

AU-DELÀ DES CHIFFRES: SYNTHÈSE DES DERNIERS RÉSULTATS & PERSPECTIVES SECTORIELLES 2026



Au sein de notre univers de gestion Capital Markets Strategies, nous suivons environ 350 émetteurs sur le crédit, dont 90 institutions financières, et 240 sociétés sur la partie actions dont environ 100 foncières cotées. Dans l'ensemble, ces entreprises ont fait preuve de résilience dans leur capacité de maintenir leurs marges bénéficiaires au troisième trimestre.

1. Crédit européen à haut rendement

La publication des résultats du troisième trimestre 2025 s'est révélée solide pour les 215 entreprises européennes à haut rendement de notre univers.

Celles-ci ont affiché des performances globalement conformes, voire légèrement supérieures aux attentes :

- La croissance des ventes a été en moyenne de +4,1%, soutenue par la hausse des prix et une reprise sélective des volumes¹ ;
- Les entreprises ont fait preuve de discipline en matière gestion des coûts : la croissance de l'EBITDA a dépassé la croissance des ventes, atteignant +5% en glissement annuel².
- La génération de flux de trésorerie disponible (FCF) s'est améliorée : deux tiers des entreprises ont généré un FCF équivalent ou supérieur à l'an passé.
- Le levier financier reste stable : l'endettement n'a pas changé d'un trimestre sur l'autre et n'a augmenté que de +0,1x sur un an, principalement à cause d'opérations de M&A ou de recapitalisations par dividende³.
- Au sein des émetteurs *corporates* à haut rendement européens en portefeuille, la majorité (64%) a fait part de perspectives positives pour 2026.

Cependant, d'importantes **disparités sectorielles** subsistent :

- Les secteurs des services, de la consommation, de la santé et de la technologie affichent une croissance allant de modérée à robuste.
- À l'inverse, les secteurs cycliques, tels que la chimie et l'automobile, continuent de souffrir d'une demande faible et d'un excès de capacité. Toutefois, les émetteurs du secteur industriel présents en portefeuille font figure d'exception, avec une progression du chiffre d'affaires de 5% en moyenne et de l'excédent brut d'exploitation de 14% respectivement⁴.

En parallèle, l'année 2025 s'est une nouvelle fois révélée être un bon millésime pour le secteur bancaire européen :

- Soutenu par une forte rentabilité, avec un rendement moyen des capitaux propres tangibles (RoTE) s'établissant à 15,0% pour les banques de notre univers⁵. Par ailleurs, les revenus totaux ont poursuivi leur tendance haussière, cette croissance ayant été soutenue par une diversification accrue des sources de revenus.
- Les émetteurs de notre univers ont su démontrer une importante discipline en termes de gestion des coûts : le ratio moyen coûts/revenus est resté sain, à 47%⁶.

79%

De notre univers crédit à haut rendement ont publié des résultats conforme ou supérieurs aux attentes.

Source : TIM, publication des entreprises, au T3 2025

(1) Source : Tikehau Investment Management (« TIM »), publication des entreprises, au T3 2025. (2) Ibid. (3) Ibid. (4) Ibid. (5) Source : TIM, publication des banques, au T3 2025. (6) Ibid.

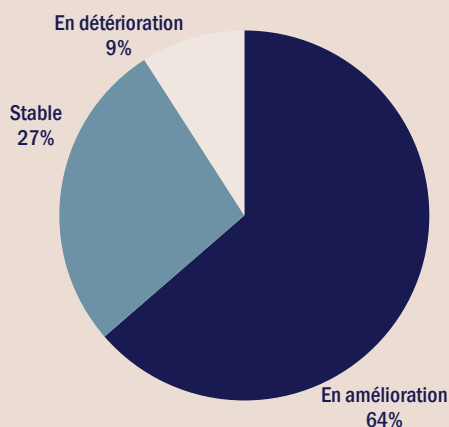


“ **L’IA industrielle n’est plus une simple fonctionnalité, c’est une force qui va remodeler le prochain siècle** ”

Roland Busch,
Président-directeur général de Siemens AG, Discours au CES 2026, le 6 janvier 2026

- Enfin, les banques européennes disposent de bilans solides : le ratio Common Equity Tier 1 est demeuré robuste, proche de 15%, avec une marge d’environ 4,2 points au-dessus des exigences réglementaires⁷.
- Par conséquent, la plupart des banques européennes de notre univers ont réaffirmé, voire relevé, leurs objectifs à moyen terme à la fin du troisième trimestre.

