolitischen Beschlüsse des Jahres werden in Europa, den Vereinigten Staaten und im Vereinigten Königreich für den Dezember erwartet. Die Markterwartungen für die EZB bleiben stabil, eine Veränderung der Leitzinsen wird nicht erwartet. Das Wirtschaftswachstum im Euroraum zeigt sich weiterhin robust (Prognose: +1,3% für 2025 und +1,2 % für 2026), während die Inflation nahe am Zielwert von 2% liegt. Die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe lag zum Monatsende bei 2,69% (+5 Basispunkte) und schneidet damit schlechter ab als die französische OAT, die auf 3,41% fiel (-1 Basispunkt). Dies geschieht trotz weiterhin bestehender Unsicherheiten im Zusammenhang mit dem Haushalt 2026. In den Vereinigten Staaten zeigte sich ein volatiler Trend, der die unterschiedlichen Einschätzungen innerhalb der Fed-Mitglieder widerspiegelt: Einerseits stehen die Verschlechterung des Arbeitsmarktes und anhaltende Inflationsrisiken im Fokus, andererseits nimmt das Verbrauchertrauen ab. Die Analyse der Wirtschaftsdaten wurde zudem durch den 43-tägigen Shutdown erheblich erschwert. Die Wahrscheinlichkeit für eine Zinssenkung wird vom Markt inzwischen auf über 80% geschätzt, Anfang November lag sie noch bei weniger als 30%. Dies hat zu einem Rückgang der US-Zinssätze geführt: Die Rendite der 2-jährigen Staatsanleihe fiel auf 3,49% (-8 Basispunkte) und die der 10-jährigen auf 4,01 % (-6 Basispunkte). Im Vereinigten Königreich liegt die Wahrscheinlichkeit einer Zinssenkung mittlerweile bei über 90 %, nachdem im November ein knappes Votum erfolgte und die Inflation rückläufig ist (3,6 % im Oktober). Gleichzeitig steigt die Arbeitslosenquote auf 5%. Die Haushaltssankündigung vom 26. November führte zu erhöhter Volatilität bei den Zinssätzen, mit einem kurzfristigen Höchststand von 4,60% und einer anschließenden Korrektur, nachdem ein erhöhter Haushaltsspielraum bestätigt wurde (£22 Mrd. bis 2029). Die 10-jährige Anleihe schließt bei 4,44% (+3 Basispunkte). Die Aktiemarkte zeigten eine erhöhte Volatilität, insbesondere im Zusammenhang mit der möglichen Bildung einer KI-Blase, die selbst durch die guten Ergebnisse von Nvidia nicht beruhigt werden konnten. Gegen Monatsende führten steigende Erwartungen auf eine Zinssenkung der Fed und einige positive branchenbezogene Nachrichten (Alphabet als potenzieller Konkurrent von Nvidia) zu einer Erholung: Der S&P 500 schließt bei +0,13% (-4,41% auf dem Tiefstand) und der Eurostoxx 50 bei +0,11% (-2,60% auf dem Tiefstand). Im europäischen High Yield Kreditmarkt überwog eine geringere Volatilität, mit einem leichten Anstieg (HECO®, +0,06%), während der Investment Grade Kreditmarkt aufgrund steigender Zinskurven nachgab (ER00®, -0,25%). Der CoCo®-Index legte um +0,10% (Euro) zu, der Tier 2 Index (EBSL®) gab um -0,05% nach, und der Senior Bank Index (EB3A®) verzeichnete einen Rückgang um -0,17%.

Positionierung. Der Fonds Tikehau 2031 erzielte im November eine leicht positive Wertentwicklung, nahe am ICE BofA Euro High Yield Constrained Index® (HECO, nur indikativ verwendet, +0,06%). Die Finanzdienstleistungen waren erneut eine der Hauptquellen der Wertentwicklung, gefolgt von Industriegütern. Im Gegensatz dazu hatten die Ineos- und eDreams-Anleihen einen negativen Einfluss auf die Performance des Fonds. Im Laufe des Monats waren wir sowohl am Sekundärmarkt als auch bei bestimmten Primäremissionen von High Yield-Anleihen (Picard, Eroski, Ardaghs Metal Packaging, David Lloyd) und AT1 (Barclays, BBVA, OSB Group) aktiv, bei denen wir attraktive Emissionsprämien identifizieren konnten. Obwohl wir im Primärmarkt aktiv waren, blieben wir selektiv und nahmen nur an 28% der High Yield-Emissionen in diesem Monat teil. Ende November beträgt das Portfolio-Beta 1,16, ein Anstieg um 0,06 im Monat, und die Portfoliorendite steigt auf 5,3%.

