

INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 1,5 ans selon la période de détention recommandée.

ORIENTATION DE GESTION

Tikehau Short Duration est un fonds obligataire investissant sur le segment de durée courte du marché crédit européen principalement Investment Grade.

CHIFFRES-CLÉS – 31/03/2026

Valeur liquidative : **132,03 €**
 Actif net du fonds : **3033M €**
 Volatilité (12 mois glissants) : **0,8%**
Volatilité 12 mois glissants calculée sur les données quotidiennes

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DU FONDS

Code ISIN : **LU1585265066**
 Ticker Bloomberg : **TITSDRE LX Equity**
 Date de création du fonds : **17/11/2009**
 Gérant(s) : **Jean-Marc Delfieux, Benoit Martin**
 Forme juridique : **Sicav Luxembourg**
 Classification Morningstar : **Obligations EUR Emprunts Privés Court Terme**
 Devise de référence : **EUR**
 Affectation des résultats : **Capitalisation**
 Dépositaire : **CACEIS Bank Luxembourg**

PRINCIPALES MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

Frais d'entrée : **1% maximum - à la date du présent document la société de gestion ne prélève pas de frais d'entrée cependant certains intermédiaires financiers peuvent facturer ces frais pouvant aller jusqu'au % indiqué du montant de la souscription.**
 Frais de sortie : **Néant**
 Frais d'entrée acquis au fonds : **Néant**
 Frais de sortie acquis au fonds : **Néant**
 Frais de gestion : **1,00%**
 Frais de performance : **10,00 % de la performance annuelle nette des frais de gestion au-delà de l'Euribor 3M + 100 pb sur une période de référence de 5 ans, à condition que cette commission de performance soit supérieure à 0 durant la période de référence concernée. Le montant effectif variera en fonction de la performance de votre investissement.**
 Minimum de souscription initiale : **100.00 €**
 Fréquence de valorisation : **Quotidienne**
 Souscriptions/Rachats : **Quotidien avant 12h00 (LUX)**
 Cours de Souscription / Rachat : **Cours inconnu**
 Règlement livraison : **J+2**

OBJECTIFS DE GESTION PROSPECTUS

Performance annualisée supérieure à celle de l'indice de référence EURIBOR 3 mois + 100 points de base, nette des frais de gestion, sur un horizon d'investissement d'au moins 12 à 18 mois. Le Compartiment est activement géré et cet indice est utilisé exclusivement en tant qu'indicateur de performance ex post et, le cas échéant, pour calculer la commission de performance.

PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, présentées nettes de frais et dans la devise de référence du Compartiment (selon la devise de l'état de résidence des investisseurs les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations monétaires). Les performances antérieures au 01/09/2020 font référence aux performances historiques d'un fonds OPCVM fusionné dans le Compartiment à cette date. L'objectif d'investissement, les stratégies et le profil de risque de cet ancien fonds sont très semblables à ceux du Compartiment. L'objectif financier peut ne pas être atteint.

RISQUES PRINCIPAUX

Perte en capital, de contrepartie, de liquidité, en matière de durabilité et de crédit (jusqu'à 35% de l'actif net investi en obligations de faible qualité de crédit, risque très élevé). Pour une description de l'ensemble des risques, veuillez vous référer au prospectus du Compartiment 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 compartiment.

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.