Quelles perspectives 2026 pour les entreprises HY en portefeuille ?



Après une saison des résultats globalement conforme, voire légèrement supérieure aux attentes, la plupart des sociétés haut rendement en portefeuille affichent des perspectives favorables pour 2026.

Source : Tikehau Investment Management. Analyse réalisée à partir des publications et communications officielles des sociétés en portefeuille, arrêtées au T3 2025.

2. Les actions américaines et européennes de grande capitalisation.

La saison des résultats du troisième trimestre 2025 a été marquée par un élargissement de croissance aux États-Unis et une performance résiliente, bien que plus modérée, en Europe. Aux États-Unis, la croissance des bénéfices du S&P 500 est passée de 9,3 % à 14 %, la croissance hors des secteurs Mega-Cap Growth et Tech représentant environ deux tiers de l'accélération totale.⁸ En Europe, les secteurs de la défense et de l'énergie ont affiché une croissance notable, tandis que les secteurs de la consommation, en particulier l'automobile, ont pesé sur la performance.

Dans notre univers d'investissement, plusieurs thèmes clés se distinguent :

Une tendance persistante : Le secteur de la défense continue d'afficher une solidité remarquable, portée par un besoin structurel de souveraineté et de sécurité. Malgré des turbulences à court terme, les budgets de défense restent préservés, soutenant des fondamentaux solides pour les champions européens⁹. A titre d'illustration, Rheinmetall :

- Dispose d'un carnet de commandes de près de 60 milliards d'euros dans ses activités Défense au troisième trimestre 2025, donnant une visibilité sur les livraisons anticipées pour les 3 à 7 années à venir¹⁰.
- Le consensus des analystes indique que le groupe devrait réaliser un chiffre d'affaires de 12 milliards d'euros en 2025, alors que, sur la dernière décennie, Rheinmetall a généré 40 milliards d'euros de ventes cumulées¹¹.

Une tendance en évolution : L'essor de l'intelligence artificielle (IA) marque une évolution majeure, avec un élargissement du cercle des bénéficiaires : au-delà des *hyperscalers*, de nouveaux acteurs s'inscrivent désormais sur la chaîne de valeur, portés par la multiplication des usages et des applications de l'IA.

(7) Source : TIM, publication des banques, au T3 2025. (8) Source: Deutsche Bank Research, au 25/11/2025 (9) Source: JP Morgan Research, au 14 novembre 2025 Source : TIM, publication des banques, au T3 2025. (10) Il ne s'agit pas d'une recommandation ou d'un conseil en investissement. (11) Source : Publication de l'entreprise, au T3 2025. (12) Source : TIM, Bloomberg, au 07/01/2025.

Cette dynamique s'accompagne de nouveaux enjeux énergétiques : la croissance rapide des data centers exerce une pression inédite sur les réseaux électriques mondiaux, ouvrant la voie à de nouvelles opportunités pour certains acteurs en Europe. A titre d'exemple, **Siemens Energy**, un grand acteur européen, bénéficie :

- D'un oligopole dans les services gaz et technologies de réseau ainsi que d'un duopole dans l'éolien ; et
- D'un carnet de commandes de 138 Mds€ (septembre 2025) pour 39 Mds€ de revenus annuels¹², assurant une bonne visibilité sur plusieurs années.

Une tendance émergente : Le secteur de la santé montre un regain d'intérêt après une période de sous-performance, porté par la diminution des incertitudes politiques américaines liées au secteur et des valorisations encore relativement attractives selon nous. A titre d'illustration, les derniers résultats de Sartorius Stedim confirment cette tendance du secteur, avec un chiffre d'affaires en hausse de 7,5 % à taux de change constants, atteignant 2,6 milliards d'euros au troisième trimestre 2025, et un ratio commandes/facturations sur douze mois nettement supérieur à 1 et en amélioration continue¹³. Ces éléments renforcent l'hypothèse d'un point d'inflexion favorable pour le secteur selon notre analyse.

