

BERICHT AAN DE HOUDERS VAN DEELBEWIJZEN VAN TIKEHAU 2025

FUSIE DOOR OVERNAME van 'TIKEHAU 2025'

*Gemeenschappelijk beleggingsfonds (GBF) naar Frans recht
door*

'TIKEHAU 2029'

Gemeenschappelijk beleggingsfonds (GBF) naar Frans recht

Parijs, 30 juni 2025

Verzending via Euroclear France

Geachte heer, mevrouw,

U bezit deelbewijzen van het GBF Tikehau 2025:

Deelbewijs R-Acc-EUR: FR0012537348
Deelbewijs R-Dis-EUR: FR001400COD0
Deelbewijs R-Acc-CHF-H: FR001400DKD6
Deelbewijs F-Acc-EUR: FR0013493863
Deelbewijs F-Dis-EUR: FR001400COC2
Deelbewijs F-Acc-CHF-H: FR001400DKG9
Deelbewijs F-Acc-USD-H: FR001400E8R6
Deelbewijs F-Dis-USD-H: FR001400E8Q8
Deelbewijs I-Acc-EUR: FR0012537363
Deelbewijs I-Dis-EUR: FR001400DKE4
Deelbewijs I-Acc-CHF-H: FR001400DKF1
Deelbewijs E-Acc-EUR: FR0012537355

die worden beheerd door Tikehau Investment Management, (hierna de '**Beheermaatschappij**'), waaraan vergunning is verleend door de Autorité des Marchés Financiers (hierna de '**AMF**') onder nummer GP-07000006. Wij danken u voor het vertrouwen dat u in ons stelt.

1. Wat verandert er aan uw GBF Tikehau 2025?

Tikehau Investment Management (de '**Beheermaatschappij**'), optredend als Beheermaatschappij van Tikehau 2025 (het '**Overgenomen Fonds**'), heeft besloten om het Overgenomen Fonds op te laten gaan in Tikehau 2029 (het '**Overnemende Fonds**') door middel van een fusie door overname (de '**Fusie**'). Aanleiding voor deze transactie is het feit dat het Overgenomen Fonds de vervaldatum nadert (gepland op 31 december 2025), waardoor het volgens de Beheermaatschappij beperkte rendementsvooruitzichten biedt vanwege de zeer lage rentegevoeligheid, het lage actuariële rendement van de obligaties in portefeuille en de beperkte herbeleggingsmogelijkheden voor obligaties die hun vervaldag naderen of vroegtijdig worden afgelost.

Deze Fusie zal resulteren in de ontbinding van het Overgenomen Fonds, waarna u deelbewijzen van het Overnemende Fonds ontvangt, tenzij u anders besluit. Vanwege het verschil in blootstelling aan rente- en kredietrisico dat tot nu toe tussen de twee fondsen is waargenomen en dat veroorzaakt werd door de naderende vervaldatum van het Overgenomen Fonds, zal de Fusie resulteren in een zeer aanzienlijke verandering in het risico- en opbrengstprofiel van uw belegging (voor nadere informatie verwijzen wij u naar paragraaf 4 van deze brief).

Nadere details over de technische voorwaarden van de Fusie en de omzetting van deelbewijzen zijn, evenals alle daaruit voortvloeiende wijzigingen, te vinden in de volgende paragrafen en in de bijlage bij deze brief.

2. Belangrijke informatie

Het Overgenomen Fonds streefde naar een bepaald jaarlijks rendement na aftrek van de beheerkosten over een beleggingshorizon van ten minste drie jaar, terwijl het Overnemende Fonds streeft naar een bepaald jaarlijks rendement na aftrek van de beheerkosten over een beleggingshorizon van ten minste zes jaar, op basis van de volgende prognoses:

	Rendementsdoelstelling van het Overgenomen Fonds	Rendementsdoelstelling van het Overnemende Fonds
Deelbewijs R-Acc-EUR	3,7%	3,9%
Deelbewijs R-Dis-EUR	3,7%	3,9%
Deelbewijs R-Acc-CHF-H	2,76%	3,31%
Deelbewijs F-Acc-EUR	4,15%	4,35%
Deelbewijs F-Dis-EUR	4,15%	4,35%
Deelbewijs F-Acc-CHF-H	3,21%	3,76%
Deelbewijs F-Acc-USD-H	5,76%	6,31%
Deelbewijs F-Dis-USD-H	5,76%	6,31%
Deelbewijs I-Acc-EUR	4,25%	4,45%
Deelbewijs I-Dis-EUR	4,25%	4,45%
Deelbewijs I-Acc-CHF-H	3,31%	3,86%
Deelbewijs E-Acc-EUR	4,65%	4,85%

Aangezien de beleggingsstrategieën van het Overgenomen Fonds en het Overnemende Fonds sterk op elkaar lijken (ze beleggen hoofdzakelijk in schuldbewijzen uit de categorie 'investment grade' en hun strategie is voornamelijk gebaseerd op het aanhouden van obligaties¹), is de Beheermaatschappij van mening dat het in het belang is van de houders van deelbewijzen van het Overgenomen Fonds dat deze worden overgenomen door het Overnemende Fonds, waarvan het geraamde actuariële rendement op de vervaldag momenteel 3,9% bedraagt (vergeleken met 3,3% voor het Overgenomen Fonds), bij een veel langere looptijd van 3,9 jaar (vergeleken met 0,4 jaar voor het Overgenomen Fonds)².

