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 pendant 1,5 ans selon la période de détention recommandée.

ORIENTATION DE GESTION

Tikehau Short Duration est un fonds obligataire investissant sur le segment de duration courte du marché crédit européen principalement Investment Grade.

CHIFFRES-CLÉS – 31/10/2025

Valeur liquidative : **132,01 €**
Actif net du fonds : **3094M €**
Volatilité (12 mois glissants) : **0,7%**
Volatilité 12 mois glissants calculée sur les données quotidiennes

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DU FONDS

Code ISIN : **LU1585265066**
Ticker Bloomberg : **TITSDRE LX Equity**
Date de création du fonds : **17/11/2009**
Gérant(s) : **Jean-Marc Delfieux, Benoit Martin**
Forme juridique : **Sicav Luxembourg**
Classification Morningstar : **Obligations EUR Emprunts Privés Court Terme**
Devise de référence : **EUR**
Affectation des résultats : **Capitalisation**
Dépositaire : **CACEIS Bank Luxembourg**

PRINCIPALES MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

Frais d'entrée / de sortie : **Veuillez vous référer au prospectus et au DIC du Compartiment pour obtenir l'ensemble des informations relatives aux modalités et fonctionnement du Compartiment.**
Frais de gestion : **1,00%**
Frais de performance : **10,00 % de la performance annuelle nette des frais de gestion au-delà de l'Euribor 3M + 100 pb sur une période de référence de 5 ans, à condition que cette commission de performance soit supérieure à 0 durant la période de référence concernée. Le montant effectif variera en fonction de la performance de votre investissement.**
Montant minimum de souscription : **100.00 €**
Fréquence de valorisation : **Quotidienne**
Souscriptions/Rachats : **Quotidien avant 12h00 (LUX)**
Cours de Souscription / Rachat : **Cours inconnu**
Règlement livraison : **J+2**

OBJECTIFS DE GESTION PROSPECTUS

Performance annualisée supérieure à celle de l'indice de référence EURIBOR 3 mois + 100 points de base, nette des frais de gestion, sur un horizon d'investissement d'au moins 12 à 18 mois. Le Compartiment est activement géré et cet indice est utilisé exclusivement en tant qu'indicateur de performance ex post et, le cas échéant, pour calculer la commission de performance.

PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, présentées nettes de frais et dans la devise de référence du Compartiment (selon la devise de l'état de résidence des investisseurs les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations monétaires).Les performances antérieures au 01/09/2020 font référence aux performances historiques d'un fonds OPCVM fusionné dans le Compartiment à cette date. L'objectif d'investissement, les stratégies et le profil de risque de cet ancien fonds sont très semblables à ceux du Compartiment. L'objectif financier peut ne pas être atteint.

RISQUES PRINCIPAUX

Perte en capital, de contrepartie, de liquidité, en matière de durabilité et de crédit (jusqu'à 35% de l'actif net investi en obligations de faible qualité de crédit, risque très élevé). Pour une description 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 liquidative du compartiment.

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 OCTOBRE 2025

TIKEHAU SHORT DURATION – R-ACC-EUR

COMMENTAIRES DE GESTION

Géopolitique. En octobre 2025, la scène géopolitique a été dominée par la résurgence des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Le président Trump a adopté une posture nettement plus offensive à l'égard de Pékin, annonçant le 10 octobre l'instauration de nouveaux droits de douane de 100 % sur les importations chinoises à compter du 1er novembre, ainsi que des restrictions à l'exportation de logiciels stratégiques. Cette escalade a provoqué une vive réaction des marchés, le S&P 500 enregistrant sa plus forte baisse quotidienne depuis les turbulences du mois d'avril. Toutefois, l'apaisement est revenu au fil du mois, à mesure que les investisseurs ont anticipé un possible compromis. Des rencontres diplomatiques de haut niveau ont abouti à la prolongation de la trêve tarifaire lors d'un sommet entre les présidents Trump et Xi en Corée du Sud, accompagné d'une réduction des droits de douane américains sur le fentanyl et du report des restrictions à l'exportation. Parallèlement, le Japon a connu un bouleversement politique majeur avec l'élection surprise de Sanae Takaichi à la tête du Parti libéral-démocrate, puis sa nomination au poste de Première ministre, événement qui a été salué par les marchés en raison de son soutien affirmé aux mesures de relance budgétaire.

Macroéconomie. La situation budgétaire française a retenu l'attention, le différentiel de taux à dix ans entre la France et l'Allemagne atteignant un sommet de neuf mois à la suite de la démission, puis de la réintégration du Premier ministre Lecornu. Ce dernier a proposé la suspension de la réforme des retraites de 2023 jusqu'après l'élection présidentielle, ce qui a permis au gouvernement de surmonter deux motions de censure et de calmer les tensions sur les marchés obligataires. Au Japon, la politique de relance a soutenu la croissance, permettant à l'indice Nikkei d'afficher sa meilleure performance mensuelle depuis 1990. Toutefois, la devise japonaise a pâti de l'atténuation des anticipations de resserrement monétaire, le yen s'étant nettement déprécié face au dollar.