Enfin, les foncières cotées devraient afficher une légère progression des résultats en 2025 (Croissance des BPA à +3,1 %¹⁴), soutenue par l'indexation des loyers et des charges financières stables. A noter des divergences marquées (i) entre segments (dynamisme sur logistique, les commerces et les data centers, stabilité du résidentiel et recul persistant des bureaux de périphérie), et (ii) en fonction des choix financiers passés (politique d'arbitrage et de type de financement utilisé, etc.).

Pour 2026, si le potentiel de revalorisation reste important sur le secteur (ratio cours sur bénéfices de 15.7x pour l'indice immobilier européen EPRA vs 17.8x historiquement¹⁵), nous attendons une accentuation des divergences et prônons une grande sélectivité vers ceux les plus à même de renouer avec une politique de croissance et donc de maintenir ou améliorer la distribution de dividendes.

(12) Source : Publications de l'entreprise, au T3 2025. (13) Ibid. (14) Source : Kepler Chevreux, Kepler 360 : awaiting a sign, au 08/01/2026. (15) Source : TIM, Bloomberg, au 07/01/2026.

Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de TIM sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ces informations n'ont aucune valeur contractuelle et n'engagent pas la responsabilité de TIM. Elles sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valables ou à propos, et elles ne doivent pas être considérées comme telles, notamment pour prendre une décision d'investissement.

Évolution des marchés

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	Niveau au 31/12/2025	Évolution sur 1 mois	Depuis le début de l'année
ACTIONS			
S&P500 (Etats-Unis, USD)	6 846	+0,06%	+17,86%
MSCI World (Global, USD)	4 430	+0,84%	+21,63%
Euro Stoxx 50 (Zone Euro, EUR)	5 791	+2,25%	+22,14%
CAC40 (France, EUR)	8 150	+0,54%	+14,28%
SSE Composite Index (Chine, CNI)	3 969	+2,34%	+21,72%
CRÉDITS ET TAUX			
IG Européen	316	-0,19%	3,03%
IG Américain	3 587	-0,29%	7,78%
High Yield Européen	381	+0,37%	5,15%
High Yield Américain	1 867	+0,69%	8,50%
10 ans Allemand	2,85%	+17 pb	+49 pb
10 ans Français	3,56%	+15 pb	+37 pb
10 ans Américain	4,17%	+15 pb	-40 pb
MATIÈRES PREMIÈRES			
Pétrole (WTI)	57	-1,93%	-19,94%
Or (€/once) ²	3 692	+1,95%	+45,57%

- Les marchés actions américains ont fini 2025 sur une note neutre, freinés par les inquiétudes sur l'inflation, la croissance et le ralentissement des valeurs de la tech.

- Les actions européennes ont surperformé, soutenues par des fondamentaux macroéconomiques résilients et des mesures budgétaires expansionnistes.

- Les performances des obligations souveraines ont divergé en 2025 : les rendements américains à 10 ans ont enregistré leur première baisse annuelle depuis 2020, tandis que les rendements allemands et français à 10 ans ont bondi en raison des craintes croissantes liées aux déficits.

- Enfin, l'or a poursuivi sa hausse, reflétant un pari de la dépréciation des monnaies (« *debasement trade* ») alors que les investisseurs cherchent à préserver leur pouvoir d'achat et à se prémunir contre les risques systémiques et géopolitiques.

Source : Bloomberg, données au 31/12/2025. Performances calculées dividendes réinvestis (Total Return). IG Européen : Indice ER00® ; IG américain : Indice COA0® ; High Yield européen : Indice HECO® ; High Yield américain : Indice HOA0®.

(1) EUR : Euro ; USD : Dollar américain ; CNY : Renminbi ; Pb : points de base (basis points). (2) Basé sur le taux de change à la clôture du marché de Londres (L160).

Le fonds du mois.

