

COMUNICACIÓN DE MARKETING

INDICADOR RESUMIDO DE RIESGO

Menor riesgo Potencialmente meno remuneración Potencialmente mayor remuneración 1 2 3 4 5 6 7

El indicador de riesgo parte del supuesto de que usted mantendrá el producto durante 3 años según el periodo de mantenimiento recomendado.

OBJETIVO DEL FONDO

El fondo invertirá al menos el 70% de su patrimonio neto en títulos de deuda de alto rendimiento* (calificados entre BB+ y CCC- por Standard & Poor's y Fitch, o entre Ba1 y Caa3 por Moody's). El fondo invertirá un mínimo del 50% de su patrimonio neto en valores emitidos por entidades situadas en el continente europeo*, incluidos Suiza y el Reino Unido. *No obstante, el fondo podrá invertir en emisores de otras zonas geográficas (Estados Unidos, Canadá y Asia) las que la Sociedad Gestora disponga de equipos de analistas.

CIFRAS PRINCIPALES - 31/03/2025

Valor Liquidativo : 159.27 € Patrimonio : 385M €

Volatilidad (Ultimos 12 meses): 1,4%

Volatilidad de 12 meses calculada de datos diarios

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Código ISIN: FR0010460493 Ticker de Bloomberg: TICRPLA FP Equity Lanzamiento del fondo : 25/06/2007 Gestor(es): Laurent Calvet, Benoit Martin Estatuto legal: FCP

Morningstar: RF Bonos Alto Rendimiento EUR

Moneda de referencia: EUR

Distribución de resultados : Capitalización Custodio: CACEIS Bank France

PRINCIPALES DATOS ADMINISTRATIVOS

Costes de entrada / salida : Por favor, consulte el folleto y el documento de datos fundamentales del Fondo para obtener toda la información relativa a los términos y funcionamiento del Fondo.

Comisión de gestión : 1,20%

Comisión de rendimiento: 15,00% de la rentabilidad anual neta de comisiones de gestión superior a la del índice de referencia ICE BofA Euro High Yield Constrained Index® (HECO) durante un periodo de referencia de cinco años. siempre que esta comisión de rentabilidad sea superior a 0 durante el periodo de referencia en cuestión. El importe efectivo variará en función de la rentabilidad de su inversión.

Otros gastos administrativos: 0,10% (imp, incluido)

Suscripción mínima: 100.00 €

Liquidez: Diaria

Hora de corte : Diaria D-1 antes de las 16:00

NAV : Desconocida

ÍNDICE DE REFERENCIA DEL FOLLETO

El fondo tiene como objetivo lograr un rendimiento anualizado neto de los gastos de gestión superior al índice ICE BofA Euro High Yield Constrained® (HECO), con un horizonte de inversión de 3 años. Se llama la atención de los inversores sobre el hecho de que el fondo se gestiona de manera dinámica y, como tal, utiliza exclusivamente su índice de referencia como indicador de rendimiento ex post y, cuando sea pertinente, para calcular la comisión de rendimiento.

RENTABILIDADES

La rentabilidad pasada no predice rentabilidades futuras, netas de todas las comisiones, calculado con dividendos netos reinvertidos y en la divisa del Fondo (según la divisa del Estado de residencia del inversor las rentabilidades pueden incrementarse o disminuirse como consecuencia de las fluctuaciones de la divisa). El logro del objetivo no está garantizado. Antes del 01/01/2024, el índice de referencia utilizado para la rentabilidad era el Euribor 3M + 200bps. A partir del 01/01/2024, el índice utilizado es ahora el ICE BofA Euro HY Constrained®.

Los principales riesgos del Fondo son los riesgos de pérdida del capital, de contraparte, de liquidez, de sostenibilidad y de crédito (el Fondo puede invertir hasta un 100% de su patrimonio en valores de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que presenta un riesgo de crédito muy elevado). Para una descripción de todos los riesgos, consulte el folleto del Fondo disponible en la página web de la Sociedad gestora. Cualquiera de estos riesgos podría conllevar una disminución del valor liquidativo del Fondo.

