

INDICATORE SINTETICO DI RISCHIO



L'indicatore di rischio presuppone che il prodotto sia mantenuto fino al 31/12/2031 in funzione del periodo di detenzione raccomandato.

OBIETTIVO D'INVESTIMENTO

Tikehau 2031 è un fondo obbligazionario a scadenza fissa, investito in obbligazioni europee ad alto rendimento. Il fondo ha una data di scadenza fissata al 31/12/2031. Alla stessa data, le obbligazioni in portafoglio avranno una scadenza residua di al massimo 6 mesi (scadenza finale del prodotto o opzioni di rimborso anticipato a discrezione del fondo).

INFORMAZIONI GENERALI – 28/11/2025

NAV : **103,73 €**

AUM : **27M €**

CARATTERISTICHE PRINCIPALI DEL FONDO

Codice ISIN : **FR001400UPC1**

Ticker Bloomberg : **TIK31FA FP Equity**

Data lancio : **10/01/2025**

Gestore(i) : **Laurent Calvet, Benoit Martin**

Forma giuridica : **FCP**

Categoria Morningstar : **Obbligazionario a scadenza**

Valuta : **EUR**

Politica di distribuzione : **Capitalizzazione**

Banca depositaria : **Societe Generale Securities Services**

PRINCIPALI DATI AMMINISTRATIVI

Costi di ingresso / uscita : **Si prega di consultare il prospetto e il documento contenente le informazioni chiave del Fondo per ottenere tutte le informazioni relative alle modalità e al funzionamento del Fondo.**

Commissioni di gestione : **0,75%**

Commissioni di performance : **10,00% della performance annua al netto delle commissioni di gestione superiore a quella del parametro di riferimento 3,65% su un periodo di riferimento di cinque anni, a condizione che questa commissione di performance sia maggiore di 0 durante il periodo di riferimento in questione. L'importo effettivo varia in funzione della performance del vostro investimento.**

Altri costi amministrativi : **0,10%**

Sottoscrizione minima : **100.00 €**

Liquidità : **Giornaliero**

Sottoscrizioni/Rimborsi : **Giornalieri, con cutoff alle ore 12:00 CET**

NAV alla sottoscrizione : **Non disponibile**

Pagamento : **D+2**

OBIETTIVO D'INVESTIMENTO DEL PROSPETTO

L'obiettivo d'investimento del Fondo è conseguire una performance annua, al netto delle commissioni di gestione, superiore a quella dell'indice 3,65% su un orizzonte temporale di almeno 7 anni.

PERFORMANCE

Considerando la data di lancio del fondo (x<1 anno), la pubblicazione delle performance passate non è disponibile al momento. L'obiettivo finanziario potrebbe non essere raggiunto.

PRINCIPALI RISCHI

Perdita di capitale, di controparte, di liquidità, di sostenibilità e di credito (fino al 100% dell'attivo netto investito in obbligazioni a bassa qualità di credito, rischio molto elevato). Per una descrizione completa e dettagliata di tutti i rischi, si prega di fare riferimento al prospetto del Fondo disponibile sul sito web della Società di gestione. L'occorrenza di uno di questi rischi potrebbe comportare una diminuzione del valore patrimoniale del Fondo.

Si prega di consultare il prospetto del Fondo per ottenere tutte le informazioni relative alle modalità e al funzionamento del Fondo.