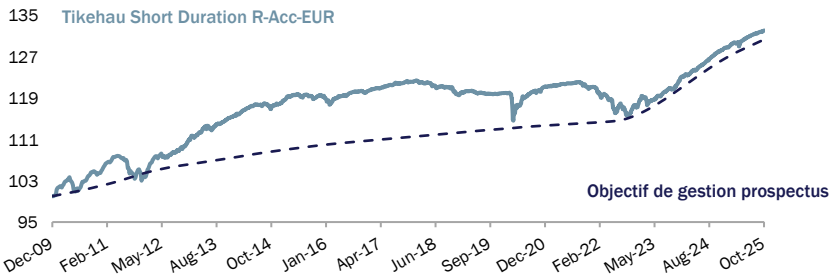
Banques centrales. La Réserve fédérale américaine a procédé à une baisse de 25 points de base de son taux directeur, conformément aux attentes, tout en adoptant un ton plus restrictif quant à la perspective d'un nouvel assouplissement en décembre. Cette communication a entraîné une remontée significative des rendements obligataires américains et un raffermissement du dollar, qui a terminé le mois à son plus haut niveau depuis trois mois. Par ailleurs, la Fed a annoncé la fin de la réduction de la taille de son bilan à compter du 1er décembre. En Europe et au Japon, la Banque centrale européenne et la Banque du Japon ont, sans surprise, maintenu leurs taux inchangés.

Marchés financiers. Les marchés financiers ont été marqués par une volatilité accrue, en particulier dans le secteur bancaire américain, fragilisé par les déboires de Zions Bancorp et Western Alliance Bancorp. Malgré un rebond en fin de mois, les indices bancaires américains ont terminé en baisse, tandis que la progression des marchés actions a reposé sur un nombre restreint de valeurs technologiques, alimentant les craintes d'une bulle autour de l'intelligence artificielle. Le S&P 500 a progressé de 2,3 % sur le mois, mais la majorité de ses composantes a reculé, comme en témoigne la baisse de l'indice équipondéré. L'Eurostoxx 50 termine le mois à +2,5% alors que crédit High Yield européen finit proche de l'équilibre à +0,09%, sous-performant largement le crédit Investment Grade qui clôture quant à lui à +0,69%, porté par la baisse des taux d'intérêt. En France, la détente sur les marchés obligataires en fin de mois n'a pas empêché la dégradation de la note souveraine par S&P et l'abaissement de la perspective par Moody's, soulignant la persistance de certaines fragilités structurelles.

Positionnement. Tikehau Short Duration a enregistré une performance supérieure à l'indice EUR High Yield 1-3 ans (H1EC®, +0,15%) mais en-deça de l'indice EUR Investment Grade 1-3 ans (ER01®, +0,36%), utilisés à titre d'information uniquement, sur le mois. Alors que la duration taux plus basse du fonds (0,94 an) que celle des indices a pénalisé le fonds dans un contexte de baisse des taux courts, la performance en demi-teinte des classes d'actifs High Yield et subordonnées financières en octobre expliquent la surperformance par rapport à l'indice HY et la sous-performance par rapport à l'indice IG. Avec un marché primaire toujours actif, notamment pour des opérations de refinancement de la part de tous les types d'émetteurs, nous continuons de favoriser une exposition stable au High Yield autour de 32%, cette poche offrant toujours une prime de risque supérieure à 100 pbs par rapport à l'Investment Grade, malgré une duration plus limitée à 0,75 an. L'exposition aux titres subordonnés bancaires est également maintenue autour de 21%, dont presque 10% sur des titres AT1, avec un grand nombre de refinancements annoncés et anticipés. Les secteurs ayant le plus contribué à la performance sont à nouveau les banques, et la consommation discrétionnaire.

Source : Bloomberg, Tikehau IM, données au 31/10/2025.

ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PERFORMANCES ANNUELLES	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Tikehau Short Duration R-Acc-EUR	+4,5%	+5,1%	-3,3%	+0,0%	+1,1%	+0,2%	-2,0%	+1,4%	+1,1%	+1,0%
Objectif de gestion prospectus	+4,8%	+4,5%	+1,4%	+0,5%	+0,6%	+0,7%	+0,7%	+0,7%	+0,7%	+1,0%

PERFORMANCES GLISSANTES	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	18 mois	3 ans	5 ans	10 ans	Création
	+0,2%	+0,6%	+1,6%	+2,5%	+3,2%	+6,0%	+13,7%	+9,9%	+10,8%	+32,0%

Source : Tikehau Investment Management, données au 31/10/2025.

INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTUARIELLES

Nombre d'émetteurs : **211**
Risque de change : **couvert**
Rendement actuariel[1] : **3,0%**
Sensibilité Taux[2] : **0,9**
Sensibilité Crédit[2 & 3] : **1,1**
Maturité moyenne des titres : **1,7**
Coupon moyen[4] : **4,5%**
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

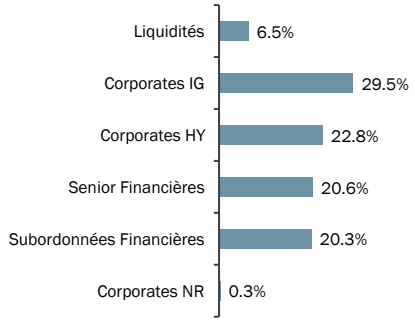
[4] Chiffre calculé sur le portefeuille hors cash

[5] Chiffre calculé sur le portefeuille cash inclus

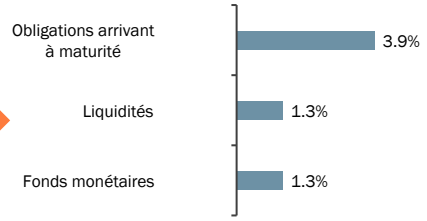
LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

LEASYS	1,3%
AT&T	1,1%
ING	1,0%
HSBC	1,0%
DEUTSCHE BANK	1,0%
UNICREDIT	1,0%
LORCA TELECOM BONDCO	1,0%
ABANCA	1,0%
DNB BANK ASA	1,0%
PPF TELECOM	1,0%

RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS

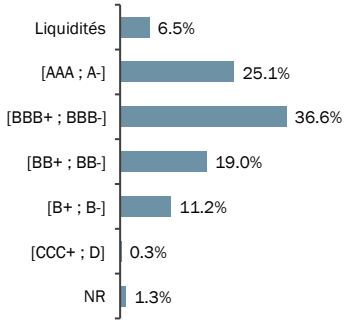


RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME*

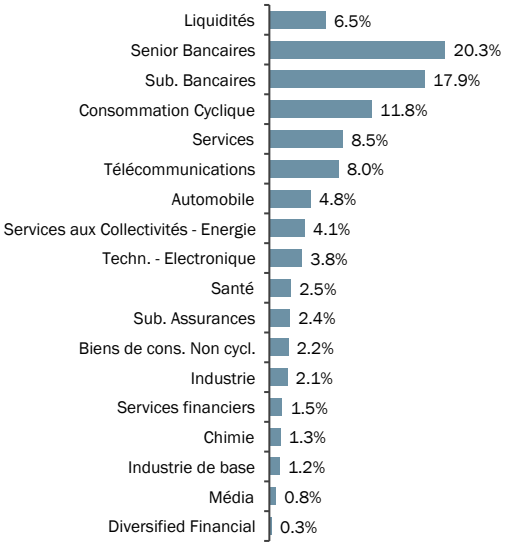


* billets de trésorie échéances 1 à 12 mois, obligations arrivant à maturité et/ou remboursées par anticipation dans les 45 prochains jours

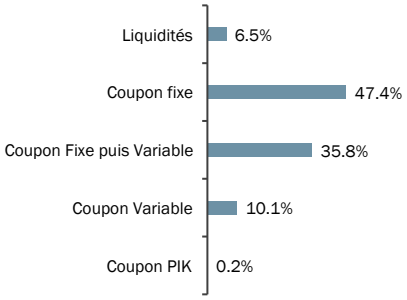
RÉPARTITION PAR NOTATION - EMISSIONS



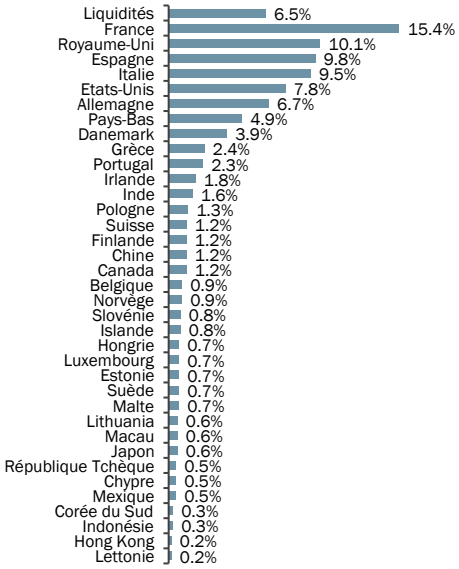
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR TYPE DE COUPON



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 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