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

ORIENTATION DE GESTION

Tikehau European Sovereignty Fund est un fonds investi en actions cotées européennes avec une approche active et de conviction. Son objectif est de surperformer le marché européen des actions sur le long terme (plus de cinq ans) en investissant dans des actions de sociétés qui bénéficient de la souveraineté européenne ou y contribuent. La stratégie du fonds consiste à construire un portefeuille d'entreprises de qualité à un prix jugé raisonnable, bénéficiant de cette dynamique séculaire. Le fonds est géré activement, sans contrainte d'indice de référence, avec des convictions fondées sur une analyse fondamentale des entreprises et une exposition à de multiples secteurs jugés pertinents à la création d'une Europe plus souveraine (défense, technologie, industrie, infrastructures, santé), au sein des grandes et moyennes capitalisations européennes.

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DU FONDS

Code ISIN : **LU2737748660**
Ticker Bloomberg : **TIKERAE LX Equity**
Date de création du fonds : **29/12/2023**
Gérant(s) : **Jean-Marc Delfieux, Clovis Couasnon**
Forme juridique : **Sicav Luxembourg**
Classification Morningstar : **None**
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 : **1,80%**
Frais de performance : **Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.**
Minimum de souscription initiale : **100.00 €**
Fréquence de valorisation : **Quotidienne**
Souscriptions/Rachats : **Quotidiens avant 16h00 (LUX)**
Règlement livraison : **J+2**

OBJECTIFS DE GESTION PROSPECTUS

L'objectif d'investissement du compartiment Tikehau European Sovereignty Fund consiste à surperformer le marché européen des actions sur le long terme (plus de cinq (5) ans) en investissant dans des actions d'émetteurs qui bénéficient de la souveraineté européenne ou y contribuent.Il est activement géré et n'est pas contraint par un indice de référence. La performance du Compartiment peut être mesurée par rapport à l'indice « MSCI Europe ex UK Net Total Return EUR » à des fins de comparaison de performance uniquement.

PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, présentées nettes de frais, dividendes réinvestis 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

Les principaux risques du Compartiment sont le risque de perte du capital, risque de liquidité, risque de contrepartie, risque en matière de durabilité et le risque action. Pour une description complète et détaillée 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 nette d'inventaire du Compartiment.

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

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.

RAPPORT MENSUEL SEPTEMBRE 2026

TIKEHAU EUROPEAN SOVEREIGNTY FUND – R-TEMP-ACC-EUR

COMMENTAIRES DE GESTION

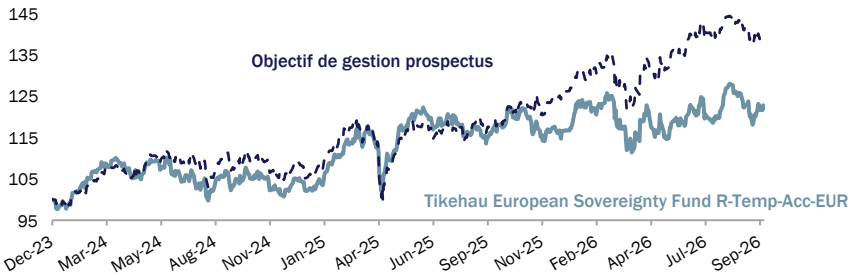
Le Fonds a enregistré une performance brute de -1,1 % en septembre, surperformant significativement son indice de référence, en baisse de -2,6 %. L'allocation sectorielle a contribué positivement à cette surperformance relative, notamment grâce à l'absence d'exposition aux secteurs de la consommation discrétionnaire, de l'assurance, des marchés de capitaux et des banques.

Le principal contributeur positif du mois a été ASML (+76 pb), leader mondial des équipements destinés à la fabrication de semi-conducteurs. Le titre a surperformé après l'obtention d'engagements significatifs de Samsung et TSMC concernant sa technologie de lithographie EUV High-NA de nouvelle génération. Ces avancées, conjuguées à la forte progression de la demande de mémoire liée à l'intelligence artificielle, renforcent sensiblement la visibilité du groupe ainsi que son pouvoir de fixation des prix à l'horizon 2027-2028. Sartorius Stedim Biotech (+15 pb), fournisseur de premier plan d'équipements dédiés au bioprocédé, a également contribué positivement. Le titre a bénéficié d'une rotation plus large du marché en faveur du secteur des biotechnologies, retrouvant une dynamique favorable après que les effets des droits de douane eurent éclipsé l'amélioration des volumes observée au début du premier semestre et empêché une révision à la hausse des perspectives.

Enfin, Bachem (+13 pb) a affiché une bonne performance. Le spécialiste suisse de la fabrication de peptides a atteint un plus haut sur 52 semaines en septembre, à la suite de la mise sous surveillance positive par JPMorgan en amont de sa journée investisseurs prévue en novembre. Le marché anticipe la présentation d'objectifs ambitieux à horizon 2031, soutenus par la montée en puissance réussie de l'unité Building K — qui a généré ses premiers revenus commerciaux au cours du mois — ainsi que par de nouvelles annonces attendues concernant le site de Sisslerfeld.

