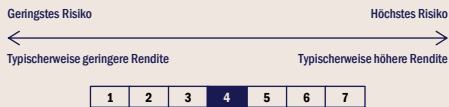


ZUSAMMENGESETZTER RISIKOINDIKATOR



ANLAGEZIEL

Tikehau Listed Real Estate ist ein Aktienfonds nach französischem Recht. Die Anlagestrategie besteht darin, ein Portfolio von Aktien europäischer Immobilienunternehmen, die auf Euro oder internationale Währungen lauten, aktiv und nach eigenem Ermessen zu verwalten.

HAUPTMERKMALE DES FONDS

ISIN-Code: **FR0011694256**
 Bloomberg-Ticker: **SOFSL1P FP Equity**
 Fondsaufgabe: **04/11/2014**
 Portfoliomanager: **Laurent Saint Aubin, Serge Demirdjian**
 Rechtsform: **FCP**
 Morningstar-Klassifizierung: **EEA Fund Property - Indirect Eurozone**
 Referenzwährung: **EUR**
 Ergebnisverwendung: **Thesaurierung**
 Verwahrstelle: **CACEIS Bank France**

WICHTIGE ADMINISTRATIVE MERKMALE

Ausgabe-/Rücknahmegebühren : **Bitte beachten Sie den Verkaufsprospekt und das KID des Fonds, um alle Informationen zu den Bedingungen und der Funktionsweise des Fonds zu erhalten.**
 Maximal anwendbare Verwaltungsgebühr, einschließlich aller Steuern*: **2,20%**
 Performancegebühren : **20 % inkl. Steuern der Outperformance des Fonds, abzüglich der Gebühren in Bezug auf seinen Referenzindex und unter Berücksichtigung des High-Water-Mark-Prinzips ab dem 1. Dezember 2020.**
 Mindestanfangszeichnung : **1 Teil**
 Liquidität : **Täglich**
 Zeichnung/Rücknahme : **Täglich vor 12:30 Uhr**
 Zahlungsabwicklung : **D+3**
 * Die geltenden Zinssätze sind die maximal anwendbaren Zinssätze, mit Ausnahme der P-Aktie, für die seit dem 1. Januar 2025 ein Zinssatz von 2,10 % gilt. Einschließlich Betriebskosten und sonstige Dienstleistungen in Höhe von 0,10%.

PROSPEKT-BENCHMARK

Das Ziel des Fonds besteht darin, durch diskretionäres Management die Benchmark des FTSE EPRA Developed Europe Capped Net Return Index nach Abzug der Verwaltungsgebühren und reinvestierten Dividenden über den empfohlenen Anlagezeitraum (fünf Jahre) zu übertreffen, indem er in Aktien des Immobiliensektors der Europäischen Union investiert und finanzielle und nichtfinanzielle Performance in Einklang bringt.

WERTENTWICKLUNG

Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist kein Indikator für künftige Ergebnisse und wird nach Abzug der Verwaltungsgebühren in der Referenzwährung des Teilfonds angegeben (je nach der Währung des Wohnsitzstaates der Anleger können die Renditen aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen). Das Erreichen des Anlageziels wird nicht garantiert.

PREISE UND AUSZEICHNUNGEN

Verweise auf Rankings, Preise und/oder Bewertungen sind keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung des Fonds.

RISIKEN

Kapitalverlustrisiko, Kontrahentenrisiko, Liquiditätsrisiko, Risiko der diskretionären Verwaltung, Wechselkursrisiko, Nachhaltigkeitsrisiko und Aktienrisiko. Da der FCP in einen thematischen Sektor investiert, kann er auch sektoralen Risiken unterliegen. Eine vollständige und detaillierte Beschreibung aller Risiken finden Sie im Prospekt des Fonds auf der Website der Verwaltungsgesellschaft. Das Eintreten eines dieser Risiken kann zu einer Verringerung des Nettoinventarwerts des Fonds führen.

Bitte beachten Sie den Verkaufsprospekt des Fonds, um alle Informationen zu den Bedingungen und der Funktionsweise des Fonds zu erhalten.

Bitte beachten Sie den Verkaufsprospekt und das KID des Fonds und wenden Sie sich gegebenenfalls an Ihren Berater, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

NEWSLETTER JANUAR 2026



TIKEHAU LISTED REAL ESTATE – P-ACC-EUR

MARKTAUSBLICK

GROWTH. BABY. GROWTH!

Der Tikehau Listed Real Estate erzielte im Januar eine positive Performance von +1,82 % (Teil P). Das Engagement des Fonds in europäischen Werten außerhalb der Eurozone wurde weiter ausgebaut (Ende Januar lag es bei 28,3 % gegenüber 19,8 % Ende Dezember) und dieser Bereich trägt bereits deutlich zur Performance bei: Vier der zehn wichtigsten Performance-Treiber im Januar sind an Nicht-Euro-Börsen notiert (Swiss Prime Site, Tritax Big Box, Hammerson und Land Securities).

Die wenigen Unternehmen, die bereits ihre Jahresergebnisse veröffentlicht haben, verdeutlichen **das wiedergewonnene Vertrauen in den Wachstumskurs der besten Akteure** (WDP, Marktführer im Bereich Logistikimmobilien in Kontinentaleuropa, erwartet bis 2030 ein Wachstum der CF/Aktie von 6 % pro Jahr bis 2030 aufgrund der schrittweisen Extraktion von Mietrückläufen und des Entwicklungsprogramms) und die **erwartete Stabilisierung der Vermögensbewertungen im zweiten Halbjahr** (obwohl der durchschnittliche Abschlag auf den NAV Ende 2026(e) bei 23 % liegt, davon 29 % in der Eurozone, Quelle: Kempen).

Wir werden **das Bürosegment besonders aufmerksam beobachten**: Es könnte nämlich durch die anhaltende Beliebtheit der remote Work in Nordeuropa, ein strukturell schwaches Wirtschaftswachstum und das schwer zu bekämpfende Problem des Stellenabbaus bei Angestellten im Hinblick auf die mittelfristige Verbreitung künstlicher Intelligenz beeinträchtigt werden. In diesem Zusammenhang ist der Rückgang der Bewertung des Portfolios des niederländischen Unternehmens NSI um 5,8 % im Jahr 2025 (davon 3,1 % im zweiten Halbjahr ; Quelle: Website des Unternehmens) zu beachten.

Das bedeutet, dass die Ergebnisaussichten je nach der besonderen Situation der einzelnen Unternehmen (Refinanzierungsbedarf, Arbitrage, Aktienrückkauf/Kapitalerhöhung) erheblich voneinander abweichen dürften. Vor diesem Hintergrund **bestätigen wir unsere Präferenz für Wachstumswerte**.

