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.

LETTRE D'INFORMATION NOVEMBRE 2025

TIKEHAU 2029 – R-ACC-EUR

INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE

Risque le plus faible — Risque le plus élevé

Rendement potentiellement plus faible — Rendement potentiellement plus élevé

1	**2**	3	4	5	6	7

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit jusqu'au 31/12/2029 selon la période de détention recommandée.

ORIENTATION DE GESTION

Tikehau 2029 est un fonds obligataire daté de type "buy and hold"* avec 100% de son actif net investi en émetteurs « Investment Grade»**. Il peut investir, dans la limite de 25% de son actif net dans des titres de dette à haut rendement ("High Yield"), présentant des caractéristiques spéculatives et, dans la limite de 30% de son actif net, dans des obligations subordonnées financières. Au 31/12/2029, sa date de fin de vie, les obligations auront une maturité résiduelle d'au plus 6 mois (maturité finale du produit ou options de remboursement anticipé au gré du fonds).
* Stratégie principalement basée sur le portage d'obligations, le gérant pourra néanmoins procéder à des arbitrages. ** En cas de dégradation de notations de certains émetteurs déjà en portefeuille, il pourra être exposé à des émetteurs non « Investment Grade » dans la limite de 20% de son actif net.

CHIFFRES-CLÉS – 28/11/2025

Valeur liquidative : **114,16 €**
Actif net du fonds : **289M €**
Volatilité (12 mois glissants) : **2,4%**
Volatilité 12 mois glissants calculée sur les données quotidiennes

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DU FONDS

Code ISIN : **FR001400K2B5**
Ticker Bloomberg : **TIK29RA FP Equity**
Date de création du fonds : **20/11/2023**
Gérant(s) : **Laurent Calvet, Benoit Martin**
Forme juridique : **FCP**
Classification Morningstar : **Obligations à échéance**
Devise de référence : **EUR**
Affectation des résultats : **Capitalisation**
Dépositaire : **CACEIS Bank France**

PRINCIPALES MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

Frais d'entrée / de sortie : **Veuillez 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 : **1,10%**
Frais de performance : **Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.**
Frais de fonctionnement et autres services : **0,10%**
Montant minimum de souscription : **100.00 €**
Fréquence de valorisation : **Quotidienne**
Souscriptions/Rachats : **Quotidien avant midi**
Cours de Souscription / Rachat : **Cours inconnu**
Règlement livraison : **J+2**

OBJECTIFS DE GESTION PROSPECTUS

Performance annualisée nette des frais de gestion au moins égale à 3,9% sur un horizon d'investissement d'une durée de six ans minimum

PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, présentées nettes de frais et dans la devise de référence du Fonds (selon la devise de l'état de résidence des investisseurs les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations monétaires). L'objectif financier peut ne pas être atteint.

RISQUES PRINCIPAUX

Perte en capital, de contrepartie, de liquidité, de durabilité et de crédit (jusqu'à 25% 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.