Si prega di consultare il Prospetto ed il KID del fondo e, se necessario, di contattare il proprio consulente prima di prendere una decisione di investimento

NEWSLETTER NOVEMBRE 2025

TIKEHAU 2031 – F-ACC-EUR

STRATEGIA DI INVESTIMENTO

Macroeconomia e mercati. Le ultime decisioni di politica monetaria sono attese a dicembre in Europa, negli Stati Uniti e nel Regno Unito. Le previsioni di mercato restano stabili per la BCE, con tassi guida invariati mentre la crescita dell'area euro rimane resiliente (+1,3 % atteso nel 2025, +1,2 % nel 2026) e l'inflazione intorno all'obiettivo del 2 %. Il Bund a 10 anni chiude il mese al 2,69 % (+5 pbs), sottoperformando l'OAT (-1 pb a 3,41 %), nonostante le incertezze ancora presenti attorno al bilancio 2026. Negli Stati Uniti, l'andamento è stato più volatile, a illustrare la divergenza tra i membri della Fed, divisi tra il deterioramento del mercato del lavoro, le pressioni inflazionistiche e il calo della fiducia dei consumatori. Il « shutdown » di 43 giorni ha complicato l'analisi dei dati economici. Il mercato attribuisce una probabilità superiore all'80 % a un taglio dei tassi guida, contro meno del 30 % a inizio novembre. Ciò si è tradotto in un calo dei tassi statunitensi. Il 2 anni chiude al 3,49 % (-8 bps) e il 10 anni al 4,01 % (-6 bps). Nel Regno Unito, la probabilità di riduzione dei tassi supera il 90 % dopo un voto risicato in novembre e un calo dell'inflazione (3,6 % in ottobre), mentre la disoccupazione sale al 5 %. L'annuncio del bilancio del 26 novembre ha provocato un aumento della volatilità sui tassi, con un picco al 4,60 % e poi una correzione dopo la conferma di un margine di bilancio aumentato (£22 miliardi entro il 2029). Il tasso a 10 anni chiude al 4,44 % (+3 pbs). I mercati azionari sono stati caratterizzati da una maggiore volatilità attorno alla possibile bolla dell'IA, che i buoni risultati di Nvidia non sono riusciti a placare. A fine mese, l'aumento delle attese su una riduzione dei tassi da parte della Fed e alcuni annunci settoriali positivi (Alphabet come potenziale concorrente di Nvidia) hanno consentito un rimbalzo: l'S&P 500 chiude a +0,13 % (-4,41 % al minimo), l'Eurostoxx 50 a +0,11 % (-2,60 % al minimo). In Europa, il credito High Yield, meno volatile, chiude in lieve rialzo (HECO®, +0,06 %), mentre l'Investment Grade arretra per effetto dell'aumento delle curve dei tassi (ER00®, -0,25 %). L'indice CoCo® avanza di +0,10 % (euro), l'indice Tier 2 (EBSL®) scende di -0,05 %, il Senior bancario (EB3A®) di -0,17 %.

Posizionamento. Il fondo Tikehau 2031 ha registrato una performance leggermente positiva in novembre, prossima a quella dell'indice ICE BofA Euro High Yield Constrained Index® (HECO®, utilizzato a titolo indicativo, +0,06 %). I servizi finanziari hanno costituito nuovamente una delle principali fonti di performance, seguiti dai prodotti industriali. Al contrario, le obbligazioni Ineos ed eDreams hanno avuto un impatto negativo sulla performance del fondo. Nel corso del mese, siamo stati attivi sia sul mercato secondario sia su alcune obbligazioni primarie High Yield (Picard, Eroski, Ardagh Metal Packaging, David Lloyd) e AT1 (Barclays, BBVA, OSB Group) sulle quali identifichiamo premi di emissione interessanti. Pur essendo stati attivi sul mercato primario, siamo rimasti selettivi, partecipando solo al 28 % delle emissioni High Yield del mese. A fine novembre, il beta di portafoglio è pari a 1,16, in aumento di 0,06 nel mese, e il rendimento del portafoglio sale al 5,3 %.

Fonte: Bloomberg, Tikehau IM, dati al 28/11/2025.