Bei einer langfristigen Betrachtung des Sektors verzeichneten börsennotierte Immobilien nach dem Zinsanstieg im Jahr 2022 eine kumulierte positive Börsenperformance von 21 % (Zeitraum 2023 bis 2025 für den Immobilienindex Europa, NRORAE Index), was in etwa dem langfristigen historischen Durchschnitt entspricht (8 % pro Jahr über 30 Jahre, Quelle: IEIF) und letztlich mit der wirtschaftlichen Performance* des Vermögenswerts nach Hebelwirkung übereinstimmt. **Die Börsenperformance entsprach im Wesentlichen der wirtschaftlichen Performance des Basiswerts. Weder eine Verringerung des Abschlags noch eine Neubewertung der Multiplikatoren, die sich nahe ihren historischen Tiefstständen befinden, sind (bislang) eingetreten.**

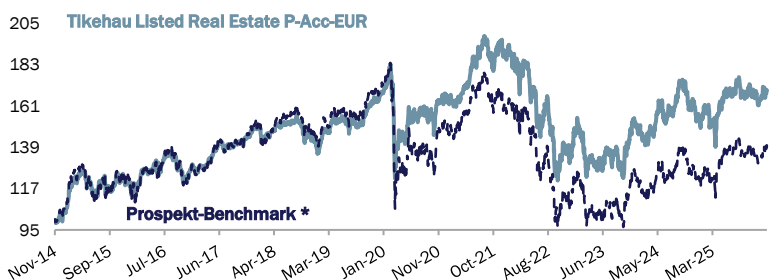
Es gibt zwar keine Garantie dafür, dass dies kurzfristig geschehen wird, aber je mehr Zeit vergeht, desto mehr normalisiert sich die Geldpolitik (Stabilität der Leitzinsen durch die EZB für 2026 erwartet; 1,5 % erwartete Senkung im Vereinigten Königreich; 1,5 % erwartete Senkung in den USA), desto mehr verringert sich der Abstand zwischen Verkäufern und Käufern (Zeitraum der Akzeptanz der neuen Preisrealität, Fälligkeit von Schulden und/oder Fonds, die refinanziert/rekapitalisiert werden müssen) und desto mehr erholt sich die Anlageklasse in Bezug auf das Investitionsvolumen (215 Mrd. € Handelsvolumen in Europa im Jahr 2025, +9 % gegenüber 2024, Quelle: Savills).

Laurent Saint Aubin und Serge Demirdjian

Fertiggestellt am 3. Februar 2026

* Eigenkapitalrendite von 7,5 % unter der Annahme, dass eine Immobilie eine Rendite von 5,5 % erzielt und zu 50 % mit Fremdkapital zu 3,5 % finanziert ist.

ENTWICKLUNG DES NETTOINVENTARWERTS



WERTENTWICKLUNG

Frühere Wertentwicklung sind kein Indikator für zukünftige Ergebnisse

Wertentwicklung pro Jahr	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Tikehau Listed Real Estate P-Acc-EUR	+6,5%	+2,0%	+14,6%	-30,6%	+15,0%	+0,0%	+22,7%	-8,8%	+16,3%	+5,0%
Prospekt-Benchmark *	+9,6%	-2,6%	+15,4%	-32,6%	+6,4%	-10,9%	+22,2%	-7,5%	+17,6%	+3,8%

Rollierende Wertentwicklung	1 Monat	3 Monate	6 Monate	YTD	1 Jahr	18 Monate	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Auflegung
	+1,8%	+1,3%	+0,3%	+1,8%	+5,6%	+7,1%	+15,6%	+3,2%	+41,2%	+69,2%

Source : Sofidy, Daten zum 30/01/2026.

* Vor dem 01/01/2026 wurde als Referenzindex für die Wertentwicklung der FTSE EPRA/NAREIT Euro Zone Capped®. Ab dem 01/01/2026 ist der verwendete Index nun FTSE EPRA Developed Europe Capped Net return®.

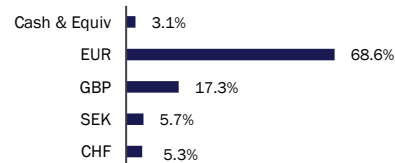
KENNZAHLEN – 30/01/2026

Nettoinventarwert : **169,21 €**
Veraltetes Vermögen (AuM) : **148M €**
Volatilität (letzte 12 Monate rollierend) : **15,5%**
12-Monats rollierende Volatilität, berechnet aus Tagesdaten

RISIKOINDIKATOREN & AKTIENDATEN

Anzahl der Aktien im Portfolio : **42**

AUFSCHLÜSSELUNG NACH WÄHRUNG



BESTE - SCHLECHTESTE POSITIONEN (IN BASISPUNKTEN)

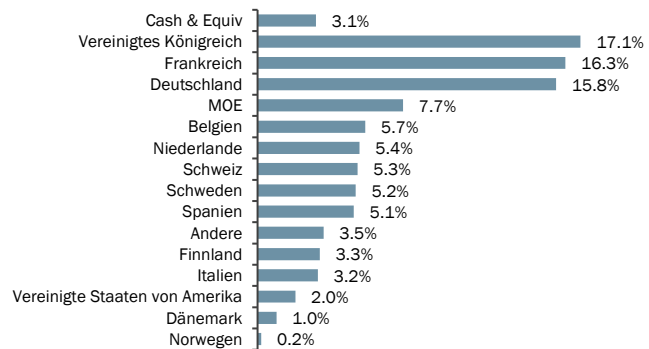
CASH EQUITY

Top 3	
AEDIFICA	43
WAREHOUSES DE PAUW	40
SWISS PRIME SITE	31

Schlechteste 3

COVIVIO	-19
KLEPIERRE	-19
GECINA	-15

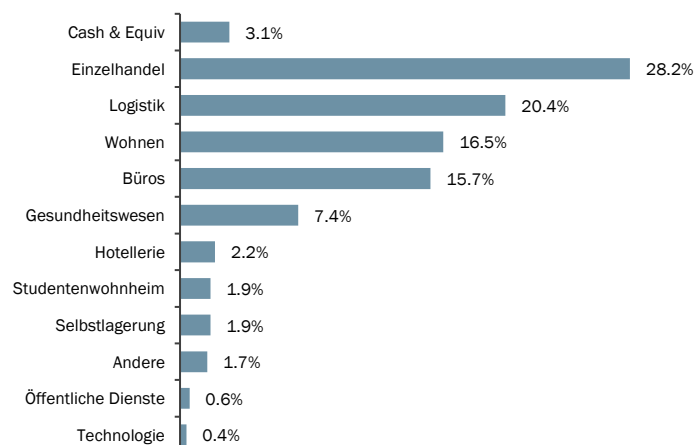
AUFSCHLÜSSELUNG NACH LAND



TOP 10 HAUPTINVESTITIONEN

UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	9,6%
WAREHOUSES DE PAUW	5,4%
SWISS PRIME SITE	5,3%
VONOVIA	5,0%
KLEPIERRE	4,6%
AEDIFICA	4,0%
TAG IMMOBILIEN	3,9%
SEGRO	3,3%
LAND SECURITIES	3,2%
LEG IMMOBILIEN	3,1%