À l'inverse, Adyen (-38 pb) a constitué le principal facteur négatif du mois. Le prestataire néerlandais de solutions de paiement a subi des pressions, les investisseurs ayant réagi avec prudence à l'allongement du processus de transition de la direction financière et à des retours sectoriels faisant état d'une intensification de la concurrence sur le segment des grandes entreprises, notamment de la part d'acteurs tels que Checkout.com. Rheinmetall (-29 pb), acteur majeur allemand de la défense, a également pesé sur la performance dans un contexte d'interrogations relatives à l'évolution du budget de défense allemand. Néanmoins, la signature du contrat Boxer demeure attendue d'ici décembre 2026 et le réapprovisionnement en munitions n'a pas encore débuté. La thèse d'investissement reste ainsi très visible : malgré des risques persistants liés aux chaînes d'approvisionnement et à la main-d'œuvre, le groupe dispose d'un carnet de commandes couvrant environ sept années d'activité et d'environ 60 % de ses revenus 2027 déjà sécurisés. Sa valorisation actuelle, à environ 9x les résultats attendus en 2028, paraît ainsi refléter un niveau de pessimisme non justifié par les fondamentaux. Enfin, Compagnie de Saint-Gobain (-19 pb) a connu une phase de faiblesse boursière. Le leader français des matériaux de construction a sous-performé en raison des inquiétudes croissantes concernant la faiblesse persistante du cycle de la construction en Europe, particulièrement dans le résidentiel, auxquelles s'est ajoutée une hausse de la prime de risque politique en France, son marché domestique.

ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PERFORMANCES ANNUELLES	2025	2024
Tikehau European Sovereignty Fund R-Temp-Acc-EUR	+14,2%	+2,6%
Objectif de gestion prospectus	+19,5%	+6,2%

PERFORMANCES GLISSANTES	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	18 mois	Création
	-1,3%	-0,3%	+8,3%	+4,3%	+3,1%	+8,7%	+22,2%

Source : Tikehau Investment Management, données au 30/09/2026.

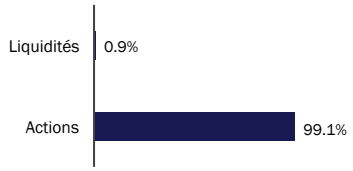
CHIFFRES-CLÉS – 30/09/2026

Valeur liquidative : **122,20 €**
Actif net du fonds : **33M €**

INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTIONS

Nombre de titres en portefeuille : **42**

EXPOSITION BRUTE DU FONDS



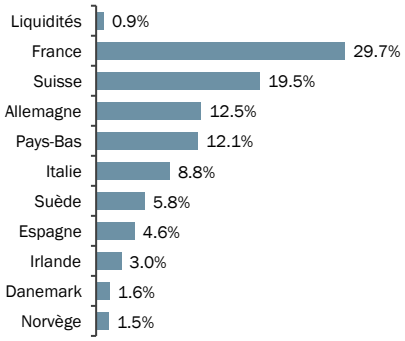
MEILLEURS/PIRES CONTRIBUTEURS (EN POINTS DE BASE)

CASH EQUITY

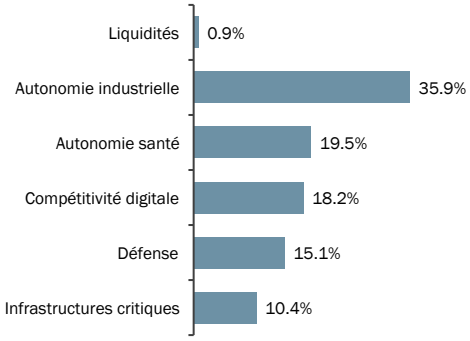
TOP 3	
ASML	76
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	15
BACHEM HOLDING	13

PIRES 3	
ADYEN	-38
RHEINMETALL	-29
SAINT-GOBAIN	-19

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



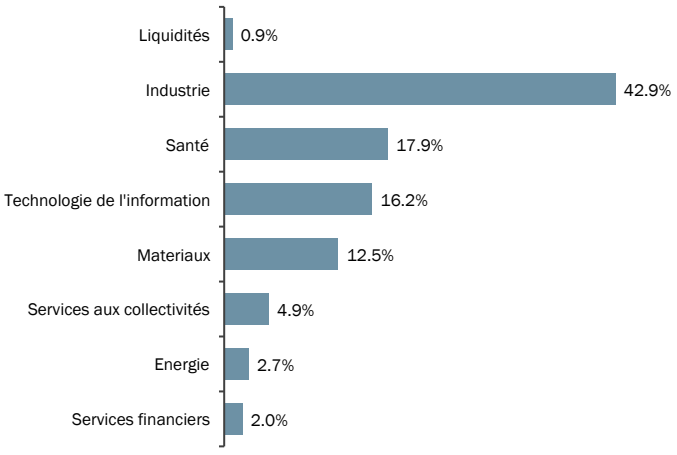
RÉPARTITION PAR THÈME



LES 10 PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS

ASML	8,3%
ROCHE	4,5%
SCHNEIDER ELECTRIC	4,2%
AIR LIQUIDE	4,0%
SAP	3,9%
SIEMENS ENERGY	3,5%
SAFRAN	3,3%
LEONARDO	3,3%
LEGRAND	3,1%
ATLAS COPCO	3,0%

RÉPARTITION SECTORIELLE



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