Janvier
2026

TIKEHAU EUROPEAN HIGH YIELD

GÉRANTS DU FONDS:



Laurent Calvet
Gérant principal du fonds



Benoît Martin
Co-gérant du fonds

Caractéristiques Principales

CODE ISIN	SRI	RISQUES PRINCIPAUX*	ORIENTATION DE GESTION
FR0010460493 Part R-Acc-EUR	3/7	<ul style="list-style-type: none">Risque de perte en capitalRisque de créditRisque de liquiditéRisque de contrepartieRisque en matière de durabilité	Le fonds investira au moins 70% de son actif net dans des titres de dettes à haut rendement de catégorie « high yield » (titres notés de BB+ à CCC- chez Standard & Poor's et Fitch ou de Ba1 à Caa3 chez Moody's). Le fonds investira 50% minimum de son actif net dans des titres émis par des entités situées sur le continent européen, y compris la Suisse et le Royaume-Uni. Le fonds pourra tout de même investir sur des émetteurs issus d'autres zones géographiques (Etats-Unis, Canada et Asie) où la Société de Gestion dispose d'équipes d'analystes.

*Pour une description exhaustive des caractéristiques du Fonds et notamment de sa stratégie d'investissement ainsi que de l'ensemble des risques et des frais imputés à l'investisseur, veuillez-vous référer au DIC et au prospectus du Fonds, disponibles sur le site internet de la société de gestion.

Actualités du fonds

Au quatrième trimestre 2025, le fonds **Tikehau European High Yield** a bénéficié d'une allocation sélective en obligations d'entreprises notées B. Au sein des entreprises en portefeuille, l'entreprise espagnole du secteur des jeux, Cirsá, a publié des résultats jugés robustes affichant une croissance annuelle de 5,6 % de son chiffre d'affaires et des marges jugées solides, illustrant **un secteur que nous considérons structurellement résilient**.¹

Le fonds diversifie ses sources d'alpha par une exposition au secteur financier, qui représentait 20 % du portefeuille à fin 2025. Notre expertise nous permet d'adopter une approche granulaire par région et ainsi identifier un surcroît de rendement par rapport aux obligations d'entreprises de notation similaire. C'est notamment le cas au sein des bancaires périphériques, dont la solidité a une fois de plus été prouvée ce trimestre. À titre d'exemple, la banque espagnole IberCaja a publié des résultats solides, avec une progression des revenus net d'intérêts de 2 % en glissement annuel et une rentabilité jugée robuste.²

Enfin, au cours du quatrième trimestre, les ajustements au portefeuille ont inclus **une réduction active de l'exposition aux segments à bêta élevé**, notamment par la diminution des positions dans les sociétés de recouvrement de créances, qui ont sous-performé en 2025. Par ailleurs, nous avons participé de manière sélective au marché primaire, privilégiant les émetteurs présentant des fondamentaux solides, dans le but de renforcer la résilience du portefeuille à l'approche de 2026.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PERFORMANCES GLISSANTES

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	Création
TEHY R-Acc-EUR	+0,4%	+0,6%	+2,1%	+4,7%	+4,7%	+28,5%	+65,8%

PERFORMANCES ANNUELLES

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
TEHY R-Acc-EUR	+4,7%	+9,2%	+12,4%	-10,4%	+2,9%	+1,3%	+4,8%	-2,1%	+3,8%	+1,8%
Objectif de performance prospectus	+5,2%	+8,6%	+5,6%	2,4%	+1,5%	+1,6%	+1,7%	+1,7%	+1,7%	+1,8%