¹ De Beheermaatschappij mag echter overgaan tot arbitrage als zich nieuwe marktkansen voordoen of als het wanbetalingsrisico van een emittent in de portefeuille is toegenomen.

² De gegevens dateren van 27 maart 2025

Als de gevolgen van de Fusie niet stroken met uw verwachtingen, kunt u uw deelbewijzen tussen 22 augustus 2025 om 12.00 uur (MET) en 23 september 2025 om 12.00 (MET) uur kosteloos laten terugkopen.

Na de Ingangsdatum bestaat de mogelijkheid tot kosteloze terugkoop nog steeds, aangezien het Overnemende Fonds geen terugkoopkosten in rekening brengt.

3. Wanneer vindt deze wijziging plaats?

Mits de goedkeuring van de Autorité des Marchés Financiers ('AMF') wordt verkregen, zal de Fusie ingaan op 30 september 2025 (de 'Ingangsdatum'). Op de Ingangsdatum zal het Overgenomen Fonds zijn volledige vermogen, activa en passiva, overdragen aan het Overnemende Fonds en ontvangen de houders van deelbewijzen van het Overgenomen Fonds deelbewijzen van het Overnemende Fonds. Na de transactie zal het Overgenomen Fonds worden ontbonden.

Let op! Om deze transactie goed te laten verlopen kunt u tussen 23 september 2025 om 12.00 uur (MET) (de 'Opschortingsdatum') en de Ingangsdatum niet inschrijven op nieuwe deelbewijzen of een terugkoopverzoek voor bestaande deelbewijzen indienen. Aangezien het Overgenomen Fonds dagelijks wordt gewaardeerd, zullen de laatste inschrijvingen of terugkopen vóór de Fusie kunnen plaatsvinden tegen de netto-inventariswaarde van 23 september 2025, vóór 12.00 uur (MET).

Als de gevolgen van de Fusie niet stroken met uw verwachtingen, kunt u uw deelbewijzen tussen 22 augustus 2025 om 12.00 uur (MET) en 23 september 2025 om 12.00 (MET) uur kosteloos laten terugkopen.

Na de Ingangsdatum bestaat de mogelijkheid tot kosteloze terugkoop nog steeds, aangezien het Overnemende Fonds geen terugkoopkosten in rekening brengt.

4. Welke gevolgen heeft deze wijziging voor het risico- en opbrengstprofiel van uw belegging?

Wijziging van het risico- en opbrengstprofiel	JA
Stijging van het risicoprofiel	JA
Potentiële stijging van de kosten	NEE
Mate waarin het risico- en opbrengstprofiel wijzigt	ZEER SIGNIFICANT



De "zeer significante" verandering in het risico- en opbrengstprofiel komt voort uit het feit dat het Overgenomen Fonds dit jaar komt te vervallen en is samengesteld uit obligaties met een zeer korte looptijd (voor alle schuldbewijzen ligt de vervaldatum in 2025), waardoor het fonds weinig gevoelig is voor schommelingen in risicopremies of rentetarieven. Als gevolg hiervan was de volatiliteit in 2024 al afgenomen en lag deze in 2025 op een zeer laag niveau vergeleken met voorgaande jaren en ook vergeleken met de volatiliteit van het Overnemende Fonds.

5. Welke gevolgen heeft deze transactie voor de fiscale behandeling van uw belegging?

De Fusie kan fiscale gevolgen hebben voor de houders van deelbewijzen van het Overgenomen Fonds, die kunnen verschillen al naar gelang de wet- en regelgeving van het woonland, het staatsburgerschap of het land van domicilie van de houders van deelbewijzen of van tussenpersonen via welke de belegging wordt gedaan.

Wij raden de houders van deelbewijzen van het Overgenomen Fonds derhalve aan om hun eigen professioneel adviseur te raadplegen over de fiscale gevolgen van de Fusie in het recht van het land waarvan zij staatsburger zijn of waar zij verblijven, wonen of gevestigd zijn. Voor nadere informatie over de fiscale aspecten van de Fusie verwijzen wij u naar Bijlage 3 bij deze brief.

6. Wat zijn de grootste verschillen tussen het Fonds waarvan u op dit ogenblik deelbewijzen bezit en het toekomstige Fonds?

De Fusie is op 16 mei 2025 goedgekeurd door de *Autorité des Marchés Financiers* ('AMF') en zal van kracht worden op 30 september 2025.

De onderstaande tabel laat de belangrijkste verschillen zien tussen het Overgenomen Fonds en het Overnemende Fonds.

