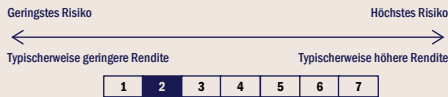


## ZUSAMMENGESETZTER RISIKOINDIKATOR



Der Risikoindikator geht davon aus, dass Sie das Produkt, entsprechend der empfehlenden Haltedauer, 1,5 Jahre gehalten wird.

## ANLAGEZIEL

Tikehau Short Duration ist ein Anleihefonds, der im Segment kurzfristiger Laufzeiten des europäischen Kreditmarktes investiert, hauptsächlich im Investment-Grade-Bereich.

## KENNZAHLEN – 28/11/2025

Nettoinventarwert : **110,39 €**

Veraltetes Vermögen (AuM) : **3112M €**

Volatilität (letzte 12 Monate rollierend) : **0,7%**

*12-Monats rollierende Volatilität, berechnet aus Tagesdaten*

## HAUPTMERKMALE DES FONDS

ISIN-Code : **LU2122903276**

Bloomberg-Ticker : **TIKSDFE LX Equity**

Fondsaufgabe : **17/11/2009**

Portfoliomanager : **Jean-Marc Delfieux, Benoit Martin**

Rechtsform : **Sicav Luxembourg**

Morningstar-Klassifizierung : **EUR Unternehmensanleihe kurzer Laufzeit**

Referenzwährung : **EUR**

Ergebnisverwendung : **Ausschüttung**

Verwahrstelle : **CACEIS Bank Luxembourg**

## WICHTIGE ADMINISTRATIVE MERKMALE

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

Verwaltungsgebühren : **0,60%**

Performancegebühren : **10,00 % der jährlichen Wertentwicklung nach Abzug der Verwaltungsgebühren, die über einen Referenzzeitraum von fünf Jahren über dem 3-Monats-Euribor + 140 bps liegt, sofern diese Wertentwicklungsgebühr während des betreffenden Referenzzeitraums größer als 0 ist, wobei der tatsächliche Betrag von der Wertentwicklung Ihrer Anlage abhängt.**

Mindestzeichnung : **100.00 €**

Liquidität : **Täglich**

Zeichnung/Rücknahme : **Täglich vor 12:00 Uhr (Luxemburg)**

Nettoinventarwert : **Unbekannt**

Zahlungsabwicklung : **D+2**

## PROSPEKT-BENCHMARK

Jährliche Wertentwicklung über Euribor 3M + 140 Basispunkte, abzüglich der Verwaltungsgebühren, über einen Mindestanlagezeitraum von 12-18 Monaten. Der Teilfonds wird aktiv verwaltet und bezieht sich ausschließlich auf einen Benchmark-Indikator als Ex-post-Performance-Indikator und gegebenenfalls zum Zweck der Berechnung der Performancegebühr.

## WERTENTWICKLUNG

Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist kein Indikator für künftige Ergebnisse und wird nach Abzug der Verwaltungsgebühren in der Referenzwährung des Teilfonds angegeben (je nach der Währung des Wohnsitzstaates der Anleger können die Renditen aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen). Das Erreichen des Anlageziels wird nicht garantiert.

## RISIKEN

Die Hauptrisiken des Teilfonds sind das Verlustrisiko, Kontrahentenrisiko, Liquiditätsrisiko, Nachhaltigkeitsrisiko und Kreditrisiko (der Teilfonds kann bis zu 35 % seines Vermögens in Anleihen mit niedriger Bonität investieren und trägt daher ein sehr hohes Kreditrisiko). Eine vollständige und detaillierte Beschreibung aller Risiken finden Sie im Verkaufsprospekt des Teilfonds auf der Website der Gesellschaft. Das Eintreten eines dieser Risiken kann zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts des Teilfonds führen.