LETRE D'INFORMATION MARS 2026

TIKEHAU SHORT DURATION – R-ACC-EUR

COMMENTAIRES DE GESTION

Macroéconomie et marchés. Le conflit en Iran se poursuit et a gagné en intensité depuis les premières frappes américaines et israéliennes le 28 février. Les attaques et ripostes perdurent et se sont étendues aux infrastructures énergétiques y compris en Irak, Bahreïn, Oman, Qatar, Arabie Saoudite, Koweït, avec un impact marqué sur le cours des prix de l'énergie (Brent au-dessus de \$118 soit +63% sur le mois) du fait du blocage du détroit d'Ormuz et des conséquences moyen-long terme sur les capacités de production dans la région. Le niveau d'incertitude reste élevé (positionnement des pays du Golfe, intervention terrestre américaine, stratégie d'Israël également impliquée au Liban, entrée des Houthis dans le conflit) malgré des tentatives de reprise des discussions, avec des annonces contradictoires et des compromis qui semblent difficiles à obtenir. Cela pose des interrogations quant aux perspectives d'inflation, de trajectoires fiscales, de croissance et de politiques monétaires notamment en Zone Euro (inflation à +2,5% en mars et indice PMI à 50,5) et au Royaume Uni (indice PMI à 51,0). Les investisseurs attendent désormais entre deux et trois hausses de taux par la BOE et la BCE d'ici la fin d'année, intégrant également des commentaires plus hawkish après un maintien des taux directeurs en mars. Ainsi, les taux allemands se sont écartés de +62 pb sur le 2 ans, +36 pb sur le 10 ans, et les taux UK +88 pb et +68 pb respectivement. Le marché a en revanche réintégré la possibilité d'une coupe de taux à la Fed après que son directeur J. Powell a tempéré les risques inflationnistes du conflit pour les Etats-Unis, dont les autres indicateurs économiques (emploi, ventes au détail, production industrielle) ressortent mitigés.

Les actifs risqués ont souffert dans ce contexte, avec une surperformance du marché américain face à l'Europe, plus dépendante pour son approvisionnement en énergie. Le S&P 500 affiche une baisse de -5,09% contre -8,00% pour le Stoxx Europe 600, et le marché High Yield US -1,13% (HOA0) contre -2,69% pour le HECO. L'Investment Grade européen bénéficie d'une reprise sur les taux en fin de mois et clôture à -2,26% (ERO0), contre -2,21% pour le segment des Subordonnés financiers (EBSL) et -1,96% pour les Senior bancaires (EB3A). L'indice CoCo termine à -2,90% en euro.

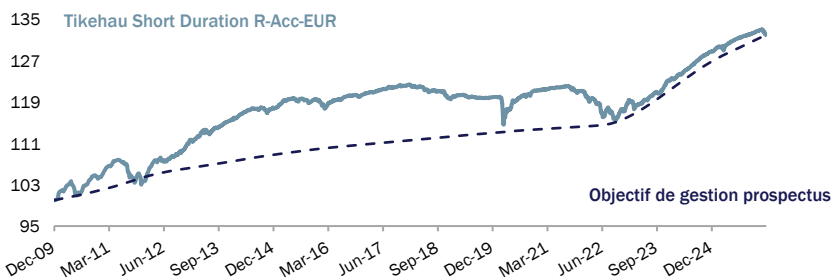
Positionnement. En mars, le fonds Tikehau Short Duration a enregistré une performance supérieure à celle des indices ERO1 (-1,11 %) et H1EC (-1,53 %), cités à titre purement indicatif. La durée de taux reste maîtrisée à 0,96 an, proche de notre limite d'un an et inférieure à celle des indices, qui se situe entre 1,6 et 1,8 an. Cette durée plus faible explique en partie la surperformance dans un contexte de forte hausse des taux. Les segments des titres financiers senior et subordonnés ont contribué respectivement à la performance à hauteur de -0,12 % et -0,11 %, tandis que les segments des obligations d'entreprises Investment Grade et High Yield ont contribué à hauteur de -0,17 % et -0,18 %.

L'activité du fonds est restée calme. Nous souhaitons maintenir une marge de liquidité afin de rester agiles en cas d'opportunité, mais aussi pour faire face à d'éventuelles fluctuations du passif. Nous signalons que nous avons cédé notre position sur INWIT (Infrastrutture Wireless Italiana) par mesure de précaution, suite à l'annonce de poursuites judiciaires engagées par ses principaux clients. L'exposition au segment High Yield reste autour de 31 %. L'exposition aux instruments financiers subordonnés reste stable à 23 %, répartie de manière équilibrée entre les titres AT1 et RT1. Le rendement à l'échéance s'établit à 4,24 %.

