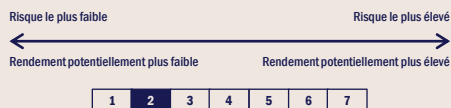


INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE



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 - 29/09/2023

Valeur liquidative : **102,09 €**
 Actif net du fonds : **178M€**
 Taux de rendement à maturité : **5,9%**
 Taux de rendement au worst¹ : **5,8%**
 Volatilité (12 mois glissants) : **3,2%**
 Volatilité 12 mois glissants calculée sur les données quotidiennes

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DU FONDS

Code ISIN : **FR001400DKE4**
 Ticker Bloomberg : **TIK25ID FP Equity**
 Date de création du fonds : **10/26/2022**
 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 : **0,55%**
 Frais de performance : **Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.**
 Montant minimum de souscription : **1,000,000.00 €**
 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 4,25% sur un horizon d'investissement de 3 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, 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 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.

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 SEPTEMBRE 2023

TIKEHAU 2025 – I-DIS- EUR

COMMENTAIRES DE GESTION

Septembre fut le témoin d'une correction importante sur les taux longs à travers le globe.

Macro/Banques Centrales. Alors que les chiffres macroéconomiques continuent de montrer un ralentissement progressif, et que la désinflation reste à l'œuvre comme l'illustrent des publications en deçà des attentes des deux côtés de l'Atlantique, la remontée des prix du pétrole (baril de Brent +27% sur le mois proche des \$100), une hausse des montants d'émissions souveraines ainsi qu'un discours restrictif des banques centrales ont empêché la stabilisation attendue des taux.

Les deux principales banques centrales auront donc choisi des options différentes pour leur fin de cycle haussier, la BCE ayant finalement relevé ses taux de 25bps lors du dernier conseil, une hausse qu'elle pense être la dernière, tandis que la Fed a quant à elle laissé ses taux directeurs inchangés. Bien que ces décisions soient conformes aux attentes du marché, le message sous-jacent de taux élevés pour une période plus longue (la Fed par exemple n'anticipe sa première baisse de taux qu'au T3 2024 au mieux) a entraîné un repositionnement massif des investisseurs, et ainsi des mouvements haussiers forts sur la partie longue des courbes de taux.

Marchés. Le 10 ans américain s'établit ainsi à 4,57% (+47bps sur le mois), et le 10 ans allemand à 2,83% (+38bps). A noter le léger écartement du BTP italien vs. Bund allemand, le différentiel de spread à 190bps atteignant un point haut après la stabilité des derniers trimestres, toutefois bien en deçà des niveaux atteints en 2022. Les indices crédit résistent mieux, l'indice Investment Grade ER00 perd 0,85% en septembre, l'indice CoCo 0,36% tandis que l'indice HY HECO gagne lui 0,32%. Le mouvement fut plus négatif sur les marchés actions, l'indice Stoxx 600 européen recule de 1,6%, le S&P 500 de 4,8% et le Hang Seng de 2,6%.

Positionnement. Tikehau 2025 réalise une performance nette positive ce mois-ci et surperforme l'indice Investment Grade sur la partie 1-3 ans sur la période (+0,03%) utilisé à titre d'information uniquement.

A l'inverse du mois précédent, les principaux facteurs de surperformance du fonds furent sa moindre exposition à la hausse des taux d'intérêt sur la partie courte de la courbe (du fait de sa duration taux légèrement plus faible) ainsi qu'un léger rebond des obligations subordonnées financières.

La période de souscription étant arrivée à son terme, nous n'avons réalisé que quelques ajustements au sein du portefeuille ce mois-ci en conservant sa structure constante afin de respecter la stratégie de portage.

A ce jour, le fonds affiche un rendement brut de 5,8% pour une duration taux de 1,7 années.

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

Source : Bloomberg, Tikehau IM, données au 29/09/2023.

INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTUARIELLES

Nombre d'émetteurs : **53**
Risque de change : **hedged**
Sensibilité Taux¹ : **1,7**
Sensibilité Crédit^{1 & 2} : **1,8**
Maturité moyenne des titres : **1,9**
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

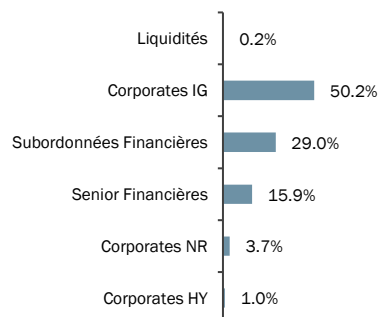
³ Chiffre calculé sur le portefeuille hors cash

⁴ Chiffre calculé sur le portefeuille cash inclus

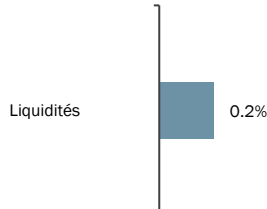
LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

AIB GROUP	3,1%
COMMERZBANK AG	3,0%
ABANCA	3,0%
AIR FRANCE-KLM	2,9%
FORD	2,9%
SIG COMBIBLOC	2,8%
WIENERBERGER	2,8%
CELLNEX	2,8%
BANK OF IRELAND	2,8%
ALD	2,8%

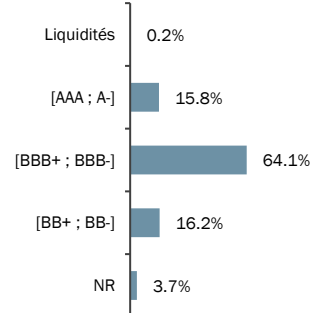
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS



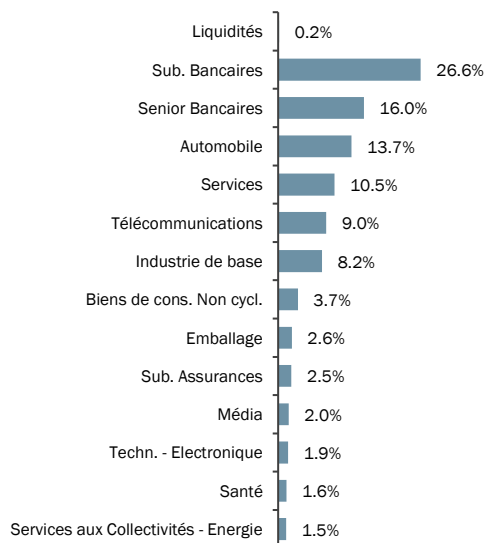
RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME



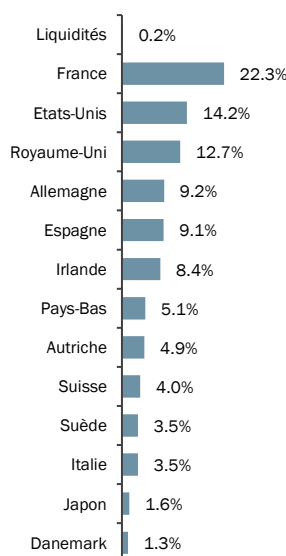
RÉPARTITION PAR NOTATION



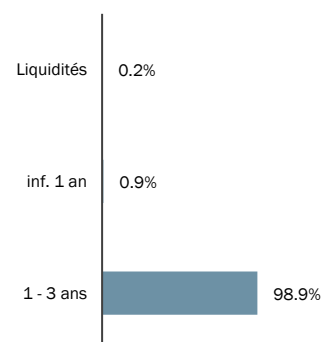
RÉPARTITION SECTORIELLE



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