	Oude situatie Tikehau 2025 (Overgenomen Fonds)	Nieuwe situatie Tikehau 2029 (Overnemende Fonds)
Wettelijk kader en beleggingsbeleid		
Beheerdoelstelling*	Het GBF streeft naar vermogensgroei op middellange termijn door hoofdzakelijk te beleggen in schuldinstrumenten van de categorie "Investment Grade", met dien verstande dat het Fonds ook kan beleggen in hoogrentende schuldinstrumenten ("High Yield"), die speculatieve kenmerken kunnen vertonen. De beheerdoelstelling is om over een beleggingshorizon van minimaal drie jaar na aftrek van de beheerkosten voor elke categorie van deelbewijzen een rendement op jaarbasis te behalen van ten minste: - Voor de Deelbewijzen R-Acc-EUR en R-Dis-EUR: 3,7% - Voor Deelbewijzen R-Acc-CHF-H: 2,76% - Voor de Deelbewijzen F-Acc-EUR en F-Dis-EUR: 4,15% - Voor Deelbewijzen F-Acc-CHF-H: 3,21% - Voor de Deelbewijzen F-Acc-USD-H en F-Dis-USD-H: 5,76%	Het GBF streeft naar waardevermeerdering op middellange termijn van een portefeuille die voor ten minste 75% bestaat uit effecten die tot het segment van beleggingskwaliteit behoren ('investment grade'), met dien verstande dat (i) het Fonds ook tot 25% van zijn nettovermogen kan beleggen in schuldinstrumenten die tot het hoogrentende segment behoren ('high yield') en speculatieve kenmerken kunnen vertonen en (ii) voormelde effecten uitsluitend zijn uitgegeven door emittenten die oorspronkelijk tot de categorie van beleggingskwaliteit ('investment grade') behoren. De beheerdoelstelling is om over een beleggingshorizon van minimaal zes jaar na aftrek van de beheerkosten voor elke categorie van deelbewijzen een rendement op jaarbasis te behalen van ten minste: - Voor de Deelbewijzen R-Acc-EUR en R-Dis-EUR: 3,9% - Voor Deelbewijzen R-Acc-CHF-H: 3,31% - Voor de Deelbewijzen R-Acc-USD-H en R-Dis-USD-H: 5,86% - Voor de Deelbewijzen F-Acc-EUR en F-Dis-EUR: 4,35% - Voor Deelbewijzen F-Acc-CHF-H: 3,76%

	- Voor de Deelbewijzen I-Acc-EUR en I-Dis-EUR: 4,25% - Voor Deelbewijs I-Acc-CHF-H: 3,31% - Voor Deelbewijs E-Acc-EUR: 4,65% De portefeuille zal hoofdzakelijk bestaan uit obligaties waarvan de resterende looptijd op 31 december 2025 kleiner is dan of gelijk is aan 6 maanden, of uit verhandelbare schuldbewijzen. Al naar gelang de marktomstandigheden kan de Beheermaatschappij ook vóór de vervaldatum van 31 december 2025 overgaan tot liquidatie, omzetting of fusie van het Fonds.	- Voor de Deelbewijzen F-Acc-USD-H en F-Dis-USD-H: 6,31% - Voor de Deelbewijzen I-Acc-EUR en I-Dis-EUR: 4,45% - Voor Deelbewijs I-Acc-CHF-H: 3,86% - Voor de Deelbewijzen I-Acc-USD-H en I-Dis-USD-H: 6,41% - Voor Deelbewijs E-Acc-EUR: 4,85% De portefeuille zal hoofdzakelijk bestaan uit obligaties waarvan de resterende looptijd op 31 december 2029 kleiner is dan of gelijk is aan 6 maanden, of uit verhandelbare schuldbewijzen. Al naar gelang de marktomstandigheden kan de Beheermaatschappij ook vóór de vervaldatum van 31 december 2029 overgaan tot liquidatie, omzetting of fusie van het Fonds.	
Beleggingsstrategie	Om de beleggingsdoelstelling te behalen, belegt het fonds hoofdzakelijk in schuldinstrumenten uit de categorie 'Investment Grade', met een maximum van 100% van zijn nettovermogen. Het Fonds kan tevens beleggen in hoogrentende schuldinstrumenten van de categorie 'High Yield', die speculatieve kenmerken kunnen vertonen. Per 31 december 2025 hebben de obligaties in de portefeuille een resterende looptijd van maximaal 6 maanden (eindvervaldatum van het product of opties tot vervroegde aflossing, ter beoordeling van het Fonds). De Beheermaatschappij voert een eigen analyse van de schuldinstrumenten uit, los van de rating die de ratingbureaus toekennen. Het Fonds wordt volledig discretionair beheerd. De portefeuille is gevoelig voor rentebewegingen. Deze rentegevoeligheid ligt doorgaans tussen 0 en +4.	Om de beleggingsdoelstelling te behalen, belegt het Fonds ten minste 75% van het nettovermogen in effecten die tot de categorie 'Investment Grade' behoren, met dien verstande dat (i) het Fonds ook tot 25% van zijn nettovermogen kan beleggen in schuldinstrumenten die tot het hoogrentende segment behoren ('high yield') en speculatieve kenmerken kunnen vertonen en (ii) voormelde effecten uitsluitend zijn uitgegeven door emittenten die oorspronkelijk tot de categorie van beleggingskwaliteit ('investment grade') behoren. Ten behoeve van het liquiditeitenbeheer kan het Fonds op aanvullende basis ook aandelen en ICB's aanhouden. Per 31 december 2029 hebben de obligaties in de portefeuille een resterende looptijd van maximaal 6 maanden (eindvervaldatum van het product of opties tot vervroegde aflossing, ter beoordeling van het Fonds). De Beheermaatschappij voert een eigen analyse van de schuldinstrumenten uit, los van de rating die de ratingbureaus toekennen. Het Fonds wordt volledig discretionair beheerd. De portefeuille is gevoelig voor rentebewegingen. Deze rentegevoeligheid ligt doorgaans tussen 0 en +6.	
Gebruik van niet-financiële criteria bij de beheermethode	Geen label.	Luxflag-label.	
Wijziging van het risico- en opbrengstprofiel			
	Lijst met de bandbreedtes voor blootstelling	Lijst met de bandbreedtes voor blootstelling	Bijdrage aan het risicoprofiel in vergelijking met de vroegere situatie
Wijziging van de blootstelling aan de verschillende risicocategorieën	Effecten uit de categorie 'Investment Grade' [50%; 100%]	Effecten uit de categorie 'Investment Grade' [75%; 100%]	
	Effecten uit de categorie 'High Yield' [0%; 50%]	Effecten uit de categorie 'High Yield' [0%; 25%]	