La directive « AIFM 2 » impose aux sociétés de gestion, à compter d'avril 2026, de mettre en place au moins deux outils de gestion de la liquidité, visant à renforcer la résilience des fonds et la protection des investisseurs. Le fonds bénéficie déjà d'un mécanisme de « gates » ou de plafonnement des rachats. Tikehau IM/la Société de gestion prévoit d'introduire le « swing-pricing » comme deuxième outil de gestion de la liquidité pour le fonds. Il s'agit d'un mécanisme par lequel les coûts totaux d'ajustement du portefeuille induits par les souscriptions et rachats nets sont imputés à la VNI du fonds, qui servirait de référence pour le règlement des flux. Il vise à réduire les coûts d'ajustement du portefeuille liés aux souscriptions ou aux rachats pour les investisseurs. Les coûts pris en compte peuvent inclure les frais de transaction, les taxes associées et les coûts de liquidité. L'ajustement pour les investisseurs entrants ou sortants prend la forme d'un ajustement de la VNI plutôt que d'une commission. Hormis certains frais administratifs mineurs qui pourraient être engagés, l'introduction du swing-pricing n'entraîne pas de coûts supplémentaires pour le fonds et se traduit simplement par une répartition différente des coûts entre les investisseurs. Les conditions de ce mécanisme et son application seront détaillées dans le prospectus du fonds.

Bloomberg ; Tikehau IM, données au 31/03/2026.

ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PERFORMANCES ANNUELLES	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Tikehau Short Duration R-Acc-EUR	+2,9%	+4,5%	+5,1%	-3,3%	+0,0%	+1,1%	+0,2%	-2,0%	+1,4%	+1,1%
Objectif de gestion prospectus	+3,3%	+4,8%	+4,5%	+1,4%	+0,5%	+0,6%	+0,7%	+0,7%	+0,7%	+0,7%

PERFORMANCES GLISSANTES	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	18 mois	3 ans	5 ans	10 ans	Création
	-0,7%	-0,4%	+0,2%	-0,4%	+1,8%	+3,5%	+11,7%	+8,7%	+11,1%	+32,0%

Source : Tikehau Investment Management, données au 31/03/2026.

INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTUARIELLES

Nombre d'émetteurs : **198**
 Risque de change : **couvert**
 Rendement actuariel¹ : **4,0%**
 Taux de rendement à maturité¹ : **4,2%**
 Sensibilité Taux² : **1,0**
 Sensibilité Crédit^{2 & 3} : **1,2**
 Maturité moyenne des titres : **1,7**
 Coupon moyen⁴ : **4,5%**
 Notation moyenne⁵ : **BBB**

¹ Le rendement actuariel (YTW) et le rendement actuariel à l'échéance (YTM) sont des caractéristiques du portefeuille à la date de ce document : il ne s'agit en aucun cas d'un objectif de gestion, ni d'une garantie, ni d'une promesse de rendement ou de performance et ne sont pas un indicateur fiable de la performance. Ils sont calculés hors frais, éventuels coûts de couverture, défauts d'émetteurs. Le YTM est une moyenne pondérée de nos estimations des rendements des obligations détenues jusqu'à leur échéance et le YTW comme une moyenne pondérée de nos estimations des rendements des obligations détenues jusqu'à leur date probable de rappel (estimée par Tikehau IM). Ils peuvent différer des performances réalisées à la fin de la vie du produit, notamment en fonction des conditions de réinvestissement de la trésorerie générée par d'éventuels remboursements ou refinancements entre leurs dates effectives et la fin de vie du produit et sont soumis aux aléas de marché. Le rendement net après frais sera toujours inférieur. 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 part.