Source: (1) Résultats publiés par l'entreprise, au 30/09/2025 (2) Résultats publiés par la banque, au 30/09/2025. Tikehau Investment Management, données au 31/12/2025. Les performances présentées ci-jointes sont affichées en EUR et nettes de frais de (selon la devise de l'état de résidence des investisseurs, les résultats peuvent fluctuer en raison du risque de change). L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le fonds « Tikehau Crédit Plus » a changé de dénomination et est devenu « Tikehau European High Yield » au 31 décembre 2023. Nous vous invitons à vous référer au document « notice aux investisseurs » disponible dans la section « documents » du site internet de la société de gestion afin d'obtenir plus d'informations quant aux autres modifications entrées en vigueur à cette même date (telles que, mais non limitativement, une modification de l'objectif de gestion ainsi que de la stratégie d'investissement). Les performances présentées jusqu'à cette date sont celles du fonds Tikehau Credit Plus, dont l'objectif de performance était de réaliser une performance annualisée nette des frais de gestion supérieure à Euribor 3 mois + 200 points de base, avec un horizon d'investissement supérieur à 3 ans. Depuis le 01/01/2024, le Fonds a pour objectif de réaliser une performance annualisée nette des frais de gestion supérieure à ICE BofA Euro High Yield Constrained Index® (HECO), avec un horizon d'investissement de 3 ans. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le Fonds est géré de manière dynamique et, à ce titre, utilise exclusivement son indicateur de référence comme indicateur de performance ex post et, le cas échéant, pour calculer la commission de performance. En outre, la réalisation de l'objectif d'investissement n'est pas garantie.

PRINCIPAUX RISQUES

Les fonds gérés par Tikehau Investment Management investissent dans des instruments financiers qui sont sujets aux évolutions et incertitudes liés aux marchés financiers. Tout investissement financier dans un fonds présente des risques notamment ceux décrits de manière synthétique ci-dessous. Pour une description complète des risques auxquels les fonds sont exposés, veuillez-vous référer aux prospectus des fonds. Veuillez lire attentivement la documentation légale des fonds présentés dans ce document (prospectus et DIC) avant toute décision finale d'investissement.

Risque de perte en capital : Le Fonds n'offre aucune garantie de protection en capital. L'investisseur est averti que son capital n'est pas garanti et peut ne pas lui être restitué ou ne l'être que partiellement.

Risque lié à l'investissement dans les titres spéculatifs à haut rendement : Le Fonds doit être considéré comme en partie spéculatif et s'adressant plus particulièrement à des investisseurs conscients des risques inhérents aux investissements dans des titres dont la notation est basse ou inexistante et entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque de crédit : Le Fonds peut être totalement exposé au risque de crédit sur les émetteurs privés et publics. En cas de dégradation de leur situation ou de leur défaillance, la valeur des titres de créance peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque de taux : Le Fonds peut, à tout moment, être totalement exposé au risque de taux, la sensibilité aux taux d'intérêt pouvant varier en fonction des titres à taux fixe détenus et entraîner une baisse de sa valeur liquidative.

Risque discrétionnaire : Le style de gestion discrétionnaire est basé sur des anticipations de performance des différents marchés (actions, obligations). Il existe un risque que le fonds ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

Risque lié à l'engagement des instruments financiers à terme : Le Fonds pouvant investir sur des produits dérivés, la valeur liquidative peut donc baisser de manière plus importante que les marchés sur lesquels le fonds est exposé.

Risque lié de contrepartie : Le Fonds peut être amené à effectuer des opérations avec des contreparties qui détiennent pendant une certaine période des espèces ou des actifs. Le risque de contrepartie peut être généré par l'utilisation de dérivés ou de prêts-emprunts de titres. Le fonds supporte donc le risque que la contrepartie ne réalise pas les transactions instruites par la société de gestion du fait de l'insolvabilité, la faillite entre autres de la contrepartie, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative. La gestion de ce risque passe par le processus de choix des contreparties tant des opérations d'intermédiation que des opérations de gré à gré.

Risque de liquidité : La liquidité, notamment sur des marchés de gré à gré, est parfois réduite. En particulier, dans des conditions de marché agitées, les prix des titres en portefeuille peuvent connaître des fluctuations importantes. Il peut être parfois difficile de dénouer dans de bonnes conditions certaines positions pendant plusieurs jours consécutifs. Par conséquent, les actifs du fonds peuvent souffrir d'une évolution défavorable sur les marchés qui pourra rendre plus difficile la possibilité d'ajuster les positions dans de bonnes conditions. Ces éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative du Fonds.