	Bandbreedte voor de rentegevoeligheid: [0; +4]	Bandbreedte voor de rentegevoeligheid: [0; +6]	
	Aandelenrisico: [0%]	Aandelenrisico: [0%; 10%]	
Kosten			
Kosten voor het financiële beheer	Deelbewijs I: 0,55% all-in	Deelbewijs I: 0,55% all-in	=
	Deelbewijs R: 1,10% all-in	Deelbewijs R: 1,10% all-in	=
	Deelbewijs F: 0,65% all-in	Deelbewijs F: 0,65% all-in	=
	Deelbewijs E: 0,15% all-in	Deelbewijs E: 0,15% all-in	=
Werkingskosten	N.V.T.	maximaal 0,10% all-in van het nettovermogen	
Prestatievergoeding	Geen	Geen	=
Instapkosten, inclusief niet-verworven aanpasbare instaprechten	Deelbewijs I: Geen	Deelbewijs I: Geen	=
	Deelbewijs R: Geen	Deelbewijs R: maximaal 3%	
	Deelbewijs F: Geen	Deelbewijs F: maximaal 3%	
	Deelbewijs E: Geen	Deelbewijs E: Geen	=
Instapkosten, inclusief verworven aanpasbare instaprechten	Deelbewijs I: maximaal 3%	Deelbewijs I: Geen	
	Deelbewijs R: maximaal 3%	Deelbewijs R: Geen	
	Deelbewijs F: maximaal 3%	Deelbewijs F: Geen	
	Deelbewijs E: Geen	Deelbewijs E: Geen	=
Uitstapkosten, inclusief verworven aanpasbare uitstaprechten	Deelbewijs I: maximaal 3% all-in	Deelbewijs I: Geen	
	Deelbewijs R: maximaal 3% all-in	Deelbewijs R: Geen	
	Deelbewijs F: maximaal 3% all-in	Deelbewijs F: Geen	
	Deelbewijs E: Geen	Deelbewijs E: Geen	=
Voorwaarden voor inschrijving/terugkoop			
Begrenzing van terugkopen ('Gates'-mechanisme)	Ja, met activeringsdrempel op 10% van het nettovermogen	Ja, met activeringsdrempel op 5% van het nettovermogen	
Swing pricing	Nee	Ja	
Praktische informatie			
Naam	Tikehau 2025	Tikehau 2029	
ISIN-CODE	Deelbewijs R-Acc-EUR: FR0012537348 Deelbewijs R-Dis-EUR: FR001400COD0	Deelbewijs R-Acc-EUR: FR001400K2B5 Deelbewijs R-Dis-EUR: FR001400K2C3	

	Deelbewijs R-Acc-CHF-H: FR001400DKD6 Deelbewijs F-Acc-EUR: FR0013493863 Deelbewijs F-Dis-EUR: FR001400COC2 Deelbewijs F-Acc-CHF-H: FR001400DKG9 Deelbewijs F-Acc-USD-H: FR001400E8R6 Deelbewijs F-Dis-USD-H: FR001400E8Q8 Deelbewijs I-Acc-EUR: FR0012537363 Deelbewijs I-Dis-EUR: FR001400DKE4 Deelbewijs I-Acc-CHF-H: FR001400DKF1 Deelbewijs E-Acc-EUR: FR0012537355	Deelbewijs R-Acc-CHF-H: FR001400K2E9 Deelbewijs F-Acc-EUR: FR001400K2M2 Deelbewijs F-Dis-EUR: FR001400K2O8 Deelbewijs F-Acc-CHF-H: FR001400K2Q3 Deelbewijs F-Acc-USD-H: FR001400K2N0 Deelbewijs F-Dis-USD-H: FR001400K2P5 Deelbewijs I-Acc-EUR: FR001400K2H2 Deelbewijs I-Dis-EUR: FR001400K2J8 Deelbewijs I-Acc-CHF-H: FR001400K2L4 Deelbewijs E-Acc-EUR: FR001400K2G4 R-Acc-USD-H: FR001400K2F6 R-Dis-USD-H: FR001400K2D1 I-Acc-CHF-H: FR001400K2L4 I-Acc-USD-H: FR001400K2I0 I-Dis-USD-H: FR001400K2K6
--	--	---