Por favor, consulte el folleto del Fondo para obtener toda la información relativa a los términos y funcionamiento del Fondo

Por favor, consulte el folleto del fondo y el DFI, y si fuese necesario, póngase en contacto con su asesor habitual antes de tomar cualquier decisión de inversión, definitiva

FICHA MARZO 2025

TIKEHAU EUROPEAN HIGH YIELD R-ACC-EUR

VISIÓN DEL MERCADO

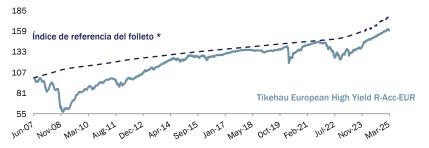
Geopolítica. La guerra comercial de Estados Unidos sigue estando en el centro de las preocupaciones de los mercados financieros. La introducción de aranceles del 25% sobre Canadá y México, impuestos adicionales sobre China y aranceles globales sobre el acero, el aluminio, la industria del automóvil y sus componentes ilustran esta política proteccionista. El 2 de abril, designado "Día de la Liberación". Donald Trump anunciará aranceles recíprocos, aunque los detalles son aún limitados. Sin embargo, es probable que el número de países afectados sea significativo. En respuesta, muchos países, incluso en Europa, han expresado su intención de tomar medidas de represalia.

Economía y política. La incertidumbre en torno a la política comercial estadounidense pesa sobre los indicadores económicos, alimentando el temor a un escenario de estanflación en Estados Unidos, caracterizado por una inflación elevada sin crecimiento. La inflación estadounidense se esfuerza por bajar (IPC del 2,8% interanual a finales de febrero), mientras que el índice ISM de precios de los servicios se sitúa en 62,6, lo que indica una notable subida en febrero. Al mismo tiempo, los índices de actividad económica, aunque siguen en terreno expansivo, muestran una clara desaceleración. La confianza de los consumidores alcanzó su nivel más bajo desde enero de 2021. En Europa, la inflación siguió bajando hasta el 2,3% interanual, lo que permitió al BCE recortar de nuevo sus tipos directores en marzo, hasta el 2,5%. Sin embargo, el principal acontecimiento del mes fue el anuncio de amplios planes de estímulo fiscal, especialmente para el sector de defensa.

Comportamiento de los mercados. En marzo, el sentimiento del mercado fue generalmente negativo, afectando a todas las clases de activos. La renta variable mundial cayó, con el Eurostoxx 50 bajando un 3,94% y el S&P 500 un 5,75%, aunque el sector de defensa se comportó bien, con Rheinmetall subiendo un 31,05%. El mercado de crédito también bajó, tanto en Investment Grade (-0,93%, ER00 $^{\odot}$) como en High Yield (-0,99%, HEC0 $^{\odot}$). Esta tendencia puede explicarse por el aumento de las primas de riesgo (+5 pb para Investment Grade y +39 pb para High Yield) y por una fuerte inclinación de las curvas de tipos, inducida por la subida de los tipos a largo plazo. A pesar de una considerable volatilidad, los tipos europeos a corto plazo terminaron el mes en niveles cercanos a los observados a finales de febrero, al igual que el tipo alemán a 2 años, que sólo subió 2 pb, aunque se observaron fluctuaciones de más de 20 pb. En cambio, las yields a largo plazo subieron con fuerza, con el tipo alemán a 10 años subiendo 33 pb en marzo, impulsado por los anuncios de estímulo fiscal que aumentarán los déficits públicos y las necesidades de financiación. En Estados Unidos, la curva de tipos también se empinó, pero debido a la caída de los tipos a corto plazo, reflejo de las expectativas de relajación monetaria por parte de la Fed ante la desaceleración económica, a pesar de la persistente inflación . Los tipos a más largo plazo, por su parte, se mantuvieron estables (-11 pb en el de 2 años, sin cambios en el de 10 años).

