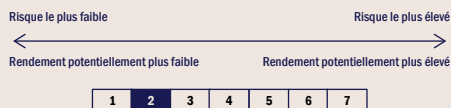


INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 3 ans selon la période de détention recommandée.

ORIENTATION DE GESTION

Tikehau 2025 est un fonds daté de type "buy and hold" qui cherche à valoriser à moyen terme un portefeuille composé majoritairement de titres de dettes appartenant à la catégorie "Investment Grade," complété, dans la limite de 50% de son actif net, par des titres de dettes de la catégorie des titres de dette à haut rendement, "High Yield," pouvant présenter des caractéristiques spéculatives. Le Fonds a vocation à être dissous au 31 décembre 2025. Bien qu'ayant une stratégie principalement basée sur le portage d'obligations, la Société de Gestion pourra procéder à des arbitrages, en cas de nouvelles opportunités de marché ou d'identification d'une augmentation du risque de défaut d'un émetteur.

CHIFFRES-CLÉS - 31/01/2024

Valeur liquidative : **104,74 €**
Actif net du fonds : **182M €**
Taux de rendement à maturité : **4,7%**
Taux de rendement au worst¹ : **4,6%**
Volatilité (12 mois glissants) : **2,9%**
Volatilité 12 mois glissants calculée sur les données quotidiennes

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DU FONDS

Code ISIN : **FR001400C0D0**
Ticker Bloomberg : **TIK25RD FP Equity**
Date de création du fonds : **26/10/2022**
Gérant(s) : **Laurent Calvet, Thibault Douard**
Forme juridique : **FCP**
Classification Morningstar : **Obligations à échéance**
Devise de référence : **EUR**
Affectation des résultats : **Distribution**
Dépositaire : **CACEIS Bank France**

PRINCIPALES MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

Frais d'entrée / de sortie : **3,00% TTC maximum**
Frais de gestion : **1,10%**
Frais de performance : **Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.**
Montant minimum de souscription : **100.00 €**
Fréquence de valorisation : **Quotidienne**
Souscriptions/Rachats : **Quotidien avant midi**
Cours de Souscription / Rachat : **N/A**
Règlement livraison : **J+2**

OBJECTIFS DE GESTION PROSPECTUS

Performance annualisée nette des frais de gestion au moins égale à 3,70%, sur un horizon d'investissement de 3 ans minimum.

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

Perte en capital, de contrepartie, de liquidité, de durabilité et de crédit (jusqu'à 50% 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. 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.

¹ Source : TIM, calculé à partir de l'estimation des dates de remboursements

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.

LETRE D'INFORMATION JANVIER 2024

TIKEHAU 2025 – R-DIS-EUR

COMMENTAIRES DE GESTION

Le début de l'année a été plus mitigé que la fin d'année 2023 sur les marchés avec d'une part des indicateurs économiques plutôt bien orientés et laissant entrevoir le scénario d'un « atterrissage en douceur » de l'économie tandis que le risque géopolitique a fait une nouvelle escalade. En effet les attaques des rebelles Houthis contre les navires en mer Rouge ont entraîné le détournement de nombreux navires vers d'autres routes maritimes, causant des délais d'approvisionnement plus longs en Europe et une augmentation de 139% du coût de fret sur le mois de janvier.

Macro/Banques Centrales. En Europe, les chiffres d'inflation finaux publiés en janvier pour le mois précédent étaient conformes aux attentes à 3.1% sur un an pour la zone Euro, et seule l'inflation préliminaire de janvier publiée en Espagne a délivré un chiffre plus élevé qu'attendu à 3.4% sur un an. Côté croissance, la zone Euro évite une récession et poste une croissance nulle sur le quatrième trimestre de 2023 contre une légère contraction précédemment. Les indicateurs d'activités ont, eux, mis en avant un beau rebond de l'activité manufacturière tandis que les services ont déçu. La réunion de la BCE la semaine dernière a laissé les marchés optimistes compte tenu des premières baisses de taux attendues en avril alors que le discours de Christine Lagarde pointait davantage pour une première baisse en juin. De l'autre côté de l'Atlantique, les chiffres de croissance anticipés pour le quatrième trimestre ressortent à 3.3% annualisés, au-delà des attentes, malgré un léger sursaut inattendu sur l'inflation supérieure en décembre. Enfin, la Réserve Fédérale américaine a sans surprise maintenu ses taux directeurs inchangés et bien que l'institution ait souligné sa confiance dans le processus actuel de désinflation pour retrouver la cible de 2%, Jérôme Powell a écarté la possibilité d'une première baisse en mars et attend davantage de preuves de la bonne trajectoire de l'inflation pour l'envisager.

