

## INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit jusqu'au 31/12/2031 selon la période de détention recommandée.

## ORIENTATION DE GESTION

Tikehau 2031 est un fonds obligataire daté, investi en obligations européennes à haut rendement. Le fonds a une date d'échéance au 31/12/2031. A cette date, les obligations en portefeuilles auront une maturité résiduelle d'au plus 6 mois (maturité finale du produit ou options de remboursement anticipé au gré du fonds)

## CHIFFRES-CLÉS – 31/12/2025

Valeur liquidative : **103,79 €**

Actif net du fonds : **28M €**

## CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DU FONDS

Code ISIN : **FR001400UP68**

Ticker Bloomberg : **TIK31RA FP Equity**

Date de création du fonds : **10/01/2025**

Gérant(s) : **Laurent Calvet, Benoit Martin**

Forme juridique : **FCP**

Classification Morningstar : **Obligations à échéance**

Devise de référence : **EUR**

Affectation des résultats : **Capitalisation**

Dépotaire : **Societe Generale Securities Services**

## PRINCIPALES MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

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

Frais de gestion : **1,30%**

Frais de performance : **10,00% de la performance annuelle nette de frais de gestion au-delà de 3,1%, sur une période de référence de cinq ans, à condition que cette performance soit supérieure à 0 durant la période de référence concernée. Le montant effectif variera en fonction de la performance de votre investissement.**

Frais de fonctionnement et autres services : **0,10%**

Montant minimum de souscription : **100.00 €**

Fréquence de valorisation : **Quotidienne**

Souscriptions/Rachats : **Quotidien avant 12h00**

Cours de Souscription / Rachat : **Inconnu**

Règlement livraison : **J+2**

## OBJECTIFS DE GESTION PROSPECTUS

L'objectif de gestion du Fonds est d'obtenir une performance annualisée nette des frais de gestion supérieure à 3,1% sur un horizon d'investissement de 7 ans minimum.

## PERFORMANCES

Compte tenu de la date de lancement du fonds (x<1 an), la publication des performances passées n'est pas disponible à date. L'objectif financier peut ne pas être atteint.

## RISQUES PRINCIPAUX

Perte en capital, de contrepartie, de liquidité, de durabilité et de crédit (jusqu'à 100% de l'actif net investi en obligations de faible qualité de crédit, risque très élevé). Pour une description complète et détaillée de l'ensemble des risques, veuillez-vous référer au prospectus du Fonds 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 Fonds.

Veillez-vous référer au prospectus du Fonds pour obtenir l'ensemble des informations relatives aux modalités et fonctionnement du Fonds.

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.

## LETTRÉ D'INFORMATION DÉCEMBRE 2025

# TIKEHAU 2031 – 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 Taïwan, 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.** Le fonds Tikehau 2031 a enregistré une performance positive en décembre et surperforme largement l'indice ICE BofA Euro High Yield Constrained Index (HECO®, +0,37%, utilisé à titre d'information uniquement). Cette surperformance est liée d'une part à la surperformance des AT1, d'autre part au rebond d'obligations qui avaient pesé en novembre, tel que Biogroup et enfin grâce à la contribution des émissions primaires. Nous avons en effet participé à certaines des dernières émissions primaires de l'année (telles que United Group, Peoplecert, Celsa, Almirall) ayant toutes performé positivement. À fin décembre, le bêta du portefeuille est de 1,1x par rapport à l'indice et son rendement actuariel atteint 5,1%.

Source : Bloomberg, Tikehau IM, données au 31/12/2025.

## INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTUARIELLES

Nombre d'émetteurs : **114**  
Risque de change : **couvert**  
Rendement actuariel<sup>1</sup> : **5,1%**  
Sensibilité Taux<sup>2</sup> : **2,9**  
Sensibilité Crédit<sup>2 & 3</sup> : **3,1**  
Maturité moyenne des titres : **5,0**  
Coupon moyen<sup>4</sup> : **6,2%**  
Notation moyenne<sup>5</sup> : **BB-**

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Source : TIM, calculé à partir de l'estimation des dates de remboursements

<sup>3</sup> Indicateur mesurant l'impact de la variation des spreads des émetteurs sur la performance

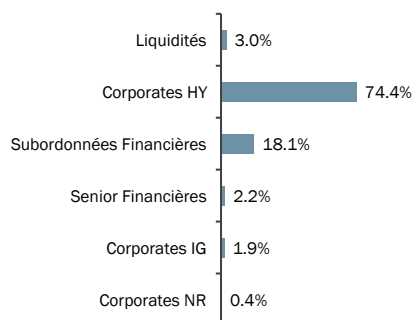
<sup>4</sup> Chiffre calculé sur le portefeuille hors cash

<sup>5</sup> Chiffre calculé sur le portefeuille cash inclus

## LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

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

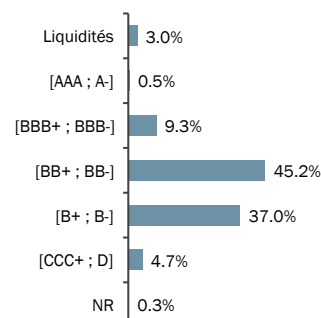
## RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS



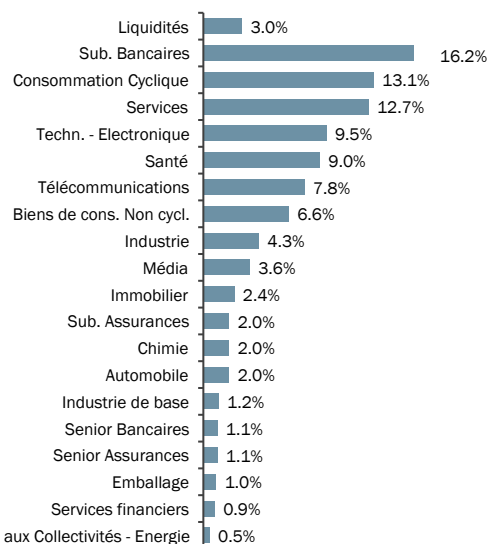
## RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME



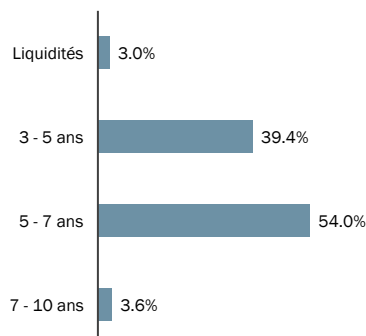
## RÉPARTITION PAR NOTATION - EMISSIONS



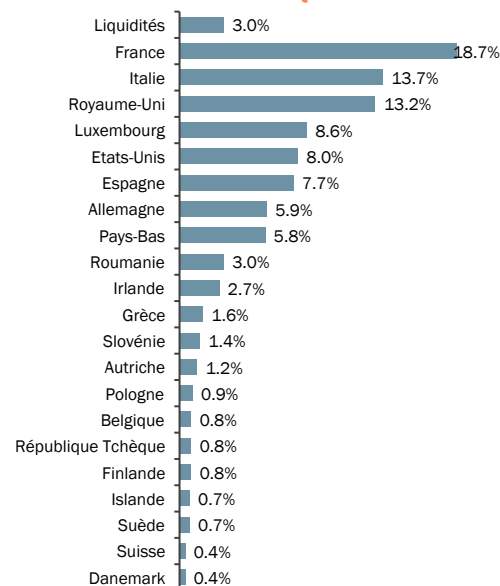
## RÉPARTITION SECTORIELLE



## RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



## 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 Fonds 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