***Deze wijzigingen zijn op 16 mei 2025 goedgekeurd door de AMF.**

7. Belangrijke elementen die de belegger voor ogen moet houden

7.1. Documenten van het Overnemende Fonds

Wij herinneren u eraan dat het belangrijk is het essentiële-informatiedocument ('EID') en de prospectussen van het Overgenomen Fonds en het Overnemende Fonds te lezen.

De recentste bijgewerkte versie van het EID van het Overnemende Fonds is beschikbaar in het Frans, Engels, Spaans, Duits, Nederlands en Italiaans op www.tikehaucapital.com en kan worden opgevraagd bij de Beheermaatschappij via client-Service@tikehaucapital.com. De recentste bijgewerkte versie van het prospectus van het Overnemende Fonds is beschikbaar in het Frans en het Engels op www.tikehaucapital.com en kan worden opgevraagd bij de Beheermaatschappij via client-Service@tikehaucapital.com.

Wij raden u ten zeerste aan de documentatie van het Overnemende Fonds te raadplegen. Deze verschaft u essentiële informatie die u nodig hebt om een beleggingsbeslissing te nemen, met name de paragraaf '*Risicoprofiel*' van het prospectus en de paragraaf '*Wat zijn de risico's en wat kan ik ervoor terugkrijgen?*' van het EID van het Overnemende Fonds.

7.2. Voorbeeld van hoe de ruilverhouding en de bijbetaling worden berekend

De regels voor de berekening van de ruilverhouding en de bijbetaling, alsmede een voorbeeld, zijn opgenomen in Bijlage 1.

7.3. Fiscale aspecten van de transactie

Informatie over de fiscale aspecten van de transactie vindt u in Bijlage 3.

7.4. Documenten beschikbaar voor beleggers

Houders van deelbewijzen van het Overgenomen Fonds kunnen de verslagen die overeenkomstig artikel 411-48 van het algemeen reglement van de AMF zijn opgesteld door de externe accountants van het Overgenomen Fonds en het Overnemende Fonds, kosteloos opvragen bij de Beheermaatschappij.

*

* *

Aarzel niet om met ons contact op te nemen voor meer informatie. Met vragen kunt u ook terecht bij uw gebruikelijke adviseur.

Wij danken u voor uw vertrouwen en uw loyaliteit.

Met vriendelijke groeten,

Tikehau Investment Management

BIJLAGE 1

FUSIEVOORWAARDEN

De deelbewijzen van het Overgenomen Fonds worden omgezet volgens de onderstaande omrekeningstabel:

<u>Deelbewijzen van het Overgenomen Fonds</u>	<u>Deelbewijzen van het Overnemende Fonds</u>
Deelbewijs R-Acc-EUR: FR0012537348	⇒ Deelbewijs R-Acc-EUR: FR001400K2B5
Deelbewijs R-Dis-EUR: FR001400COD0	⇒ Deelbewijs R-Dis-EUR: FR001400K2C3
Deelbewijs R-Acc-CHF-H: FR001400DKD6	⇒ Deelbewijs R-Acc-CHF-H: FR001400K2E9
Deelbewijs F-Acc-EUR: FR0013493863	⇒ Deelbewijs F-Acc-EUR: FR001400K2M2
Deelbewijs F-Dis-EUR: FR001400COC2	⇒ Deelbewijs F-Dis-EUR: FR001400K2O8
Deelbewijs F-Acc-CHF-H: FR001400DKG9	⇒ Deelbewijs F-Acc-CHF-H: FR001400K2Q3
Deelbewijs F-Acc-USD-H: FR001400E8R6	⇒ Deelbewijs F-Acc-USD-H: FR001400K2N0
Deelbewijs F-Dis-USD-H: FR001400E8Q8	⇒ Deelbewijs F-Dis-USD-H: FR001400K2P5
Deelbewijs I-Acc-EUR: FR0012537363	⇒ Deelbewijs I-Acc-EUR: FR001400K2H2
Deelbewijs I-Dis-EUR: FR001400DKE4	⇒ Deelbewijs I-Dis-EUR: FR001400K2J8
Deelbewijs I-Acc-CHF-H: FR001400DKF1	⇒ Deelbewijs I-Acc-CHF-H: FR001400K2L4
Deelbewijs E-Acc-EUR: FR0012537355	⇒ Deelbewijs E-Acc-EUR: FR001400K2G4

De laatste officiële netto-inventariswaarde van het Overgenomen Fonds, berekend en gepubliceerd door CACEIS Bank, is de netto-inventariswaarde per 30 september 2025, zoals berekend en gepubliceerd op 1 oktober 2025. De Fusie zal op de Ingangsdatum worden uitgevoerd op basis van deze netto-inventariswaarde.