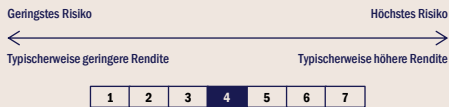
AUFSCHLÜSSELUNG NACH SEKTOR



WARNUNG Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind vertraulich und sind weder vertraglich bindend noch von Wirtschaftsprüfern bestätigt. Der Inhalt dieses Dokuments dient nur zu Informationszwecken und bezieht sich auf die von Sofidy verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) und stellt keine Anlageberatung dar. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Anleger können ihr Kapital ganz oder teilweise verlieren, da das Kapital der OGA nicht garantiert ist. Sofidy kann für Anlageentscheidungen, die auf der Grundlage dieses Dokuments getroffen werden, nicht haftbar gemacht werden. Der Zugang zu den hier vorgestellten Produkten und Dienstleistungen kann für einige Personen oder Länder eingeschränkt sein. Die Besteuerung hängt von der Situation des Einzelnen ab. Die Risiken, Gebühren und der empfohlene Anlagezeitraum für die vorgestellten OGA sind im KID und in den Prospekten, die auf der Website von Sofidy zur Verfügung stehen, ausführlich beschrieben. Das KID muss dem Zeichner vor dem Kauf zur Verfügung gestellt werden. Die wichtigsten Risikofaktoren des Fonds sind: Kapitalverlustrisiko, Liquiditätsrisiko, Aktienrisiko, Risiko von Anlagen in spekulativen hochverzinslichen Wertpapieren, Zinsrisiko, Risiko von Termingeschäften, Kontrahentenrisiko, Währungsrisiko. Das Basisinformationsblatt, der Verkaufsprospekt sowie die letzten Jahres sind auf der Website der Verwaltungsgesellschaft (<https://www.sofidy.com>).

SOFIDY
303, Square des Champs Élysées
91080 ÉVRY-COURCOURONNES
Tél. : +33 1 69 87 02 00 - Fax : +33 1 69 87 02 01
RSC Evry 338 826 332
Numéro d'agrément AMF : GP07000042

ZUSAMMENGESETZTER RISIKOINDIKATOR



ANLAGEZIEL

Tikehau Listed Real Estate ist ein Aktienfonds nach französischem Recht. Die Anlagestrategie besteht darin, ein Portfolio von Aktien europäischer Immobilienunternehmen, die auf Euro oder internationale Währungen lauten, aktiv und nach eigenem Ermessen zu verwalten.

HAUPTMERKMALE DES FONDS

ISIN-Code: **FR0011694264**
 Bloomberg-Ticker: **SOFSL11 FP Equity**
 Fondsaufgabe: **04/11/2014**
 Portfoliomanager: **Laurent Saint Aubin, Serge Demirdjian**
 Rechtsform: **FCP**
 Morningstar-Klassifizierung: **EEA Fund Property - Indirect Eurozone**
 Referenzwährung: **EUR**
 Ergebnisverwendung: **Thesaurierung**
 Verwahrstelle: **CACEIS Bank France**

WICHTIGE ADMINISTRATIVE MERKMALE

Ausgabe-/Rücknahmegebühren : Bitte beachten Sie den Verkaufsprospekt und das KID des Fonds, um alle Informationen zu den Bedingungen und der Funktionsweise des Fonds zu erhalten.
 Maximal anwendbare Verwaltungsgebühr, einschließlich aller Steuern*: **1,10%**
 Performancegebühren : **20 % inkl. Steuern der Outperformance des Fonds, abzüglich der Gebühren in Bezug auf seinen Referenzindex und unter Berücksichtigung des High-Water-Mark-Prinzips ab dem 1. Dezember 2020.**
 Mindestanfangszeichnung : **100 Teile**
 Liquidität : **Täglich**
 Zeichnung/Rücknahme : **Täglich vor 12:30 Uhr**
 Zahlungsabwicklung : **D+3**
 * Die geltenden Zinssätze sind die maximal anwendbaren Zinssätze, mit Ausnahme der P-Aktie, für die seit dem 1. Januar 2025 ein Zinssatz von 2,10 % gilt. Einschließlich Betriebskosten und sonstige Dienstleistungen in Höhe von 0,10%.

PROSPEKT-BENCHMARK

Das Ziel des Fonds besteht darin, durch diskretionäres Management die Benchmark des FTSE EPRA Developed Europe Capped Net Return Index nach Abzug der Verwaltungsgebühren und reinvestierten Dividenden über den empfohlenen Anlagezeitraum (fünf Jahre) zu übertreffen, indem er in Aktien des Immobiliensektors der Europäischen Union investiert und finanzielle und nichtfinanzielle Performance in Einklang bringt.

WERTENTWICKLUNG

Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist kein Indikator für künftige Ergebnisse und wird nach Abzug der Verwaltungsgebühren in der Referenzwährung des Teilfonds angegeben (je nach der Währung des Wohnsitzstaates der Anleger können die Renditen aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen). Das Erreichen des Anlageziels wird nicht garantiert.

PREISE UND AUSZEICHNUNGEN

Verweise auf Rankings, Preise und/oder Bewertungen sind keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung des Fonds.

RISIKEN

Kapitalverlustrisiko, Kontrahentenrisiko, Liquiditätsrisiko, Risiko der diskretionären Verwaltung, Wechselkursrisiko, Nachhaltigkeitsrisiko und Aktienrisiko. Da der FCP in einen thematischen Sektor investiert, kann er auch sektoralen Risiken unterliegen. Eine vollständige und detaillierte Beschreibung aller Risiken finden Sie im Prospekt des Fonds auf der Website der Verwaltungsgesellschaft. Das Eintreten eines dieser Risiken kann zu einer Verringerung des Nettoinventarwerts des Fonds führen.