Risques en matière de durabilité : Le « risque en matière de durabilité » : désigne le risque de survenance d'un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur des investissements réalisés par les fonds. Le risque en matière de durabilité est lié à la prise en compte d'une variété de risques dont la réalisation pourrait entraîner des pertes non anticipées susceptibles d'affecter la performance des investissements des et leur situation financière.

Risque lié à un changement de la politique fiscale : Tout changement dans les lois fiscales des pays où le fonds est domicilié, enregistré pour la commercialisation ou coté, pourrait affecter le traitement fiscal des investisseurs. Dans ce cas, la Société de Gestion du Fonds n'assume aucune responsabilité vis-à-vis des investisseurs en ce qui concerne les paiements à effectuer auprès d'une quelconque autorité fiscale.

Risque actions : Le Fonds pouvant être exposé aux marchés d'actions, la valeur liquidative du fonds baissera donc en cas de baisse de ce marché.

Risque de volatilité : La volatilité est la mesure de la variation du prix d'un actif sur une période donnée. En d'autres termes, cette mesure décrit l'ampleur et la rapidité de la variation de la valeur d'un actif. Dans un marché plus volatil, les risques augmentent, c'est-à-dire que la probabilité qu'un portefeuille connaisse des fluctuations importantes augmente.

Risque de dividende : Le risque de dividende désigne l'incertitude quant à la régularité ou au montant des paiements de dividendes par rapport aux attentes du marché. Il découle de facteurs tels que les conditions économiques, les performances de l'entreprise et la volatilité du marché, qui ont un impact sur la fiabilité des dividendes pour les investisseurs.

Risque de change : Le Fonds peut être exposé au risque de change à hauteur de la partie de l'actif net investie hors de la zone euro non couverte contre ce risque, ce qui peut entraîner une baisse de sa valeur liquidative.

Risque de conflit d'intérêt : Le Fonds peut être investi dans des OPC gérés par Tikehau IM ou une société qui lui est liée ou des titres émis par ces OPC. Cette situation peut être source de conflits d'intérêt.

Risques spécifiques liés à l'investissement dans des obligations convertibles contingentes : ("CoCos")

Risque lié au niveau de trigger: Les niveaux de triggers différents déterminent l'exposition au risque de conversion en fonction de la distance au niveau de déclenchement. **Risque d'annulation du coupon :** Les paiements de coupon sur des instruments AT1 sont entièrement discrétionnaires et peuvent être annulés par l'émetteur à n'importe quel point, pour une raison quelconque et pendant n'importe quelle durée.

Risque de rendement/estimation : Les rendements souvent attractifs des CoCos peuvent être vus comme une prime de complexité.

Risque de non remboursement : Les instruments de type CoCos AT1 sont des instruments perpétuels, remboursables aux niveaux prédéterminés seulement avec l'approbation de l'autorité compétente.

Risque d'inversion de structure capital : Contrairement à la hiérarchie capitale classique, les investisseurs de Coco peuvent subir une perte de capital alors que les détenteurs d'actions du même émetteur ne le subissent pas.

Risque de liquidité : Comme le marché des obligations à haut rendement, la liquidité des CoCos peut être considérablement affectée dans des conditions de marché turbulentes.

L'indicateur synthétique de risque (ISR) de chaque part est disponible dans le DIC dédié à chaque part sur le site Internet de la société de gestion. Veuillez vous référer à ce document pour obtenir les détails associés.

AVERTISSEMENT : Ce support se veut un instrument de marketing et ne satisfait pas aux exigences légales concernant l'impartialité d'une analyse financière, et les instruments financiers concernés ne font l'objet d'aucune interdiction de négociation avant la publication de cette présentation. Ce document a été préparé par Tikehau Investment Management, agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro GP-07000006, et ses affiliés (« Tikehau Capital ») dans un but purement informatif. Il ne saurait créer de quelconques obligations à charge de Tikehau Capital. Il est également précisé que ce document n'a fait l'objet d'aucune vérification ou approbation d'une autorité de tutelle.

L'organisme de placement collectif visé dans cette présentation – Tikehau European High Yield – relève de la Directive OPCVM V (2014/91/UE) (l'« OPCVM ») et est destiné à des investisseurs non professionnels ou professionnels, tel que spécifié dans sa documentation réglementaire. Cet OPCVM est géré par Tikehau Investment Management.