De eerste netto-inventariswaarde van het Overnemende Fonds na de Fusie, berekend en gepubliceerd door CACEIS Bank, is de netto-inventariswaarde per 1 oktober 2025, zoals berekend en gepubliceerd op 2 oktober 2025.

Om die reden worden verzoeken tot inschrijving op en terugkoop van deelbewijzen van het Overgenomen Fonds definitief opgeschort tussen de Opschortingsdatum en de Ingangsdatum.

Om de ruilverhouding tussen de deelbewijzen van het Overgenomen Fonds en de deelbewijzen van het Overnemende Fonds te bepalen, worden de activa van beide fondsen gewaardeerd volgens de toepasselijke boekhoudmethoden en -regels, zoals vastgelegd in de prospectussen van de fondsen. We wijzen erop dat deze methoden op elkaar aansluiten. Houders van deelbewijzen van het Overgenomen Fonds ontvangen deelbewijzen van de overeenkomstige categorie van het Overnemende Fonds op basis van een ruilverhouding die wordt berekend volgens de hieronder beschreven methode (de '**Ruilverhouding**').

De ruilverhouding wordt bepaald op 1 oktober 2025 op basis van de netto-inventariswaarde van 30 september 2025. Houders van deelbewijzen van het Overgenomen Fonds ontvangen een aantal deelbewijzen in het Overnemende Fonds en, indien van toepassing, een bijbetaling.

Doordat de Ruilverhouding moet worden bepaald op basis van een externe audit en verschillende officiële waarderingen, kan de berekening en bekendmaking van de netto-inventariswaarde van het Overnemende Fonds van 30 september 2025 en 1 oktober 2025 om geldige redenen vertraging oplopen.

Ter illustratie: indien de Fusie had plaatsgevonden op basis van de netto-inventariswaarde van 24 maart 2025, zou de volgende ruilverhouding (tussen de netto-inventariswaarde van het Overgenomen Fonds en de netto-inventariswaarde van het Overnemende Fonds) van toepassing zijn geweest:

(i) 0,944, voor het deelbewijs R-Acc-EUR van het Overgenomen Fonds (netto-inventariswaarde van EUR 104,59) en het deelbewijs R-Acc-EUR van het Overnemende Fonds (netto-inventariswaarde van EUR 110,77).

Elke houder van één (1) deelbewijs R-Acc-EUR van het Overgenomen Fonds zou dus 0,944 deelbewijzen R-Acc-EUR van het Overnemende Fonds hebben ontvangen, met een bijbetaling van EUR 0,02.

(ii) 0,971, voor het deelbewijs R-Dis-EUR van het Overgenomen Fonds (netto-inventariswaarde van EUR 105,92) en het deelbewijs R-Dis-EUR van het Overnemende Fonds (netto-inventariswaarde van EUR 109,05).

Elke houder van één (1) deelbewijs R-Dis-EUR van het Overgenomen Fonds zou dus 0,971 deelbewijzen R-Dis-EUR van het Overnemende Fonds hebben ontvangen, met een bijbetaling van EUR 0,03.

(iii) 1,041, voor het deelbewijs R-Acc-CHF van het Overgenomen Fonds (netto-inventariswaarde van EUR 104,12) en het deelbewijs R-Acc-CHF van het Overnemende Fonds (netto-inventariswaarde van EUR 100,00).

Elke houder van één (1) deelbewijs R-Acc-CHF van het Overgenomen Fonds zou dus 1,041 deelbewijzen R-Acc-CHF van het Overnemende Fonds hebben ontvangen, met een bijbetaling van EUR 0,02.

(iv) 1,006, voor het deelbewijs F-Acc-EUR van het Overgenomen Fonds (netto-inventariswaarde van EUR 112,14) en het deelbewijs F-Acc-EUR van het Overnemende Fonds (netto-inventariswaarde van EUR 111,44).

Elke houder van één (1) deelbewijs F-Acc-EUR van het Overgenomen Fonds zou dus 1,006 deelbewijzen F-Acc-EUR van het Overnemende Fonds hebben ontvangen, met een bijbetaling van EUR 0,03.

(v) 0,970, voor het deelbewijs F-Dis-EUR van het Overgenomen Fonds (netto-inventariswaarde van EUR 106,10) en het deelbewijs F-Dis-EUR van het Overnemende Fonds (netto-inventariswaarde van EUR 109,42).

Elke houder van één (1) deelbewijs F-Dis-EUR van het Overgenomen Fonds zou dus 0,970 deelbewijzen F-Dis-EUR van het Overnemende Fonds hebben ontvangen, met een bijbetaling van EUR 0,04.

(vi) 1,054, voor het deelbewijs F-Acc-CHF-H van het Overgenomen Fonds (netto-inventariswaarde van EUR 105,35) en het deelbewijs F-Acc-CHF-H van het Overnemende Fonds (netto-inventariswaarde van EUR 100,00).

Elke houder van één (1) deelbewijs F-Acc-CHF-H van het Overgenomen Fonds zou dus 1,054 deelbewijzen F-Acc-CHF-H van het Overnemende Fonds hebben ontvangen, met een bijbetaling van EUR 0,05.