Bitte beachten Sie den Verkaufsprospekt des Fonds, um alle Informationen zu den Bedingungen und der Funktionsweise des Fonds zu erhalten.

Bitte beachten Sie den Verkaufsprospekt und das KID des Fonds und wenden Sie sich gegebenenfalls an Ihren Berater, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

NEWSLETTER JANUAR 2026



TIKEHAU LISTED REAL ESTATE – I-ACC-EUR

MARKTAUSBLICK

GROWTH. BABY. GROWTH!

Der Tikehau Listed Real Estate erzielte im Januar eine positive Performance von +1,82 % (Teil P). Das Engagement des Fonds in europäischen Werten außerhalb der Eurozone wurde weiter ausgebaut (Ende Januar lag es bei 28,3 % gegenüber 19,8 % Ende Dezember) und dieser Bereich trägt bereits deutlich zur Performance bei: Vier der zehn wichtigsten Performance-Treiber im Januar sind an Nicht-Euro-Börsen notiert (Swiss Prime Site, Tritax Big Box, Hammerson und Land Securities).

Die wenigen Unternehmen, die bereits ihre Jahresergebnisse veröffentlicht haben, verdeutlichen **das wiedergewonnene Vertrauen in den Wachstumskurs der besten Akteure** (WDP, Marktführer im Bereich Logistikimmobilien in Kontinentaleuropa, erwartet bis 2030 ein Wachstum der CF/Aktie von 6 % pro Jahr bis 2030 aufgrund der schrittweisen Extraktion von Mietrückläufen und des Entwicklungsprogramms) und die **erwartete Stabilisierung der Vermögensbewertungen im zweiten Halbjahr** (obwohl der durchschnittliche Abschlag auf den NAV Ende 2026(e) bei 23 % liegt, davon 29 % in der Eurozone, Quelle: Kempen).

Wir werden **das Bürosegment besonders aufmerksam beobachten**: Es könnte nämlich durch die anhaltende Beliebtheit der remote Work in Nordeuropa, ein strukturell schwaches Wirtschaftswachstum und das schwer zu bekämpfende Problem des Stellenabbaus bei Angestellten im Hinblick auf die mittelfristige Verbreitung künstlicher Intelligenz beeinträchtigt werden. In diesem Zusammenhang ist der Rückgang der Bewertung des Portfolios des niederländischen Unternehmens NSI um 5,8 % im Jahr 2025 (davon 3,1 % im zweiten Halbjahr ; Quelle: Website des Unternehmens) zu beachten.

Das bedeutet, dass die Ergebnisaussichten je nach der besonderen Situation der einzelnen Unternehmen (Refinanzierungsbedarf, Arbitrage, Aktienrückkauf/Kapitalerhöhung) erheblich voneinander abweichen dürften. Vor diesem Hintergrund **bestätigen wir unsere Präferenz für Wachstumswerte**.

Bei einer langfristigen Betrachtung des Sektors verzeichneten börsennotierte Immobilien nach dem Zinsanstieg im Jahr 2022 eine kumulierte positive Börsenperformance von 21 % (Zeitraum 2023 bis 2025 für den Immobilienindex Europa, NRORAE Index), was in etwa dem langfristigen historischen Durchschnitt entspricht (8 % pro Jahr über 30 Jahre, Quelle: IEIF) und letztlich mit der wirtschaftlichen Performance* des Vermögenswerts nach Hebelwirkung übereinstimmt. **Die Börsenperformance entsprach im Wesentlichen der wirtschaftlichen Performance des Basiswerts. Weder eine Verringerung des Abschlags noch eine Neubewertung der Multiplikatoren, die sich nahe ihren historischen Tiefstständen befinden, sind (bislang) eingetreten.**

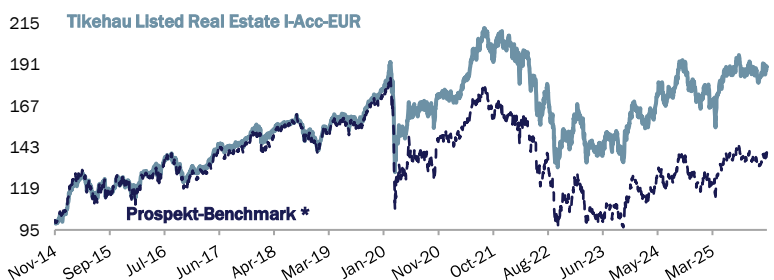
Es gibt zwar keine Garantie dafür, dass dies kurzfristig geschehen wird, aber je mehr Zeit vergeht, desto mehr normalisiert sich die Geldpolitik (Stabilität der Leitzinsen durch die EZB für 2026 erwartet; 1,5 % erwartete Senkung im Vereinigten Königreich; 1,5 % erwartete Senkung in den USA), desto mehr verringert sich der Abstand zwischen Verkäufern und Käufern (Zeitraum der Akzeptanz der neuen Preisrealität, Fälligkeit von Schulden und/oder Fonds, die refinanziert/rekapitalisiert werden müssen) und desto mehr erholt sich die Anlageklasse in Bezug auf das Investitionsvolumen (215 Mrd. € Handelsvolumen in Europa im Jahr 2025, +9 % gegenüber 2024, Quelle: Savills).

Laurent Saint Aubin und Serge Demirdjian

Fertiggestellt am 3. Februar 2026

* Eigenkapitalrendite von 7,5 % unter der Annahme, dass eine Immobilie eine Rendite von 5,5 % erzielt und zu 50 % mit Fremdkapital zu 3,5 % finanziert ist.

ENTWICKLUNG DES NETTOINVENTARWERTS



WERTENTWICKLUNG

Frühere Wertentwicklung sind kein Indikator für zukünftige Ergebnisse

Wertentwicklung pro Jahr	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Tikehau Listed Real Estate I-Acc-EUR	+7,6%	+2,9%	+15,8%	-29,8%	+17,6%	+0,1%	+23,8%	-7,8%	+17,5%	+6,0%
Prospekt-Benchmark *	+9,6%	-2,6%	+15,4%	-32,6%	+6,4%	-10,9%	+22,2%	-7,5%	+17,6%	+3,8%

Rollierende Wertentwicklung	1 Monat	3 Monate	6 Monate	YTD	1 Jahr	18 Monate	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Auflegung
	+1,9%	+1,6%	+0,8%	+1,9%	+6,7%	+8,6%	+19,2%	+10,0%	+56,7%	+89,6%

Source : Sofidy, Daten zum 30/01/2026.