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 SHORT DURATION – F-DIS-EUR

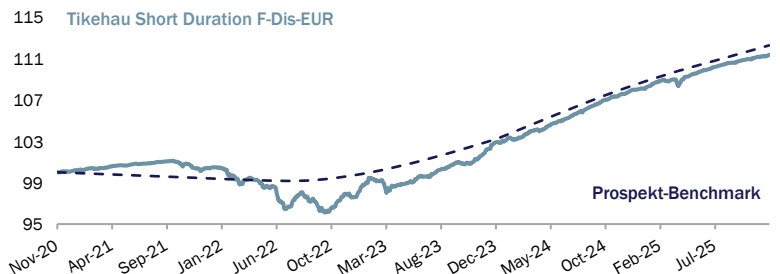
## MARKTAUSBLICK

**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 Verbrauchervertrauen 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 Haushaltsankündigung 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 Aktienmärkte 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 Tiefststand) und der Eurostoxx 50 bei +0,11% (-2,60% auf dem Tiefststand). 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 Short Duration hat den EUR Investment Grade 1-3 Jahre Index (ER01®, +0,01%) übertroffen, jedoch gegenüber dem EUR High Yield 1-3 Jahre Index (H1EC®, +0,30%), die jeweils nur als indikative Vergleichsmaßstäbe dienen, unterperforiert. Begünstigt wurde diese Entwicklung durch einen moderaten Anstieg der kurzfristigen Zinssätze, sowie die kürzere Laufzeit des Fonds (0,9 Jahre gegenüber 1,9 Jahren bei ER01® und 1,7 Jahren bei H1EC®). Darüber hinaus führte die Verengung der Risikoprämien, insbesondere im High Yield und bei kurzlaufenden nachrangigen Finanzanleihen, dazu, dass diese Segmente gegenüber Investment Grade stärker profitierten. Mehr als 6 % des Portfolios wurden zurückgezahlt, und die Liquidität wurde hauptsächlich in diesen Segmenten reinvestiert, bei denen wir für Anleihen mit einer Laufzeit von 12–18 Monaten weiterhin konstruktiv bleiben. Die Exponierung ging im November in diesen Anlageklassen um 1 % zurück, auf 30 % im High Yield und 20 % bei nachrangigen Finanzanleihen. Die intensive Berichtssaison Ende November veranlasste Investoren jedoch zu Portfolioumschichtungen und bot kurzfristige Möglichkeiten, Positionen neu zu eröffnen oder zu verstärken. Erneut haben Banken am stärksten zur Wertentwicklung beigetragen, gefolgt von Konsumgütern und Telekommunikation.

Quelle: Bloomberg, Tikehau IM, Daten zum 28.11.2025.

## ENTWICKLUNG DES NETTOINVENTARWERTS



## WERTENTWICKLUNG

Frühere Wertentwicklung sind kein Indikator für zukünftige Ergebnisse

Wertentwicklung pro Jahr	2024	2023	2022	2021
Tikehau Short Duration F-Dis-EUR	+5,0%	+5,5%	-2,9%	+0,4%
Prospekt-Benchmark	+5,2%	+3,5%	+0,3%	-0,6%

Rollierende Wertentwicklung	1 Monat	3 Monate	6 Monate	YTD	1 Jahr	18 Monate	3 Jahre	5 Jahre	Auflegung
	+0,2%	+0,7%	+1,5%	+3,1%	+3,4%	+6,2%	+13,9%	+11,4%	+11,3%

Quelle: Tikehau Investment Management, Daten per 28/11/2025.

## RISIKOINDIKATOREN & AKTUARSDATEN

Anzahl der Emittenten : **200**  
Währungsrisiko : **abgesichert**  
Aktuarielle Rendite<sup>1</sup> : **3,0%**  
Modifizierte Laufzeit<sup>2</sup> : **0,9**  
Spread-Duration<sup>2 & 3</sup> : **1,0**  
Durchschnittliche Laufzeit der Anleihen : **1,7**  
Durchschnittlicher Kupon<sup>4</sup> : **4,5%**  
Durchschnittliches Rating<sup>5</sup> : **BBB**

<sup>1</sup> 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 den am Ende der Produktlaufzeit erzielten Erträgen abweichen, insbesondere abhängig von den Wiederanlagemöglichkeiten der durch Rückzahlungen oder Refinanzierungen zwischen deren Wirksamkeitsdatum und der Fälligkeit des Produkts generierten Mittel. Die angezeigte Rendite berücksichtigt keine Gebühren, potenzielle 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 Anteilsklasse abgeleitet.

<sup>2</sup> Quelle: TIM, berechnet von erwarteten Rückzahlungsterminen bis heute.