(vii) 1,156, voor het deelbewijs F-Acc-USD-H van het Overgenomen Fonds (netto-inventariswaarde van EUR 115,60) en het deelbewijs F-Acc-USD-H van het Overnemende Fonds (netto-inventariswaarde van EUR 100,00).

Elke houder van één (1) deelbewijs F-Acc-USD-H van het Overgenomen Fonds zou dus 1,156 deelbewijzen F-Acc-USD-H van het Overnemende Fonds hebben ontvangen, met een bijbetaling van EUR 0,00.

(viii) 1,073, voor het deelbewijs F-Dis-USD-H van het Overgenomen Fonds (netto-inventariswaarde van EUR 107,29) en het deelbewijs F-Dis-USD-H van het Overnemende Fonds (netto-inventariswaarde van EUR 100,00).

Elke houder van één (1) deelbewijs F-Dis-USD-H van het Overgenomen Fonds zou dus 1,073 deelbewijzen F-Dis-USD-H van het Overnemende Fonds hebben ontvangen, met een bijbetaling van EUR 0,01.

(ix) 0,998, voor het deelbewijs I-Acc-EUR van het Overgenomen Fonds (netto-inventariswaarde van EUR 111,33) en het deelbewijs I-Acc-EUR van het Overnemende Fonds (netto-inventariswaarde van EUR 111,59).

Elke houder van één (1) deelbewijs I-Acc-EUR van het Overgenomen Fonds zou dus 0,998 deelbewijzen I-Acc-EUR van het Overnemende Fonds hebben ontvangen, met een bijbetaling van EUR 0,04.

(x) 0,974, voor het deelbewijs I-Dis-EUR van het Overgenomen Fonds (netto-inventariswaarde van EUR 106,69) en het deelbewijs I-Dis-EUR van het Overnemende Fonds (netto-inventariswaarde van EUR 109,51).

Elke houder van één (1) deelbewijs I-Dis-EUR van het Overgenomen Fonds zou dus 0,974 deelbewijzen I-Dis-EUR van het Overnemende Fonds hebben ontvangen, met een bijbetaling van EUR 0,03.

(xi) 1,054, voor het deelbewijs I-Acc-CHF-H van het Overgenomen Fonds (netto-inventariswaarde van EUR 105,44) en het deelbewijs I-Acc-CHF-H van het Overnemende Fonds (netto-inventariswaarde van EUR 100,00).

Elke houder van één (1) deelbewijs I-Acc-CHF-H van het Overgenomen Fonds zou dus 1,054 deelbewijzen I-Acc-CHF-H van het Overnemende Fonds hebben ontvangen, met een bijbetaling van EUR 0,04.

(xii) 1,076, voor het deelbewijs E-Acc-EUR van het Overgenomen Fonds (netto-inventariswaarde van EUR 116,67) en het deelbewijs E-Acc-EUR van het Overnemende Fonds (netto-inventariswaarde van EUR 108,38).

Elke houder van één (1) deelbewijs E-Acc-EUR van het Overgenomen Fonds zou dus 1,076 deelbewijzen E-Acc-EUR van het Overnemende Fonds hebben ontvangen, met een bijbetaling van EUR 0,05.

De portefeuille van het Overgenomen Fonds wordt niet onderworpen aan een herbalancering voorafgaand aan de Fusie, met uitzondering van eventuele wijzigingen in het passivabeheer in verband met de Fusie.

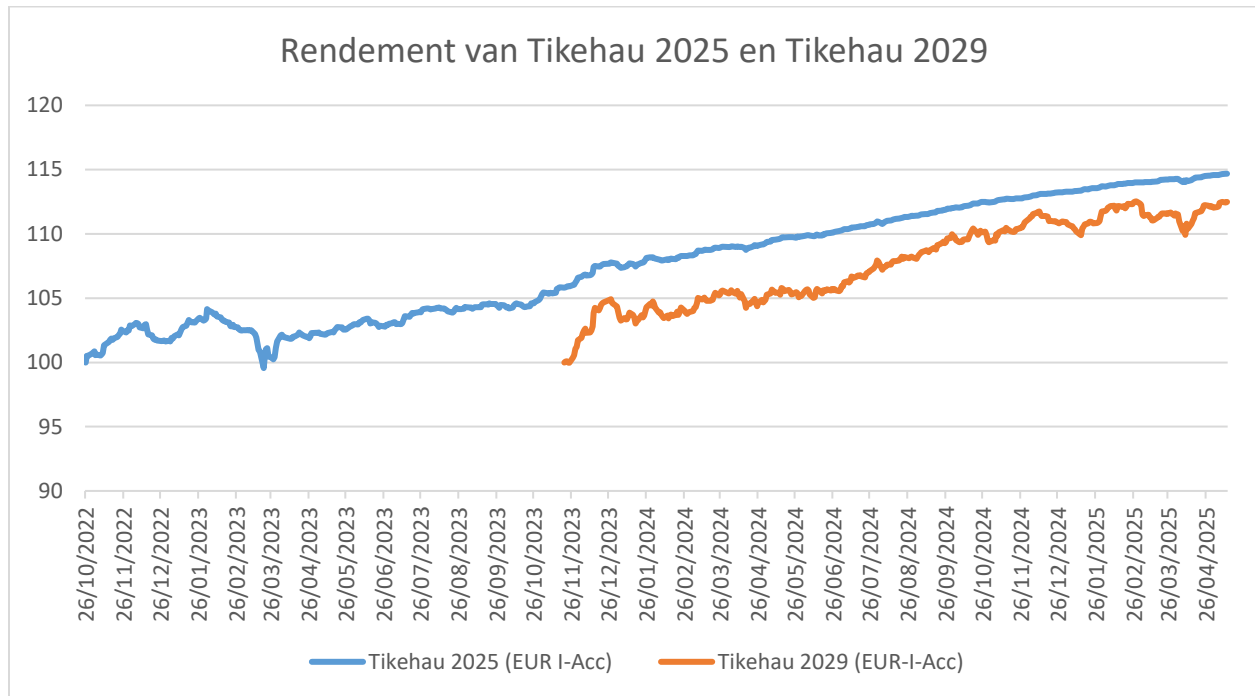
De opgebouwde inkomsten van het Overgenomen Fonds, zoals vorderingen, opgebouwde rente en overige vorderingen met betrekking tot beleggingen, worden overgeboekt naar de balans van het Overnemende Fonds. Houders van deelbewijzen ontvangen geen inkomsten die vóór de Fusie zijn verworven.