* Vor dem 01/01/2026 wurde als Referenzindex für die Wertentwicklung der FTSE EPRA/NAREIT Euro Zone Capped®. Ab dem 01/01/2026 ist der verwendete Index nun FTSE EPRA Developed Europe Capped Net return®.

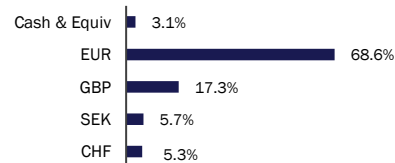
KENNZAHLEN – 30/01/2026

Nettoinventarwert : **1.895,63 €**
Veraltetes Vermögen (AuM) : **148M €**
Volatilität (letzte 12 Monate rollierend) : **15,5%**
12-Monats rollierende Volatilität, berechnet aus Tagesdaten

RISIKOINDIKATOREN & AKTIENDATEN

Anzahl der Aktien im Portfolio : **42**

AUFSCHLÜSSELUNG NACH WÄHRUNG



BESTE - SCHLECHTESTE POSITIONEN (IN BASISPUNKTEN)

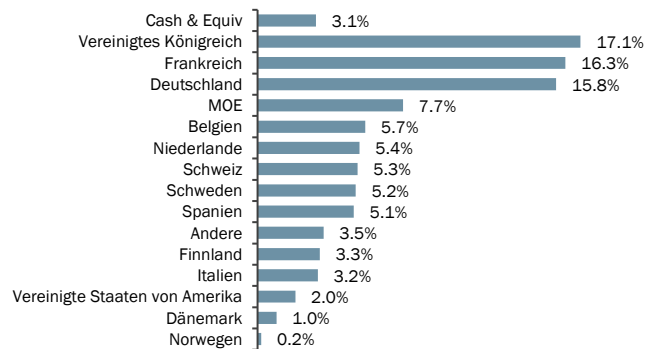
CASH EQUITY

Top 3	
AEDIFICA	43
WAREHOUSES DE PAUW	40
SWISS PRIME SITE	31

Schlechteste 3

COVIVIO	-19
KLEPIERRE	-19
GECINA	-15

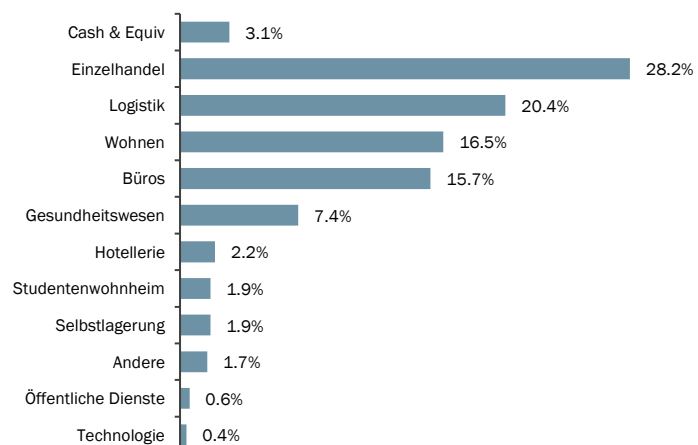
AUFSCHLÜSSELUNG NACH LAND



TOP 10 HAUPTINVESTITIONEN

UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	9,6%
WAREHOUSES DE PAUW	5,4%
SWISS PRIME SITE	5,3%
VONOVIA	5,0%
KLEPIERRE	4,6%
AEDIFICA	4,0%
TAG IMMOBILIEN	3,9%
SEGRO	3,3%
LAND SECURITIES	3,2%
LEG IMMOBILIEN	3,1%

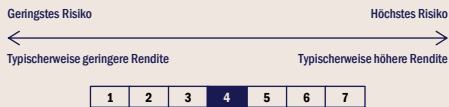
AUFSCHLÜSSELUNG NACH SEKTOR



WARNUNG Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind vertraulich und sind weder vertraglich bindend noch von Wirtschaftsprüfern bestätigt. Der Inhalt dieses Dokuments dient nur zu Informationszwecken und bezieht sich auf die von Sofidy verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) und stellt keine Anlageberatung dar. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Anleger können ihr Kapital ganz oder teilweise verlieren, da das Kapital der OGA nicht garantiert ist. Sofidy kann für Anlageentscheidungen, die auf der Grundlage dieses Dokuments getroffen werden, nicht haftbar gemacht werden. Der Zugang zu den hier vorgestellten Produkten und Dienstleistungen kann für einige Personen oder Länder eingeschränkt sein. Die Besteuerung hängt von der Situation des Einzelnen ab. Die Risiken, Gebühren und der empfohlene Anlagezeitraum für die vorgestellten OGA sind im KID und in den Prospekten, die auf der Website von Sofidy zur Verfügung stehen, ausführlich beschrieben. Das KID muss dem Zeichner vor dem Kauf zur Verfügung gestellt werden. Die wichtigsten Risikofaktoren des Fonds sind: Kapitalverlustrisiko, Liquiditätsrisiko, Aktienrisiko, Risiko von Anlagen in spekulativen hochverzinslichen Wertpapieren, Zinsrisiko, Risiko von Termingeschäften, Kontrahentenrisiko, Währungsrisiko. Das Basisinformationsblatt, der Verkaufsprospekt sowie die letzten Jahres sind auf der Website der Verwaltungsgesellschaft (<https://www.sofidy.com>).

SOFIDY
303, Square des Champs Élysées
91080 ÉVRY-COURCOURONNES
Tél. : +33 1 69 87 02 00 - Fax : +33 1 69 87 02 01
RSC Evry 338 826 332
Numéro d'agrément AMF : GP07000042

ZUSAMMENGESETZTER RISIKOINDIKATOR



ANLAGEZIEL

Tikehau Listed Real Estate ist ein Aktienfonds nach französischem Recht. Die Anlagestrategie besteht darin, ein Portfolio von Aktien europäischer Immobilienunternehmen, die auf Euro oder internationale Währungen lauten, aktiv und nach eigenem Ermessen zu verwalten.