Marchés. Après l'important mouvement observé sur les taux en fin d'année dernière, nous avons observé une légère détente sur le mois, notamment en Europe, où les taux à 10 ans allemand et français sont en hausse respective de 14pbs et 11pbs, tandis que le taux souverain à 10 ans au Royaume-Uni s'écarte de 26pbs. Aux Etats-Unis, le mouvement était plus contenu avec un taux 10 ans en hausse de 3pbs. Sur le crédit, les indices progressent fortement en janvier, le High Yield européen réalise une performance de +0.84% tandis que l'Investment Grade affiche une performance plus modérée de +0.10%. L'indice global AT1 progresse lui de +0.51%. Le marché primaire a été très actif en janvier comme attendu, sur toutes les classes d'actifs. Le High Yield européen par exemple a vu un volume d'émissions de €9.5 mds équivalents, pour 12 nouvelles émissions, un net progrès par rapport à 2023, mais avec toutefois une grande majorité de refinancements. Enfin, les indices actions ont poursuivi sur leur lancée, l'indice Euro Stoxx 50 étant en hausse de +2.81% tandis que le S&P 500 clôture le mois avec une performance de +1.59%.

Positionnement. Tikehau 2025 réalise une performance nette positive ce mois-ci et surperforme l'indice Investment Grade européen sur la partie 1-3 ans (+0.28%) sur la période (utilisé à titre d'information uniquement).

Le principal facteur de performance du fonds fut son exposition au secteur bancaire, en particulier aux titres subordonnés bancaires.

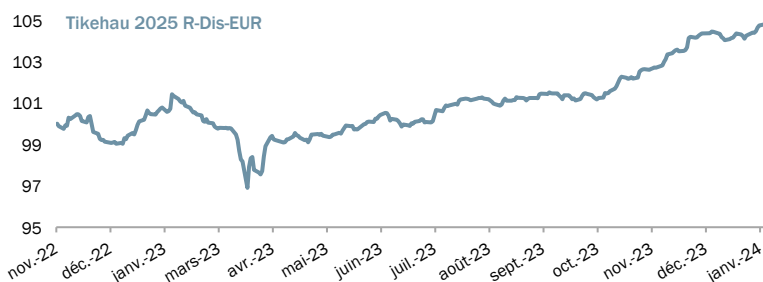
Nous n'avons réalisé aucun ajustement au sein du portefeuille ce mois-ci.

A ce jour, le fonds affiche un rendement embarqué au pire est de 4.6% et le rendement à maturité de 4.7% pour une durée de 1.4 années.

Pour rappel, des frais d'entrée et de sortie tels que prévus par le prospectus sont appliqués depuis le 1er juillet 2023.

Source : Bloomberg, Tikehau IM, données au 31/01/2024.

ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PERFORMANCES ANNUELLES	2023
Tikehau 2025 R-Dis-EUR	+5,5%

PERFORMANCES GLISSANTES	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	Création
	+0,3%	+2,9%	+3,5%	+0,3%	+4,1%	+4,8%

Source : Tikehau Investment Management, données au 31/01/2024.

INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTUARIELLES

Nombre d'émetteurs : **53**
Risque de change : **hedged**
Sensibilité Taux¹ : **1,4**
Sensibilité Crédit^{1 & 2} : **1,4**
Maturité moyenne des titres : **1,5**
Coupon moyen³ : **3,4%**
Notation moyenne⁴ : **BBB**

¹ Source : TIM, calculé à partir de l'estimation des dates de remboursements

² Indicateur mesurant l'impact de la variation des spreads des émetteurs sur la performance

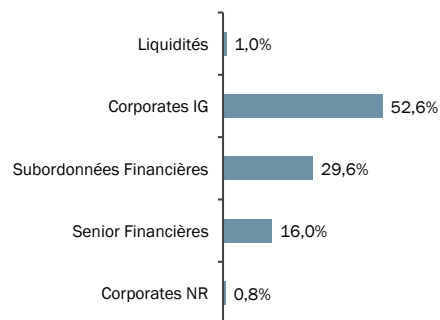
³ Chiffre calculé sur le portefeuille hors cash

⁴ Chiffre calculé sur le portefeuille cash inclus

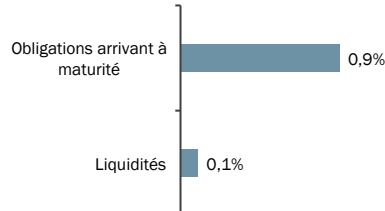
LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

COMMERZBANK AG	3,3%
AIB GROUP	3,1%
ABANCA	3,1%
FORD	2,9%
AIR FRANCE-KLM	2,9%
SIG COMBIBLOC	2,8%
WIENERBERGER	2,8%
BANK OF IRELAND	2,8%
CELLNEX	2,7%
EASYJET PLC	2,7%

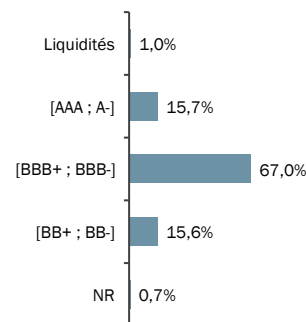
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS



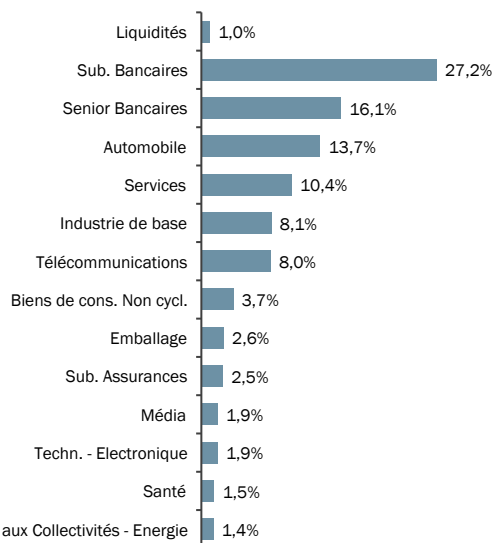
RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME



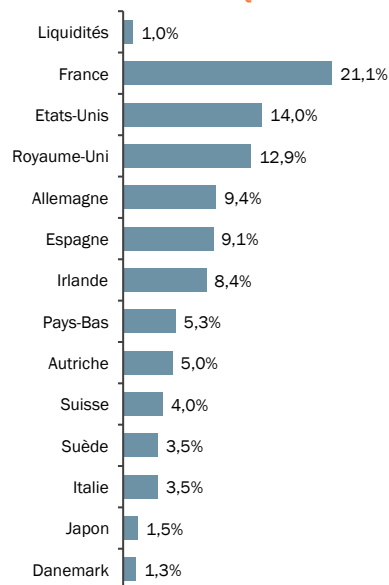
RÉPARTITION PAR NOTATION - EMISSIONS



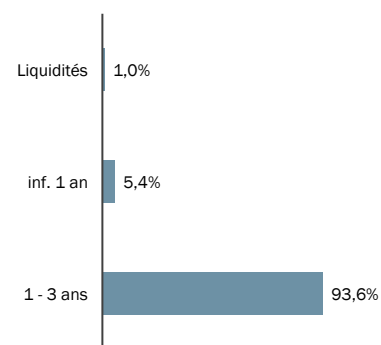
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



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.

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