Posicionamiento. Tikehau European High Yield registró una rentabilidad negativa en marzo, por debajo de su índice de referencia, el ICE BofA Euro High Yield Constrained Index® (HECO). Todos los sectores pesaron negativamente en el rendimiento, en particular el bancario (debido a una mayor exposición), el de consumo discrecional y el de servicios. El mercado primario High Yield mostró una mayor actividad, pero sólo participamos en una cuarta parte de las nuevas emisiones (Itelyum, Fnac, SNF, por ejemplo), juzgando poco atractiva la relación riesgo/rentabilidad de las demás. En el caso de las obligaciones subordinadas financieras, la selectividad fue aún más marcada, ya que sólo se seleccionó una emisión de un total de 19. La beta de la cartera se mantuvo estable en 1,1x, mientras que la duración de los tipos de interés aumentó automáticamente con la ampliación de las primas de riesgo, pasando de 2,2 a 2,5 años. Sin embargo, nos hemos visto menos afectados por la subida de la parte larga de la curva y mantenemos nuestra prudencia con respecto a los tipos a largo plazo. Fuente: Bloomberg, Tikehau IM, datos a 31/03/2025

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO



RENTABILIDADES

La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de la rentabilidad futura.

RENDIMIENTOS ANUALES	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Tikehau European High Yield R-Acc-EUR	+9,2%	+12,4%	-10,4%	+2,9%	+1,3%	+4,7%	-2,1%	+3,8%	+1,8%	+4,2%
Índice de referencia del folleto*	+8,6%	+5,6%	+2,4%	+1,5%	+1,6%	+1,7%	+1,7%	+1,7%	+1,8%	+2,0%

RENDIMIENTO ACUMULADO	1 meses	3 meses	6 meses	YTD	1 año	18 meses	3 años	5 años	10 años	Creación
	-1,1%	+0,5%	+2,7%	+0,5%	+7,3%	+15,8%	+15,0%	+29,6%	+25,0%	+59,3%

Source: Tikehau Investment Management, datos del 31/03/2025.

- * Antes del 01/01/2024, el índice de referencia utilizado para la rentabilidad era el Euribor 3M
- + 200bps. A partir del 01/01/2024, el índice utilizado es ahora el ICE BofA Euro HY Constrained®.

1 60/

PRINCIPALES INDICADORES & INDICADORES DE RIESGO

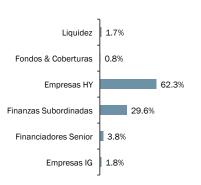
Numero de emisores : 127 Riesgo divisa : cubierto Duración modificada 1: 2.5 Sensibilidad de crédito^{1 & 2} : **2,8** Vencimiento promedio: 4,2 Cupón medio³ : **6,8**% Rating medio⁴ : **BB**-

- ¹ Fuente: TIM, cálculo a partir de las fechas de reembolso estimadas hasta la fecha.
- ² Mide el impacto de la variación de los spreads de los emisores sobre la rentabilidad
- ³ Dato calculado sobre la cartera, ex-cash
- ⁴ Dato calculado sobre la cartera, cash incluido

PRIMERAS DIEZ POSICIONES

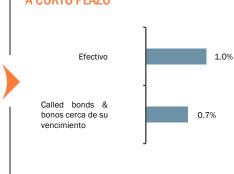
BARCLATS	1,0%
ITELYUM REGENERATION SPA	1,4%
CIRSA	1,4%
DEUTSCHE BANK	1,3%
MONTEPIO GERAL	1,3%
MOTOR FUEL	1,3%
TK ELEVATOR	1,2%
ILIAD	1,2%
WORLDPAY	1,2%
COMMERZBANK	1,2%