HAUPTMERKMALE DES FONDS

ISIN-Code: **FR0013349289**
 Bloomberg-Ticker: **SOFSLGI FP Equity**
 Fondsaufgabe: **04/11/2014**
 Portfoliomanager: **Laurent Saint Aubin, Serge Demirdjian**
 Rechtsform: **FCP**
 Morningstar-Klassifizierung: **EEA Fund Property - Indirect Eurozone**
 Referenzwährung: **EUR**
 Ergebnisverwendung: **Thesaurierung**
 Verwahrstelle: **CACEIS Bank France**

WICHTIGE ADMINISTRATIVE MERKMALE

Ausgabe-/Rücknahmegebühren : **Bitte beachten Sie den Verkaufsprospekt und das KID des Fonds, um alle Informationen zu den Bedingungen und der Funktionsweise des Fonds zu erhalten.**
 Maximal anwendbare Verwaltungsgebühr, einschließlich aller Steuern*: **0,75%**
 Performancegebühren : **20 % inkl. Steuern der Outperformance des Fonds, abzüglich der Gebühren in Bezug auf seinen Referenzindex und unter Berücksichtigung des High-Water-Mark-Prinzips ab dem 1. Dezember 2020.**
 Mindestanfangszeichnung : **100 Teile**
 Liquidität : **Täglich**
 Zeichnung/Rücknahme : **Täglich vor 12:30 Uhr**
 Zahlungsabwicklung : **D+3**
 * Die geltenden Zinssätze sind die maximal anwendbaren Zinssätze, mit Ausnahme der P-Aktie, für die seit dem 1. Januar 2025 ein Zinssatz von 2,10 % gilt. Einschließlich Betriebskosten und sonstige Dienstleistungen in Höhe von 0,10%.

PROSPEKT-BENCHMARK

Das Ziel des Fonds besteht darin, durch diskretionäres Management die Benchmark des FTSE EPRA Developed Europe Capped Net Return Index nach Abzug der Verwaltungsgebühren und reinvestierten Dividenden über den empfohlenen Anlagezeitraum (fünf Jahre) zu übertreffen, indem er in Aktien des Immobiliensektors der Europäischen Union investiert und finanzielle und nichtfinanzielle Performance in Einklang bringt.

WERTENTWICKLUNG

Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist kein Indikator für künftige Ergebnisse und wird nach Abzug der Verwaltungsgebühren in der Referenzwährung des Teilfonds angegeben (je nach der Währung des Wohnsitzstaates der Anleger können die Renditen aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen). Das Erreichen des Anlageziels wird nicht garantiert.

PREISE UND AUSZEICHNUNGEN

Verweise auf Rankings, Preise und/oder Bewertungen sind keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung des Fonds.

RISIKEN

Kapitalverlustrisiko, Kontrahentenrisiko, Liquiditätsrisiko, Risiko der diskretionären Verwaltung, Wechselkursrisiko, Nachhaltigkeitsrisiko und Aktienrisiko. Da der FCP in einen thematischen Sektor investiert, kann er auch sektoralen Risiken unterliegen. Eine vollständige und detaillierte Beschreibung aller Risiken finden Sie im Prospekt des Fonds auf der Website der Verwaltungsgesellschaft. Das Eintreten eines dieser Risiken kann zu einer Verringerung des Nettoinventarwerts des Fonds führen.

Bitte beachten Sie den Verkaufsprospekt des Fonds, um alle Informationen zu den Bedingungen und der Funktionsweise des Fonds zu erhalten.

Bitte beachten Sie den Verkaufsprospekt und das KID des Fonds und wenden Sie sich gegebenenfalls an Ihren Berater, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

NEWSLETTER JANUAR 2026



TIKEHAU LISTED REAL ESTATE – GI-ACC-EUR

MARKTAUSBLICK

GROWTH. BABY. GROWTH!

Der Tikehau Listed Real Estate erzielte im Januar eine positive Performance von +1,82 % (Teil P). Das Engagement des Fonds in europäischen Werten außerhalb der Eurozone wurde weiter ausgebaut (Ende Januar lag es bei 28,3 % gegenüber 19,8 % Ende Dezember) und dieser Bereich trägt bereits deutlich zur Performance bei: Vier der zehn wichtigsten Performance-Treiber im Januar sind an Nicht-Euro-Börsen notiert (Swiss Prime Site, Tritax Big Box, Hammerson und Land Securities).

Die wenigen Unternehmen, die bereits ihre Jahresergebnisse veröffentlicht haben, verdeutlichen **das wiedergewonnene Vertrauen in den Wachstumskurs der besten Akteure** (WDP, Marktführer im Bereich Logistikimmobilien in Kontinentaleuropa, erwartet bis 2030 ein Wachstum der CF/Aktie von 6 % pro Jahr bis 2030 aufgrund der schrittweisen Extraktion von Mietrückläufen und des Entwicklungsprogramms) und die **erwartete Stabilisierung der Vermögensbewertungen im zweiten Halbjahr** (obwohl der durchschnittliche Abschlag auf den NAV Ende 2026(e) bei 23 % liegt, davon 29 % in der Eurozone, Quelle: Kempen).

Wir werden **das Bürosegment besonders aufmerksam beobachten**: Es könnte nämlich durch die anhaltende Beliebtheit der remote Work in Nordeuropa, ein strukturell schwaches Wirtschaftswachstum und das schwer zu bekämpfende Problem des Stellenabbaus bei Angestellten im Hinblick auf die mittelfristige Verbreitung künstlicher Intelligenz beeinträchtigt werden. In diesem Zusammenhang ist der Rückgang der Bewertung des Portfolios des niederländischen Unternehmens NSI um 5,8 % im Jahr 2025 (davon 3,1 % im zweiten Halbjahr ; Quelle: Website des Unternehmens) zu beachten.

Das bedeutet, dass die Ergebnisaussichten je nach der besonderen Situation der einzelnen Unternehmen (Refinanzierungsbedarf, Arbitrage, Aktienrückkauf/Kapitalerhöhung) erheblich voneinander abweichen dürften. Vor diesem Hintergrund **bestätigen wir unsere Präferenz für Wachstumswerte**.

Bei einer langfristigen Betrachtung des Sektors verzeichneten börsennotierte Immobilien nach dem Zinsanstieg im Jahr 2022 eine kumulierte positive Börsenperformance von 21 % (Zeitraum 2023 bis 2025 für den Immobilienindex Europa, NRORAE Index), was in etwa dem langfristigen historischen Durchschnitt entspricht (8 % pro Jahr über 30 Jahre, Quelle: IEIF) und letztlich mit der wirtschaftlichen Performance* des Vermögenswerts nach Hebelwirkung übereinstimmt. **Die Börsenperformance entsprach im Wesentlichen der wirtschaftlichen Performance des Basiswerts. Weder eine Verringerung des Abschlags noch eine Neubewertung der Multiplikatoren, die sich nahe ihren historischen Tiefstständen befinden, sind (bislang) eingetreten.**