Quelle: Bloomberg, Tikehau IM, Daten zum 28.11.2025.

RISIKOINDIKATOREN & AKTUARSDATEN

Anzahl der Emittenten : 113
Währungsrisiko : abgesichert
Aktuarielle Rendite¹ : 5,3%
Modifizierte Laufzeit² : 2,9
Spread-Duration^{2 & 3} : 3,1
Durchschnittliche Laufzeit der Anleihen : 5,1
Durchschnittlicher Kupon⁴ : 6,2%
Durchschnittliches Rating⁵ : BB-

¹ Die Rendite ist eine Eigenschaft des Portfolios zum Zeitpunkt dieses Dokuments und stellt keinesfalls ein Anlageziel dar. Sie wird als gewichteter Durchschnitt unserer Schätzungen der Renditen der im Portfolio gehaltenen Anleihen bis zu deren voraussichtlichen Kündigungsdaten berechnet, wie von der Verwaltungsgesellschaft (Tikehau IM) eingeschätzt. Die Rendite kann von dem am Ende der Produktlaufzeit erzielten Erträgen abweichen, insbesondere abhängig von den Wiederanlagermöglichkeiten der durch Rückzahlungen oder Refinanzierungen zwischen deren Wirkungsdatum und der Fälligkeit des Produkts generierten Mittel. Die angezeigte Rendite berücksichtigt keine Gebühren, potentielle Absicherungskosten und stellt kein Rendite- oder Performanceversprechen des Fonds dar. Sie kann sich im Zeitverlauf je nach Marktlage ändern und spiegelt keine möglichen Ausfälle von Emittenten wider. Darüber hinaus ist die Nettorendite nach Gebühren systematisch niedriger. Die Rendite bis zur Fälligkeit ist kein verlässlicher Indikator für die Portfolio-Rendite und sollte keinesfalls als Anlageziel oder Garantie betrachtet werden. Die Rendite wird als gewichteter Durchschnitt der Cross-Currency-Renditen jeder Anleihe bestimmt. Die Cross-Currency-Renditen werden durch Anwendung von FX-Forward-Kurven zur Schätzung der zukünftigen Cashflows der Anleihen in der Währung der Anteilklassen abgeleitet.

² Quelle: TIM, berechnet von erwarteten Rückzahlungsterminen bis heute.

³ Indikator zur Messung des Einflusses von Spread-Änderungen der Emittenten auf die Leistung

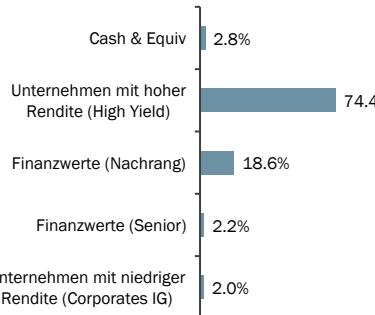
⁴ Wert berechnet auf das Portfolio, exkl. Kasse

⁵ Wert berechnet auf das Portfolio, inkl. Kasse

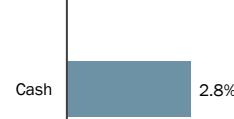
TOP 10 EMITTENTEN

INFOPRO	1,5%
PICARD	1,5%
ZIGGO	1,4%
UNITED GROUP	1,4%
ELIOR GROUP SA	1,4%
BERTRAND FRANCHISE	1,3%
ARQIVA BROADCAST	1,3%
EROSKIS COOP	1,3%
MOTOR FUEL	1,3%
DIGI ROMANIA SA	1,3%

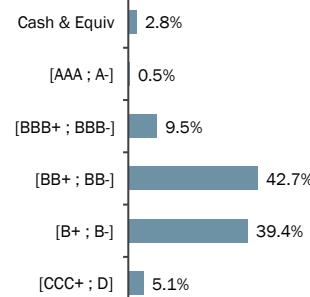
AUFSCHLÜSSELUNG NACH EMITTENTENTYP



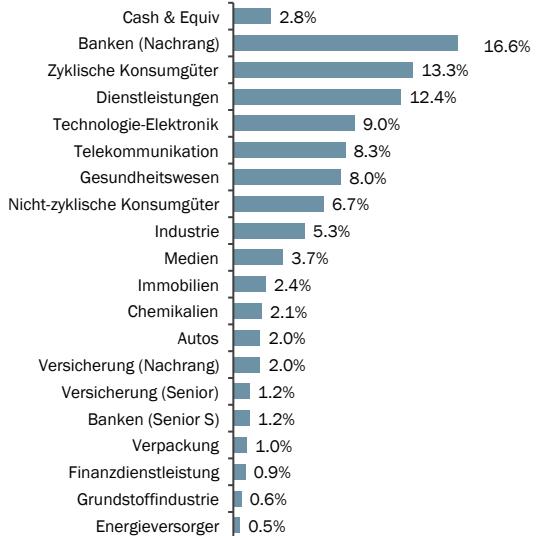
AUFSCHLÜSSELUNG NACH BARGELD & KURZFRISTIGE ANLAGEN