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE EMISOR

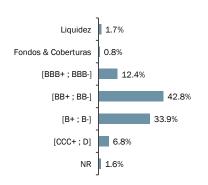


DISTRIBUCIÓN EFECTIVO Y INVERSIÓN A CORTO PLAZO

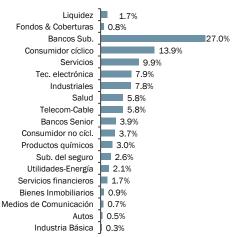
DADOLAVO



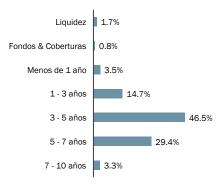
DISTRIBUCIÓN POR RATING - EMISIONES

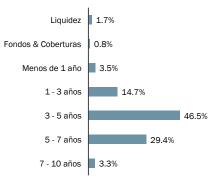


DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

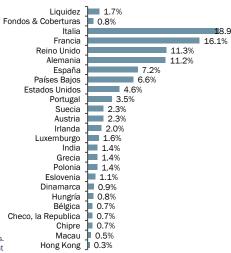


DISTRIBUCIÓN POR VENCIMIENTOS





DISTRIBUCIÓN POR PAÍS



ADVERTENCIA La información incluida en este documento reviste un carácter confidencial y no es contractualmente vinculante ni está certificada por auditores. El contenido de este documento es meramente informativo y se refiere a organismos de inversión colectiva (OIC) gestionados por Tikehau Investment Management (TIM), además de no constituir asesoramiento en materia de inversión. La rentabilidad pasada no constituye un indicador fiable de rentabilidades futuras. Los inversores podrían perder parte o la totalidad de su capital, ya que este no está garantizado. TIM no se hace responsable de ninguna decisión de inversión basada en este documento. El acceso a los productos y servicios que figuran en el presente documento podrían quedar restringidos a algunas personas o algunos países. El régimen fiscal depende de la situación de la persona. Los riesgos, las comisiones y el periodo de inversión recomendado para el OIC que se indican se detallan en el documento de datos fundamentales (KID) y en los folletos disponibles en el sitio web de Tikehau Investment Management. Dicho KID debe ponerse a disposición del suscriptor antes de procederse a la compra. Los principales factores de riesgo del Fondo son los siguientes; riesgo de pérdida de capital, riesgo de liquidez, riesgo de renta variable, riesgo de invertir en títulos especulativos de alto rendimiento, riesgo de tipos de interés, riesgo de participar en instrumentos financieros a plazo, riesgo de contraparte y riesgo de cambio. El KID, el folleto, así como los últimos informes anuales y semestrales, están disponibles en el sitio web de la sociedad gestora (http://www.tikehauim.com) y también de forma gratuita en las instalaciones locales, tal como se establece en la documentación del OIC. Prospectus for Switzerland, Articles of Association, PRIIPS KID and annual and semi-annual reports are available free of charge from our Swiss Representative CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, 1260 Nyon, Switzerland. Payment Service in Switzerland is CACEIS Bank, Montrouge, Nyon branch / Switzerland, Route de Signy 35, 1260 Nyon, Switzerland. The Fund may be made up of other types of share classes. You will be able to find more information on these share classes in the SICAV's prospectus or on the company's website. La fuente ICE Data Indices, LLC se utiliza con autorización. ICE® es una marca registrada de ICE Data Indices, LLC o de sus filiales y BofA® es una marca registrada de Bank of America Corporation bajo licencia de Bank of America Corporation y sus filiales ("BofA"), y no se puede utilizar sin el consentimiento previo por escrito de BofA. Los datos de los índices referenciados en el presente documento son propiedad de ICE Data Indices, LLC, de sus filiales ("ICE Data") y/o de sus proveedores terceros y, junto con las marcas ICE BofA, han sido licenciados para su uso por Tikehau Investment Management. ICE Data y sus proveedores terceros no aceptan ninguna responsabilidad por el uso de estos datos de índices o de estas marcas. Consulte los documentos pertinentes para obtener una copia completa del aviso de exención de responsabilidad.

TIKEHALI 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