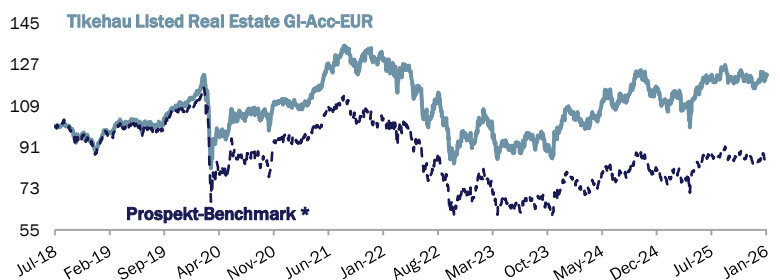
Es gibt zwar keine Garantie dafür, dass dies kurzfristig geschehen wird, aber je mehr Zeit vergeht, desto mehr normalisiert sich die Geldpolitik (Stabilität der Leitzinsen durch die EZB für 2026 erwartet; 1,5 % erwartete Senkung im Vereinigten Königreich; 1,5 % erwartete Senkung in den USA), desto mehr verringert sich der Abstand zwischen Verkäufern und Käufern (Zeitraum der Akzeptanz der neuen Preisrealität, Fälligkeit von Schulden und/oder Fonds, die refinanziert/rekapitalisiert werden müssen) und desto mehr erholt sich die Anlageklasse in Bezug auf das Investitionsvolumen (215 Mrd. € Handelsvolumen in Europa im Jahr 2025, +9 % gegenüber 2024, Quelle: Savills).

Laurent Saint Aubin und Serge Demirdjian

Fertiggestellt am 3. Februar 2026

* Eigenkapitalrendite von 7,5 % unter der Annahme, dass eine Immobilie eine Rendite von 5,5 % erzielt und zu 50 % mit Fremdkapital zu 3,5 % finanziert ist.

ENTWICKLUNG DES NETTOINVENTARWERTS



WERTENTWICKLUNG

Frühere Wertentwicklung sind kein Indikator für zukünftige Ergebnisse

Wertentwicklung pro Jahr	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Tikehau Listed Real Estate GI-Acc-EUR	+8,0%	+3,3%	+16,2%	-29,6%	+17,9%	+0,0%	+24,1%
Prospekt-Benchmark *	+9,6%	-2,6%	+15,4%	-32,6%	+6,4%	-10,9%	+22,2%

Rollierende Wertentwicklung	1 Monat	3 Monate	6 Monate	YTD	1 Jahr	18 Monate	3 Jahre	5 Jahre	Auflegung
	+1,9%	+1,7%	+1,0%	+1,9%	+7,1%	+9,2%	+20,5%	+11,8%	+22,5%

Source : Sofidy, Daten zum 30/01/2026.

* Vor dem 01/01/2026 wurde als Referenzindex für die Wertentwicklung der FTSE EPRA/NAREIT Euro Zone Capped®. Ab dem 01/01/2026 ist der verwendete Index nun FTSE EPRA Developed Europe Capped Net return®.

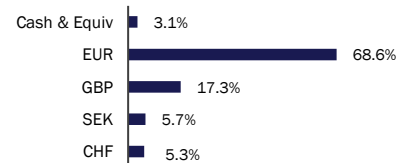
KENNZAHLEN – 30/01/2026

Nettoinventarwert : **12,254,56 €**
Veraltetes Vermögen (AuM) : **148M €**
Volatilität (letzte 12 Monate rollierend) : **15,5%**
12-Monats rollierende Volatilität, berechnet aus Tagesdaten

RISIKOINDIKATOREN & AKTIENDATEN

Anzahl der Aktien im Portfolio : **42**

AUFSCHLÜSSELUNG NACH WÄHRUNG



BESTE - SCHLECHTESTE POSITIONEN (IN BASISPUNKTEN)

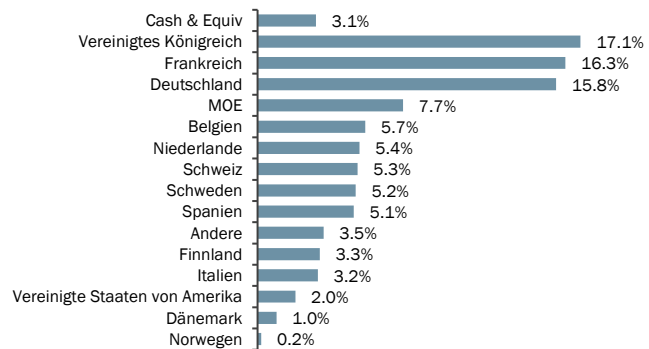
CASH EQUITY

Top 3	
AEDIFICA	43
WAREHOUSES DE PAUW	40
SWISS PRIME SITE	31

Schlechteste 3

COVIVIO	-19
KLEPIERRE	-19
GECINA	-15

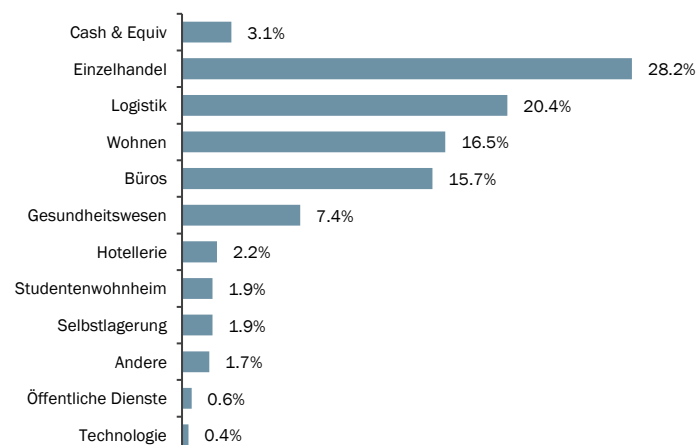
AUFSCHLÜSSELUNG NACH LAND



TOP 10 HAUPTINVESTITIONEN

UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	9,6%
WAREHOUSES DE PAUW	5,4%
SWISS PRIME SITE	5,3%
VONOVIA	5,0%
KLEPIERRE	4,6%
AEDIFICA	4,0%
TAG IMMOBILIEN	3,9%
SEGRO	3,3%
LAND SECURITIES	3,2%
LEG IMMOBILIEN	3,1%