La communication de tout document ou information concernant l'OPCVM géré par Tikehau Capital peut être limitée ou restreinte dans certains Etats ou juridictions. Il n'est pas envisagé que le présent document soit communiqué ou puisse être utilisé par toute personne ou entité, quelle que soit sa localisation, dans une juridiction ou un Etat où une telle communication ou un tel usage serait contraire à la réglementation applicable dans cet Etat ou cette juridiction. L'OPCVM ne peuvent être ni offerts ni vendus, directement ou indirectement, au profit ou au nom d'une « personne américaine » selon la « réglementation S » américaine et / ou de la FATCA.

Le destinataire, déclare et reconnaît qu'il est informé et s'engage à respecter toute loi et réglementation applicable liée à l'OPCVM et à la diffusion d'informations y afférentes.

Chaque destinataire doit prendre connaissance des objectifs d'investissement, risques, frais et dépenses de l'OPCVM et doit examiner attentivement leurs documents constitutifs avant de prendre toute décision d'investissement. Les risques, les frais et la durée de placement recommandée de l'OPCVM pré-senté sont décrits dans les DIC (« documents d'information clé ») et les prospectus disponibles sur le site internet de Tikehau Capital. Le DIC doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription.

Le contenu de ce document est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue pas un conseil en investissement ni une recommandation d'investissement.

Les déclarations concernant des entreprises ou des secteurs spécifiques ne constituent pas une recommandation d'investissement. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur capital, le capital de l'OPCVM n'étant pas garanti.

Tikehau Investment Management ne peut être tenu responsable de toute décision d'investissement basée sur ce document. Toute décision d'investissement dans l'OPCVM doit se fonder exclusivement après une revue attentive et précise de sa documentation et les conseils d'un professionnel, et non sur la base du présent document.

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

(<https://www.tikehaucapital.com/fr>) et également sans frais :

- En Belgique, auprès de l'agent représentatif de CACEIS Belgium, avenue du port, 86c B320, B-1000 Bruxelles ;
- En France, auprès de l'agent centralisateur CACEIS France 89 Rue Gabriel Péri, 92120 Montrouge, France;
- En Italie, auprès du correspondant italien ONLINE SIM SPA, Via Piero CAPPONI, 13;
- Au Luxembourg, auprès de l'agent centralisateur CACEIS Bank, succursale de Luxembourg, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg ;
- En Espagne, auprès de l'agent représentatif Allfunds C/ de los Padres Dominicos, 7, 28050, Madrid ;
- En Suisse, auprès du représentant et service de paiements en Suisse, qui est pour la SICAV Tikehau Funds : CACEIS SA, Route de Signy 35, CH-1260, Nyon, Suisse; et pour les fonds français : CACEIS Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich, Bleicherweg 7, CH 8027 Zürich, Suisse.

La source ICE Data Indices, LLC est utilisée avec autorisation. ICE® est une marque déposée de ICE Data Indices, LLC ou de ses filiales et BofA® est une marque

déposée de Bank of America Corporation sous licence de Bank of America Corporation et de ses filiales (« BofA »), et ne peut être utilisée sans l'accord écrit préalable de BofA. Les données indicielles référencées dans le présent document sont la propriété de ICE Data Indices, LLC, de ses filiales (« ICE Data ») et / ou de ses fournisseurs tiers et, avec les marques ICE BofA, ont fait l'objet d'une licence d'utilisation par Tikehau Investment Management. ICE Data et ses fournisseurs tiers n'acceptent aucune responsabilité quant à l'utilisation de ces données indicielles ou de ces marques. Voir les documents pertinents pour une copie complète de l'avis de non-responsabilité.

Les logos et marques des entreprises sont utilisés à des fins d'illustration et restent la propriété exclusive de leurs détenteurs respectifs. La référence à un label, classement, récompense/prix, ou notation ne préjuge pas ni ne garantit des performances futures des fonds ou de la société de gestion

Pour des informations spécifiques sur les principaux risques de l'OPCVM, veuillez-vous référer aux slides des fonds les présentant.