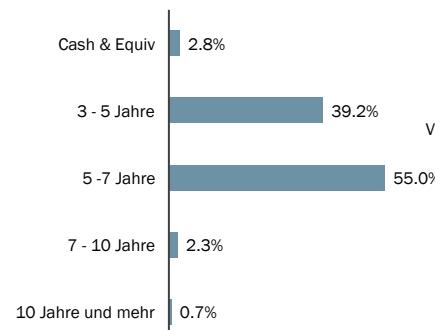
AUFSCHLÜSSELUNG NACH RATINGS - EMISSIONEN



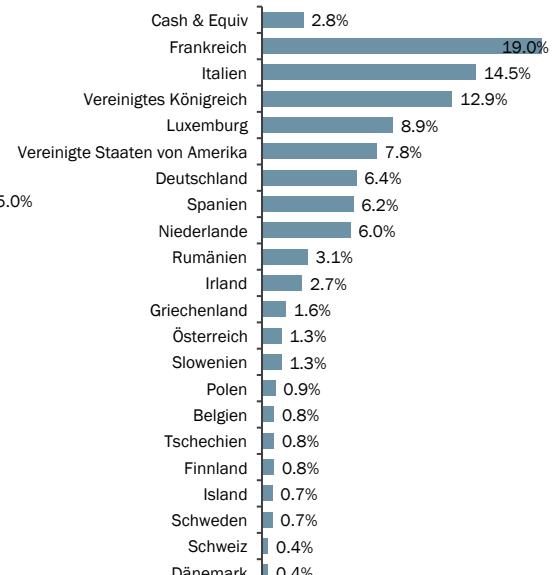
AUFSCHLÜSSELUNG NACH SEKTOR



AUFSCHLÜSSELUNG NACH FÄLLIGKEITEN



AUFSCHLÜSSELUNG NACH LAND



WARNING Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind vertraulich und sind weder vertraglich bindend noch von Wirtschaftsprüfern bestätigt. Der Inhalt dieses Dokuments dient nur zu Informationszwecken und bezieht sich auf die von Tikehau Investment Management (TIM) verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) und stellt keine Anlageberatung dar. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Anleger können ihr Kapital ganz oder teilweise verlieren, da das Kapital der OGA nicht garantiert ist. TIM kann für Anlageentscheidungen, die auf der Grundlage dieses Dokuments getroffen werden, nicht haftbar gemacht werden. Der Zugang zu den hier vorgestellten Produkten und Dienstleistungen kann für einige Personen oder Länder eingeschränkt sein. Die Besteuerung hängt von der Situation des Einzelnen ab. Die Risiken, Gebühren und der empfohlene Anlagezeitraum für die vorgestellten OGA sind im KID und in den Prospekten, die auf der Website von Tikehau Investment Management zur Verfügung stehen, ausführlich beschrieben. Das KID muss dem Zeichner vor dem Kauf zur Verfügung gestellt werden. Die wichtigsten Risikofaktoren des Fonds sind: Kapitalverlustrisiko, Liquiditätsrisiko, Aktienrisiko, Risiko von Anlagen in spekulativen hochverzinslichen Wertpapieren, Zinsrisiko, Risiko von Termingeschäften, Kontrahentenrisiko, Währungsrisiko. Das Basisinformationsblatt, der Verkaufsprospekt sowie die letzten Jahres- und Halbjahresberichte sind auf der Website der Verwaltungsgesellschaft (<http://www.tikehauim.com>) sowie kostenlos in den lokalen Einrichtungen gemäß den Unterlagen des OGA erhältlich. Der Prospekt für die Schweiz, die Statuten, das PRIIPS-KID sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos bei unserem Schweizer Vertreter CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, 1260 Nyon, Schweiz, erhältlich. Zahlungsdienst in der Schweiz ist die CACEIS Bank, Montrouge, Niederlassung Nyon / Schweiz, Route de Signy 35, 1260 Nyon, Schweiz. Der Fonds kann aus weiteren Anteilklassen bestehen. Weitere Informationen zu diesen Anteilklassen finden Sie im Prospekt der SICAV oder auf der Website des Unternehmens.