De bewaarder van het Overnemende Fonds, CACEIS Bank, zal de ruil van deelbewijzen van het Overgenomen Fonds in deelbewijzen van het Overnemende Fonds centraliseren.

BIJLAGE 2

VERGELIJKING VAN HET RENDEMENT

Vergelijkende grafiek van het rendement van het Overgenomen Fonds en het Overnemende Fonds per 15 mei 2025



Het Overgenomen Fonds komt dit jaar te vervallen en is samengesteld uit obligaties met een zeer korte looptijd (voor alle schuldbewijzen ligt de vervaldatum in 2025). Daarom is het fonds weinig gevoelig voor schommelingen in risicopremies of rentetarieven. Als gevolg hiervan was de volatiliteit in 2024 al afgenomen en lag deze in 2025 op een zeer laag niveau vergeleken met voorgaande jaren en ook vergeleken met de volatiliteit van het Overnemende Fonds.

BIJLAGE 3

FISCALE ASPECTEN VAN DE TRANSACTIE

De inhoud van deze bijlage is louter ter indicatie en geeft een overzicht van de in Frankrijk geldende belastingregels op de datum van deze brief. Alle betrokkenen, en in het bijzonder personen die niet belastingplichtig zijn in Frankrijk, wordt aangeraden hun gebruikelijke belastingadviseur te raadplegen over de fiscale gevolgen van de transactie voor hun eigen belegging.

Belastingheffing van toepassing op ingezeten natuurlijke personen – met uitzondering van belasting op aandelen of deelbewijzen van een PEA (Frans aandelenspaarplan)

Houders van deelbewijzen van het Overgenomen Fonds genieten het uitstel van belasting waarin artikel 150-0 B van het Franse wetboek van belastingen voorziet: de ruil wordt niet meegenomen in de berekening van de meerwaarde ten behoeve van de inkomstenbelasting over het jaar van de ruil. De gerealiseerde meer- of minderwaarde wordt pas berekend bij latere overdracht van de bij de ruil ontvangen effecten van het Overnemende Fonds, met inachtneming van de kostprijs van de ter ruiling aangeboden effecten van het Overgenomen Fonds.

Belastingheffing van toepassing op ingezeten rechtspersonen

Houders van deelbewijzen van het Overgenomen Fonds, die zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting of aan de inkomstenbelasting volgens een belastingregeling voor werkelijke handels- en nijverheidswinsten of landbouwwinsten, genieten het uitstel van belasting waarin artikel 38-5 bis van het Franse wetboek van belastingen voorziet, op voorwaarde dat de bijbetaling niet hoger is dan 10% van de nominale waarde van de toegewezen effecten en evenmin hoger is dan het bedrag van de gerealiseerde meerwaarde.

Indien gebruik wordt gemaakt van het belastinguitstel, wordt het resultaat van de effectenruil niet opgenomen in het belastbare resultaat van het boekjaar van de Fusie, maar in het resultaat van het boekjaar waarin de bij de ruil ontvangen effecten van het Overnemende Fonds worden overgedragen. Indien echter een bijbetaling wordt gedaan die niet hoger is dan 10% van de nominale waarde van de toegewezen effecten en evenmin hoger is dan de bij de Fusie gerealiseerde winst, is de bij de ruil gerealiseerde winst, tot het bedrag van de ontvangen bijbetaling, onmiddellijk belastbaar.

Op grond van artikel 209-0 A van het Franse wetboek van belastingen wordt de toepassing van deze opschorting in de praktijk echter beperkt door de belastingheffing op waarderingsverschillen van effecten van ICB's, voor zover de reeds belaste waarderingsverschillen een deel van of de volledige meerwaarde omvatten die voortvloeit uit de Fusie.