DATI DI PORTAFOGLIO

Numero emittenti : **113**
Rischio di cambio : **coperto**
Rendimento attuariale¹ : **5,3%**
Duration modificata² : **2,9**
Spread Duration^{2 & 3} : **3,1**
Scadenza media : **5,1**
Cedola media⁴ : **6,2%**
Rating medio⁵ : **BB-**

¹ Il rendimento attuariale rappresenta una caratteristica del portafoglio alla data del presente documento: non costituisce in alcun modo un obiettivo di gestione. È calcolato come media ponderata delle nostre stime dei rendimenti delle obbligazioni detenute in portafoglio fino alle loro probabili date di rimborso, stimate dalla società di gestione (Tikehau IM). Il rendimento attuariale può differire dai rendimenti effettivamente realizzati alla scadenza del prodotto, in particolare in funzione delle condizioni di reinvestimento della liquidità generata da eventuali rimborsi o rifinanziamenti tra le loro date effettive e la scadenza del prodotto. Il rendimento attuariale indicato non tiene conto di commissioni, eventuali costi di copertura, non costituisce una promessa di rendimento o di performance del fondo, ed è soggetto a variazioni nel tempo in base alle condizioni di mercato. Inoltre, non considera eventuali default degli emittenti. Il rendimento netto di costi sarà sistematicamente inferiore. Il rendimento attuariale non è un indicatore affidabile del rendimento del portafoglio e non deve essere considerato in alcun modo un obiettivo di gestione né una garanzia. Il rendimento è determinato utilizzando una media ponderata dei rendimenti espressi in un'altra valuta per ogni obbligazione. I rendimenti espressi in un'altra valuta sono calcolati applicando le curve forward sui cambi (FX forward) per stimare i flussi di cassa futuri delle obbligazioni nella valuta della classe di azioni.

² Fonte: TIM, calcolato utilizzando le stime correnti delle date di rimborso

³ Indicatore che misura l'impatto sulla performance di una variazione dello spread dell'emittente

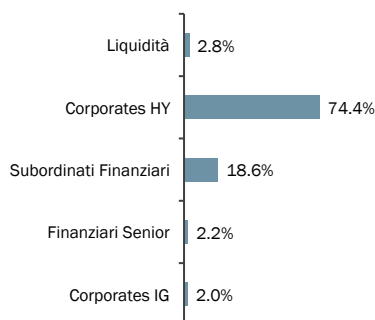
⁴ Dato calcolato sul portafoglio, esclusa liquidità

⁵ Dato calcolato sul portafoglio, inclusa liquidità

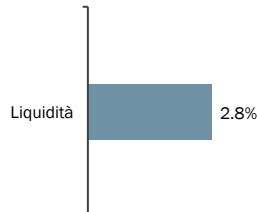
10 PRINCIPALI EMITTENTI

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

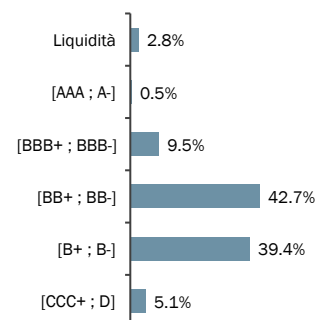
RIPARTIZIONE PER TIPOLOGIA DI EMITTENTE



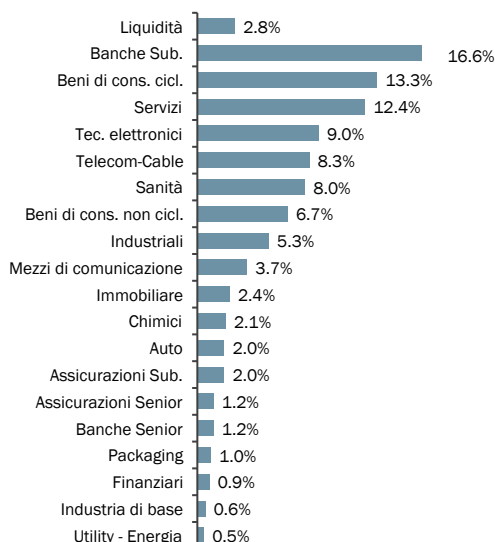
RIPARTIZIONE LIQUIDITÀ & INVESTIMENTI A BREVE TERMINE