<sup>3</sup> Indikator zur Messung des Einflusses von Spread-Änderungen der Emittenten auf die Leistung

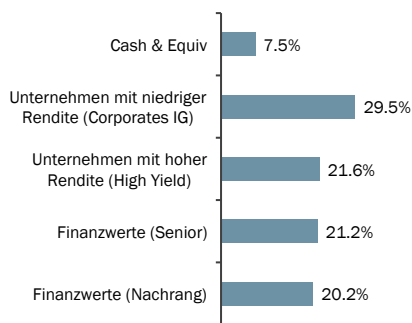
<sup>4</sup> Wert berechnet auf das Portfolio, exkl. Kasse

<sup>5</sup> Wert berechnet auf das Portfolio, inkl. Kasse

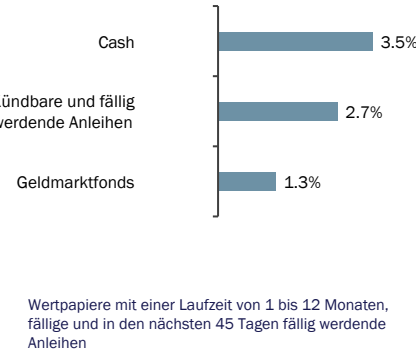
## TOP 10 EMITTENTEN

DEUTSCHE BANK	1,3%
LEASYS	1,2%
ING	1,0%
SOCIETE GENERALE	1,0%
HSBC	1,0%
UNICREDIT	1,0%
LORCA TELECOM BOND CO	1,0%
ABANCA	1,0%
BANK VALLETTA	1,0%
BANCO DE SABADELL	1,0%

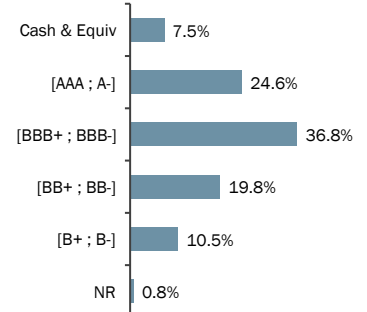
## AUFSCHLÜSSELUNG NACH EMITTENTENTYP



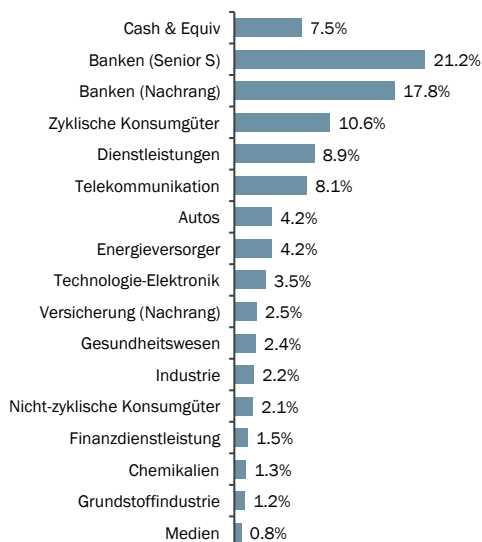
## AUFSCHLÜSSELUNG NACH BARGELD & KURZFRISTIGE ANLAGEN\*



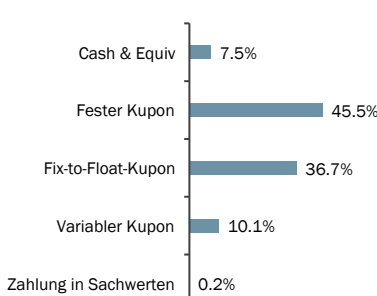
## AUFSCHLÜSSELUNG NACH RATINGS - EMISSIONEN



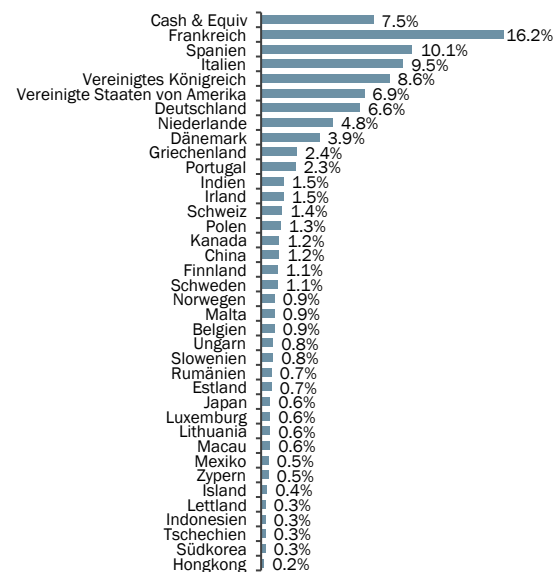
## AUFSCHLÜSSELUNG NACH SEKTOR



## AUFSCHLÜSSELUNG NACH COUPONART



## AUFSCHLÜSSELUNG NACH LAND



**WARNUNG** 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 (Schweiz) 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 Teilfonds kann aus weiteren Anteilsklassen bestehen. Weitere Informationen zu diesen Anteilsklassen finden Sie im Prospekt der SICAV oder auf der Website des Unternehmens.

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