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

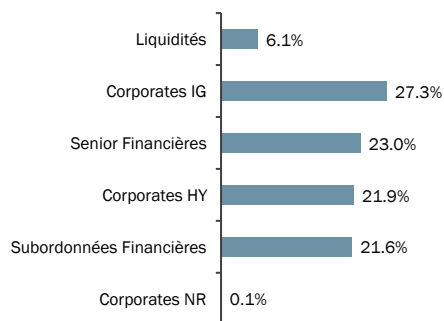
⁴ Chiffre calculé sur le portefeuille hors cash

⁵ Chiffre calculé sur le portefeuille cash inclus

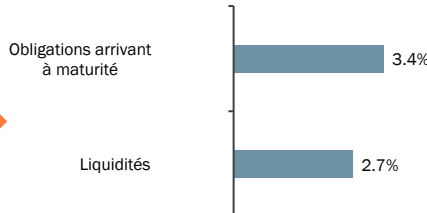
LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

DEUTSCHE BANK	1,3%
BANCO SANTANDER	1,3%
LEASYS	1,3%
UNICREDIT	1,2%
ING	1,1%
ABERTIS FINANCE BV	1,0%
HSBC	1,0%
LA BANQUE POSTALE	1,0%
IBERDROLA	1,0%
DNB BANK ASA	1,0%

RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS

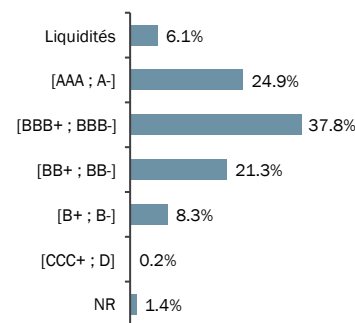


RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME*

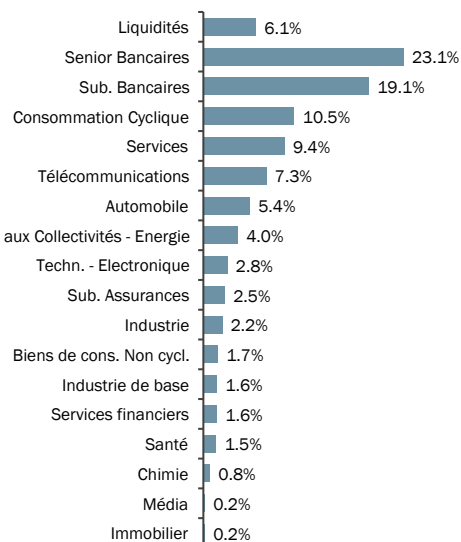


* billets de trésorerie échéances 1 à 12 mois, obligations arrivant à maturité et/ou remboursées par anticipation dans les 45 prochains jours

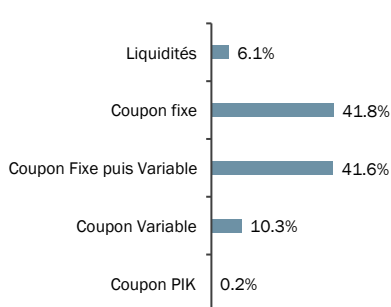
RÉPARTITION PAR NOTATION - EMISSIONS



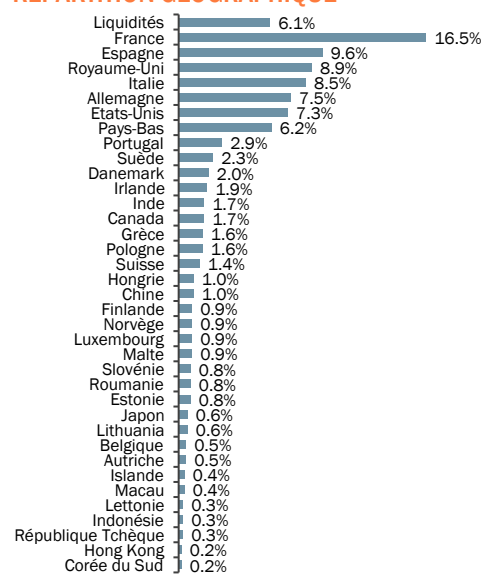
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR TYPE DE COUPON



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 Compartiment 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