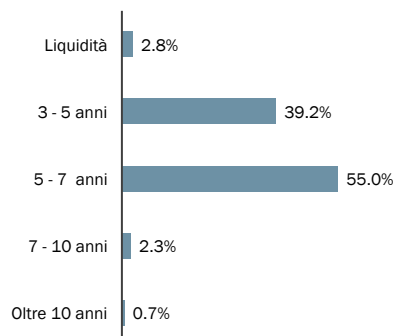
RIPARTIZIONE PER RATING - EMISSIONI



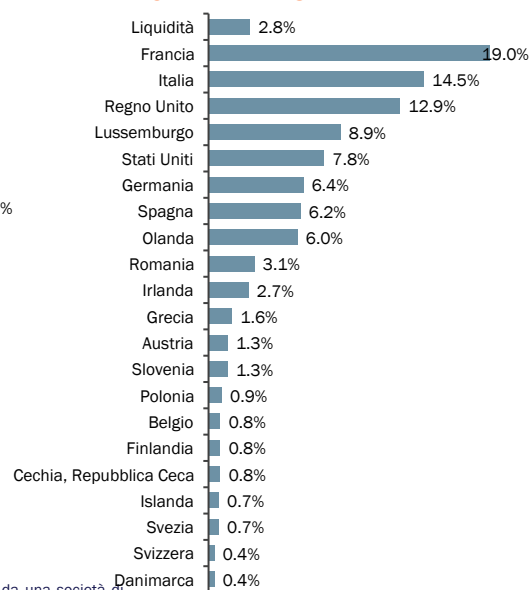
RIPARTIZIONE PER SETTORE



RIPARTIZIONE PER SCADENZA



RIPARTIZIONE PER PAESE



AVVERTENZA Le informazioni contenute nel presente documento sono confidenziali e non sono contrattualmente vincolanti né certificate da una società di revisione. I contenuti del presente documento hanno scopo puramente informativo, si riferiscono a organismi d'investimento collettivo del risparmio (OICR) gestiti da Tikehau Investment Management (TIM) e non costituiscono una consulenza in materia di investimenti. I risultati ottenuti nel passato non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri. Gli investitori potrebbero perdere parte o la totalità del loro capitale in quanto il capitale nell'OICR non è garantito. TIM non può essere ritenuta responsabile di qualsivoglia decisione di investimento basata sul presente documento. L'accesso ai prodotti e ai servizi illustrati nel presente può essere soggetto a restrizioni per taluni individui o paesi. La tassazione dipende dalla situazione di ciascun individuo. I rischi, le commissioni e il periodo di investimento raccomandato per l'OICR riportati nel presente sono illustrati nel dettaglio nel KID e nei prospetti disponibili sul sito web di Tikehau Investment Management. Il KID deve essere messo a disposizione del sottoscrittore prima dell'acquisto. I principali fattori di rischio del Fondo sono: rischio di perdita del capitale, rischio di liquidità, rischio azionario, rischio connesso all'investimento in titoli speculativi ad alto rendimento, rischio di tasso d'interesse, rischio connesso all'utilizzo di strumenti finanziari a termine, rischio di controparte, rischio valutario. Il KID, il prospetto e le ultime relazioni annuali e semestrali sono disponibili sul sito web della società di gestione (<http://www.tikehauim.com>) e gratuitamente nelle sue sedi locali come indicato nella documentazione dell'OICR. Prospectus for Switzerland, Articles of Association, PRIIPS KID and annual and semi-annual reports are available free of charge from our Swiss Representative CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, 1260 Nyon, Switzerland. Payment Service in Switzerland is CACEIS Bank, Montrouge, Nyon branch / Switzerland, Route de Signy 35, 1260 Nyon, Switzerland. The Fund may be made up of other types of share classes. You will be able to find more information on these share classes in the SICAV's prospectus or on the company's website.

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