

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 – 31/12/2025

Valeur liquidative : **132,50 €**

Actif net du fonds : **3150M €**

Volatilité (12 mois glissants) : **0,7%**

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**

Dépôttaire : **CACEIS Bank Luxembourg**

PRINCIPALES MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

Frais d'entrée / de sortie : **Veillez vous référer au prospectus et au DIC du Compartiment pour obtenir l'ensemble des informations relatives aux modalités et fonctionnement du Compartiment.**

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.**

Montant minimum de souscription : **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.

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 SHORT DURATION – 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).

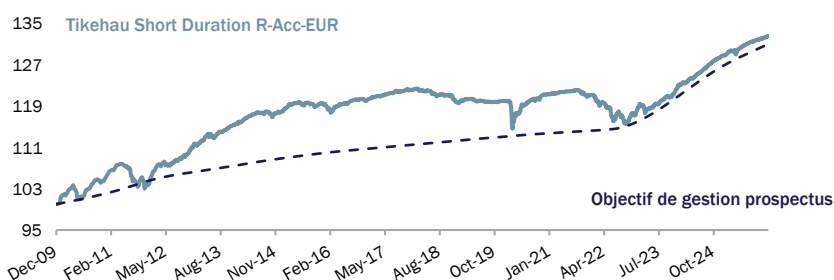
Les tensions géopolitiques persistent. Malgré une accélération des discussions pour un accord de paix en Ukraine, les incertitudes autour des garanties de sécurité et des territoires restent bloquantes et possiblement accentuées par de nouvelles accusations d'attaques de drones en Russie. La Chine a lancé plusieurs exercices militaires autour de Taiwan, 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. En décembre, Tikehau Short Duration surperforme l'indice ER01® (+0,12%) mais sous-performe le H1EC® (+0,39%) – utilisés à titre d'information uniquement –, dans un contexte de hausse des taux courts et de resserrement des primes de risque, favorable aux obligations à durée courte, High Yield et subordonnées financières. La durée taux reste maîtrisée à 0,9 an, proche de notre limite d'1 an. L'exposition High Yield recule de 1% à 29%, le marché secondaire ayant offert peu de liquidité pour réinvestir les remboursements (United Group, Asmodée, Peoplecert par exemple). Nous anticipons une reprise du marché primaire en janvier pour créer de nouvelles opportunités en secondaire sur des émetteurs de qualité dont les perspectives de refinancement nous semblent claires pour 2026. L'exposition subordonnée financière reste stable à 20%, équilibrée entre AT1/RT1 et T2. Tous les secteurs contribuent positivement sur le mois et sur l'année, et aucune obligation du portefeuille n'a affiché de contribution négative supérieure à -0,01% en 2025, témoignant de la robustesse de notre sélection et de la pertinence de notre analyse fondamentale.

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	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
	+0,2%	+0,6%	+1,3%	+2,9%	+2,9%	+5,5%	+13,1%	+9,3%	+11,3%	+32,5%

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

INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTUARIELLES

Nombre d'émetteurs : **198**
Risque de change : **couvert**
Rendement actuariel¹ : **2,9%**
Sensibilité Taux² : **0,9**
Sensibilité Crédit^{2 & 3} : **1,0**
Maturité moyenne des titres : **1,7**
Coupon moyen⁴ : **4,5%**
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

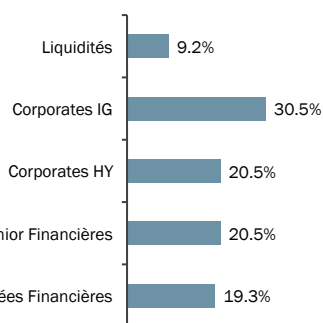
⁴ Chiffre calculé sur le portefeuille hors cash

⁵ Chiffre calculé sur le portefeuille cash inclus

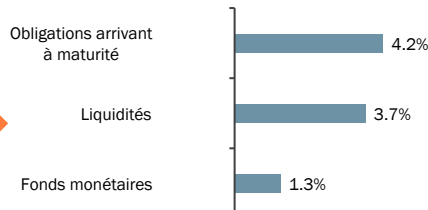
LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

BANCO BPM	1,4%
LEASYS	1,2%
DEUTSCHE BANK	1,2%
ING	1,0%
SOCIETE GENERALE	1,0%
HSBC	1,0%
UNICREDIT	1,0%
ABANCA	1,0%
IBERDROLA	1,0%
DNB BANK ASA	1,0%

RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS

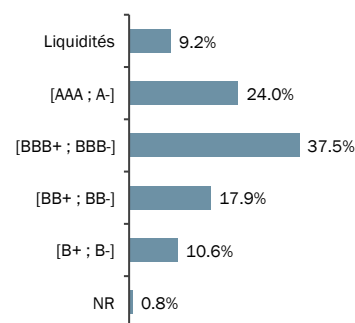


RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME*

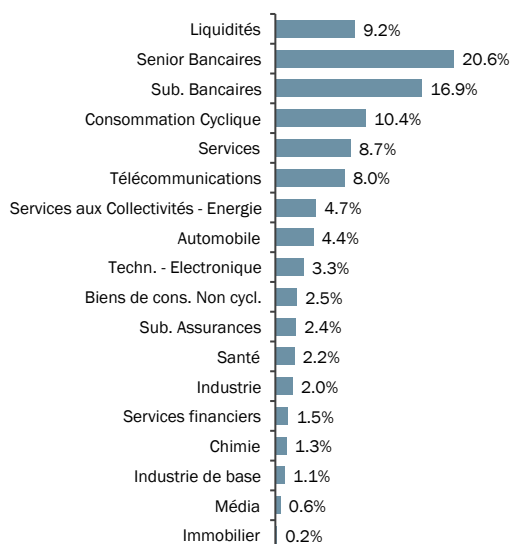


* billets de trésorerie échéances 1 à 12 mois, obligations arrivant à maturité et/ou remboursées par anticipation dans les 45 prochains jours

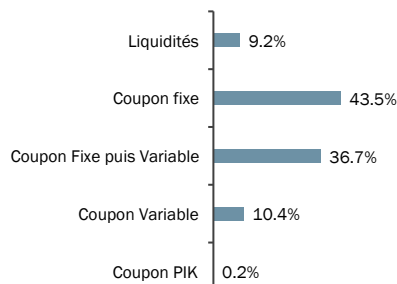
RÉPARTITION PAR NOTATION - EMISSIONS



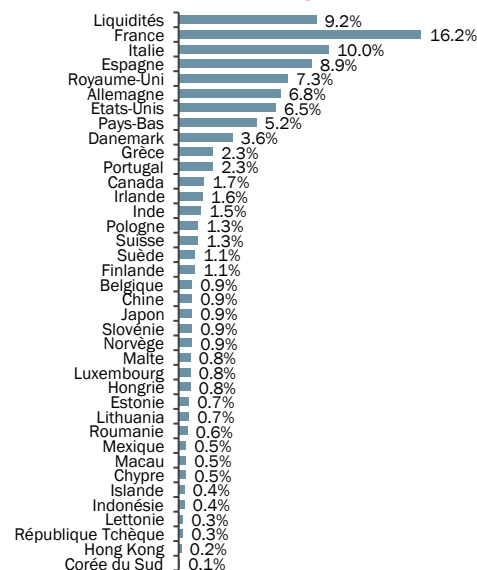
RÉPARTITION SECTORIELLE



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