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

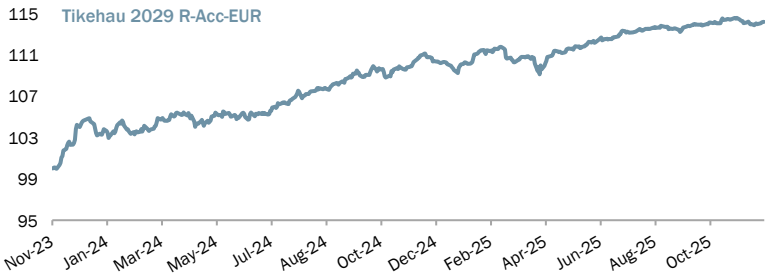
COMMENTAIRES DE GESTION

Macroéconomie et marchés. Les dernières décisions de politique monétaire sont attendues en décembre en Europe, aux États-Unis et au Royaume-Uni. Les prévisions du marché restent stables pour la BCE, avec des taux directeurs inchangés alors que la croissance de la zone euro reste résiliente (+1,3 % attendu en 2025, +1,2 % en 2026) et l'inflation autour de la cible de 2 %. Le Bund à 10 ans termine le mois à 2,69 % (+5 pbs), sous-performant l'OAT (-1 pb à 3,41 %), malgré des incertitudes toujours présentes autour du budget 2026. Aux États-Unis, la tendance a été plus volatile, illustrant la divergence entre les membres de la Fed, pris entre la dégradation du marché du travail, les pressions inflationnistes et la baisse de la confiance des consommateurs. Le shutdown de 43 jours a complexifié l'analyse des données économiques. Le marché attribue une probabilité de plus de 80 % à une baisse des taux directeurs, contre moins de 30 % début novembre. Cela s'est traduit par un repli des taux américains. Le 2 ans clôture à 3,49 % (-8 bps) et le 10 ans à 4,01 % (-6 bps). Au Royaume-Uni, la probabilité de baisse des taux dépasse 90 % après un vote serré en novembre et un recul de l'inflation (3,6 % en octobre), tandis que le chômage grimpe à 5 %. L'annonce du budget du 26 novembre a provoqué une hausse de la volatilité sur les taux, avec un pic à 4,60 % puis une correction après la confirmation d'une marge budgétaire augmentée (£22 Mds d'ici 2029). Le taux 10 ans clôture à 4,44 % (+3 pbs). Les marchés actions ont été marqués par une volatilité accrue autour de la possible bulle IA, que les bons résultats de Nvidia n'ont pas suffi à apaiser. En fin de mois, la hausse des attentes sur une réduction des taux par la Fed et quelques annonces sectorielles positives (Alphabet comme concurrent potentiel de Nvidia) ont permis un rebond : le S&P 500 termine à +0,13 % (-4,41 % au plus bas), l'Eurostoxx 50 à +0,11 % (-2,60 % au plus bas). En Europe, le crédit High Yield, moins volatile, termine en légère hausse (HECO®, +0,06 %), tandis que l'Investment Grade recule sous l'effet de la hausse des courbes de taux (ER00®, -0,25 %). L'indice CoCo® progresse de +0,10 % (euro), l'indice Tier 2 (EBSL®) baisse de -0,05 %, le Senior Bancaire (EB3A®) de -0,17 %.

Positionnement. Le fonds Tikehau 2029 enregistre une performance négative et sous-performe légèrement l'indice Investment Grade européen (ER00®, -0,25 %, utilisé à titre indicatif) sur le mois de novembre. La baisse de la classe d'actifs Investment Grade est due à la fois à des taux en hausse sur la partie 3–5 ans sur le mois ainsi qu'à des primes de risque plus élevées sur la partie Corporates IG. Le fonds affiche toujours une duration taux plus faible que celle de l'indice à 3,4 ans contre 4,4 ans. Le secteur bancaire, et en particulier les AT1, ont contribué négativement à la performance en novembre par rapport à l'indice. Le secteur de la chimie, notamment avec Lanxess, a également pesé sur la performance du fonds par rapport à l'indice.

Source : Bloomberg, Tikehau IM, données au 28/11/2025.

ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PERFORMANCES ANNUELLES	2024
Tikehau 2029 R-Acc-EUR	+5,5%

PERFORMANCES GLISSANTES	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	18 mois	Création
	-0,3%	+0,6%	+1,7%	+3,5%	+3,5%	+8,9%	+14,2%

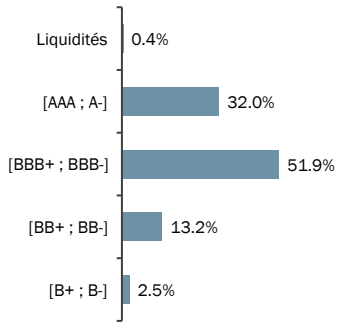
Source : Tikehau Investment Management, données au 28/11/2025.

INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTUARIELLES

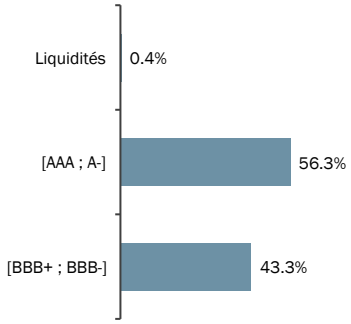
Nombre d'émetteurs : **52**
Risque de change : **couvert**
Rendement actuariel[1] : **3,5%**
Sensibilité Taux[2] : **3,4**
Sensibilité Crédit[2 & 3] : **3,5**
Maturité moyenne des titres : **3,9**
Coupon moyen[4] : **4,2%**
Notation moyenne[5] : **BBB+**

[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

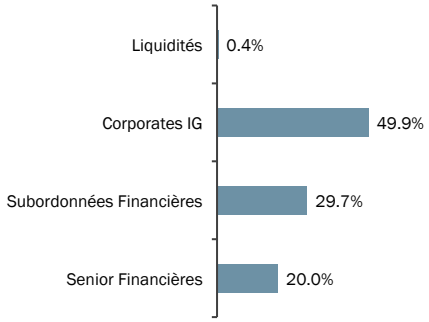
RÉPARTITION PAR NOTATION - EMISSIONS



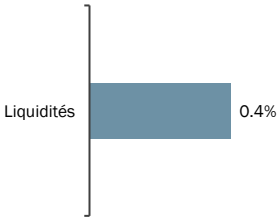
RÉPARTITION PAR NOTATION - EMETTEURS



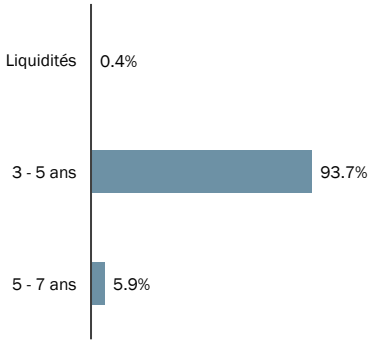
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS



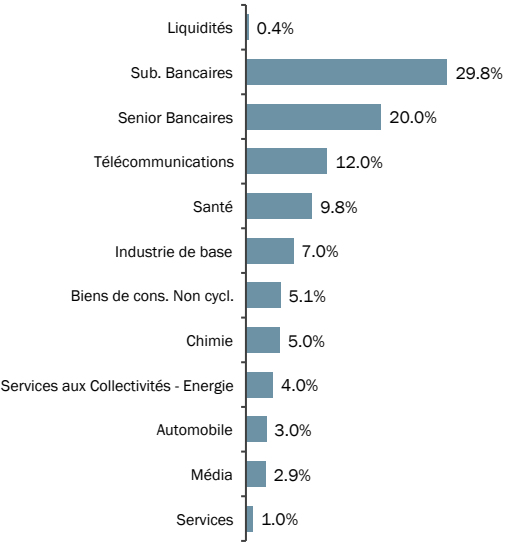
RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME



RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



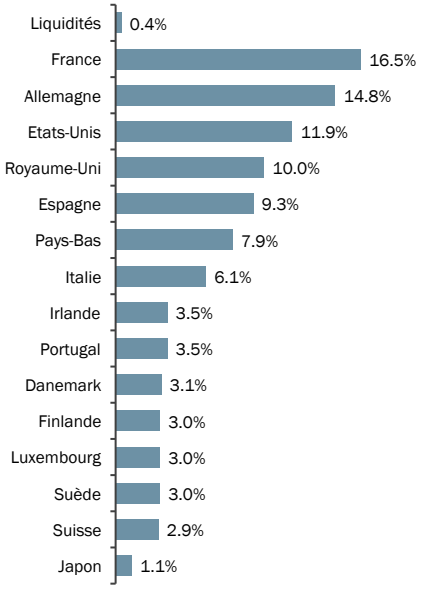
RÉPARTITION SECTORIELLE



LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

DEUTSCHE BANK	4,5%
AT&T	3,0%
SEB BANK	3,0%
STORA ENSO	3,0%
EUROFINS	3,0%
NETFLIX	3,0%
CELLNEX	3,0%
SOCIETE GENERALE	3,0%
BNP PARIBAS	3,0%
LANXESS	3,0%

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