AUFSCHLÜSSELUNG NACH SEKTOR



WARNUNG Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind vertraulich und sind weder vertraglich bindend noch von Wirtschaftsprüfern bestätigt. Der Inhalt dieses Dokuments dient nur zu Informationszwecken und bezieht sich auf die von Sofidy verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) und stellt keine Anlageberatung dar. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Anleger können ihr Kapital ganz oder teilweise verlieren, da das Kapital der OGA nicht garantiert ist. Sofidy kann für Anlageentscheidungen, die auf der Grundlage dieses Dokuments getroffen werden, nicht haftbar gemacht werden. Der Zugang zu den hier vorgestellten Produkten und Dienstleistungen kann für einige Personen oder Länder eingeschränkt sein. Die Besteuerung hängt von der Situation des Einzelnen ab. Die Risiken, Gebühren und der empfohlene Anlagezeitraum für die vorgestellten OGA sind im KID und in den Prospekten, die auf der Website von Sofidy zur Verfügung stehen, ausführlich beschrieben. Das KID muss dem Zeichner vor dem Kauf zur Verfügung gestellt werden. Die wichtigsten Risikofaktoren des Fonds sind: Kapitalverlustrisiko, Liquiditätsrisiko, Aktienrisiko, Risiko von Anlagen in spekulativen hochverzinslichen Wertpapieren, Zinsrisiko, Risiko von Termingeschäften, Kontrahentenrisiko, Währungsrisiko. Das Basisinformationsblatt, der Verkaufsprospekt sowie die letzten Jahres sind auf der Website der Verwaltungsgesellschaft (<https://www.sofidy.com>).

SOFIDY
303, Square des Champs Élysées
91080 ÉVRY-COURCOURONNES
Tél. : +33 1 69 87 02 00 - Fax : +33 1 69 87 02 01
RSC Evry 338 826 332
Numéro d'agrément AMF : GP07000042

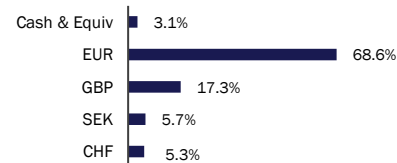
KENNZAHLEN – 30/01/2026

Nettoinventarwert : **119,14 €**
Veraltetes Vermögen (AuM) : **148M €**
Volatilität (letzte 12 Monate rollierend) : **15,5%**
12-Monats rollierende Volatilität, berechnet aus Tagesdaten

RISIKOINDIKATOREN & AKTIENDATEN

Anzahl der Aktien im Portfolio : **42**

AUFSCHLÜSSELUNG NACH WÄHRUNG



BESTE - SCHLECHTESTE POSITIONEN (IN BASISPUNKTEN)

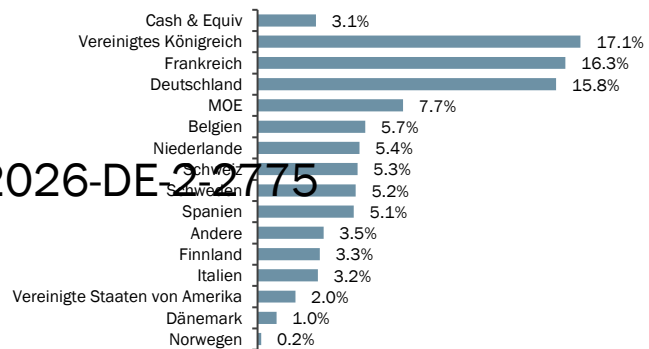
CASH EQUITY

Top 3	
AEDIFICA	43
WAREHOUSES DE PAUW	40
SWISS PRIME SITE	31

Schlechteste 3

COVIVIO	-19
KLEPIERRE	-19
GECINA	-15

AUFSCHLÜSSELUNG NACH LAND

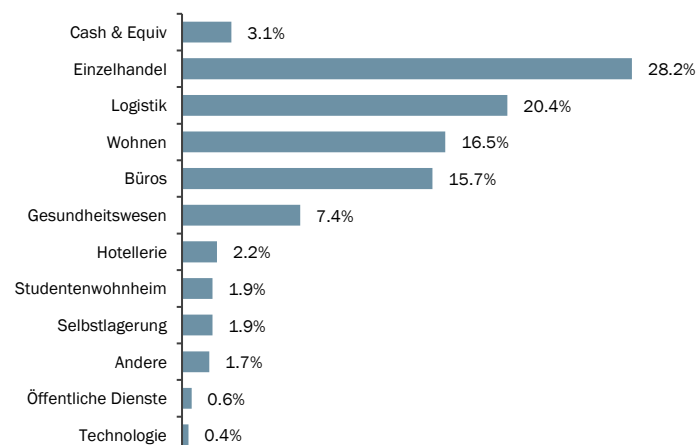


RM-TLRE-C-022026-DE-2-2775

TOP 10 HAUPTINVESTITIONEN

UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	9,6%
WAREHOUSES DE PAUW	5,4%
SWISS PRIME SITE	5,3%
VONOVIA	5,0%
KLEPIERRE	4,6%
AEDIFICA	4,0%
TAG IMMOBILIEN	3,9%
SEGRO	3,3%
LAND SECURITIES	3,2%
LEG IMMOBILIEN	3,1%

AUFSCHLÜSSELUNG NACH SEKTOR



WARNUNG Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind vertraulich und sind weder vertraglich bindend noch von Wirtschaftsprüfern bestätigt. Der Inhalt dieses Dokuments dient nur zu Informationszwecken und bezieht sich auf die von Sofidy verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) und stellt keine Anlageberatung dar. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Anleger können ihr Kapital ganz oder teilweise verlieren, da das Kapital der OGA nicht garantiert ist. Sofidy kann für Anlageentscheidungen, die auf der Grundlage dieses Dokuments getroffen werden, nicht haftbar gemacht werden. Der Zugang zu den hier vorgestellten Produkten und Dienstleistungen kann für einige Personen oder Länder eingeschränkt sein. Die Besteuerung hängt von der Situation des Einzelnen ab. Die Risiken, Gebühren und der empfohlene Anlagezeitraum für die vorgestellten OGA sind im KID und in den Prospekten, die auf der Website von Sofidy zur Verfügung stehen, ausführlich beschrieben. Das KID muss dem Zeichner vor dem Kauf zur Verfügung gestellt werden. Die wichtigsten Risikofaktoren des Fonds sind: Kapitalverlustrisiko, Liquiditätsrisiko, Aktienrisiko, Risiko von Anlagen in spekulativen hochverzinslichen Wertpapieren, Zinsrisiko, Risiko von Termingeschäften, Kontrahentenrisiko, Währungsrisiko. Das Basisinformationsblatt, der Verkaufsprospekt sowie die letzten Jahres sind auf der Website der Verwaltungsgesellschaft (<https://www.sofidy.com>).

SOFIDY
303, Square des Champs Élysées
91080 ÉVRY-COURCOURONNES
Tél. : +33 1 69 87 02 00 - Fax : +33 1 69 87 02 01
RSC Evry 338 826 332
Numéro d'agrément AMF : GP07000042