

## INDICADOR RESUMIDO DE RIESGO



El indicador de riesgo parte del supuesto de que usted mantendrá el producto durante 1,5 años según el periodo de mantenimiento recomendado.

## OBJETIVO DEL FONDO

Tikehau Short Duration es un fondo de renta fija que invierte en el segmento de duración corta del mercado crediticio europeo, principalmente en Investment Grade.

## CIFRAS PRINCIPALES – 31/03/2025

Valor Liquidativo : **129,65 €**

Patrimonio : **2663M €**

Volatilidad (Últimos 12 meses) : **0,5%**

Volatilidad de 12 meses calculada de datos diarios

## PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Código ISIN : **LU1585265066**

Ticker de Bloomberg : **TITSDRE LX Equity**

Lanzamiento del fondo : **17/11/2009**

Gestor(es) : **Jean-Marc Delfieux, Benoit Martin**

Estatuto legal : **Sicav Luxembourg**

Morningstar : **RF Deuda Corporativa Corto Plazo EUR**

Moneda de referencia : **EUR**

Distribución de resultados : **Capitalización**

Custodio : **CACEIS Bank Luxembourg**

## PRINCIPALES DATOS ADMINISTRATIVOS

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

Comisión de gestión : **1,00%**

Comisión de rendimiento : **10,00%** de la rentabilidad anual neta de comisiones de gestión por encima del Euribor 3 meses + 100 p.b., durante un periodo de referencia de cinco años, siempre que esta comisión de rendimiento sea superior a cero durante el periodo de referencia en cuestión. El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión.

Suscripción mínima : **100.00 €**

Liquidez : **Diaria**

Hora de corte : **Diaria antes de las 12:00 (LUX)**

NAV : **Desconocida**

Liquidación : **D+2**

## ÍNDICE DE REFERENCIA DEL FOLLETO

Rentabilidad anualizada superior a Euribor 3M + 100 puntos básicos, neta de comisiones de gestión, durante un periodo de inversión de al menos 12-18 meses. La gestión del Subfondo nunca consistirá en reproducir la composición del índice de referencia. Este último, en cambio puede ser utilizado como un indicador de rentabilidades a posteriori.

## RENTABILIDADES

La rentabilidad pasada no predice rentabilidades futuras, netas de todas las comisiones y en la divisa del Subfondo (según la divisa del Estado de residencia del inversor las rentabilidades pueden incrementarse o disminuirse como consecuencia de las fluctuaciones de la divisa). La rentabilidad histórica mostrada durante este periodo, hasta el 1 de septiembre de 2020, se refiere a la rentabilidad histórica de un fondo OICVM domiciliado en Francia y gestionado por Tikehau Investment Management que se fusionó con el Subfondo en esa fecha. El objetivo de inversión, las estrategias y el perfil de riesgo de este fondo anterior eran muy similares a los del Subfondo. El logro del objetivo no está garantizado.

## RIESGOS

Los principales riesgos del Subfondo son los riesgos de pérdida del capital, de contraparte, de liquidez, de sostenibilidad y de crédito (el Subfondo puede invertir hasta un 35% 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 Subfondo disponible en la página web de la Sociedad gestora. Cualquiera de estos riesgos podría conllevar una disminución del valor liquidativo del Subfondo.

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 SHORT DURATION – 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.

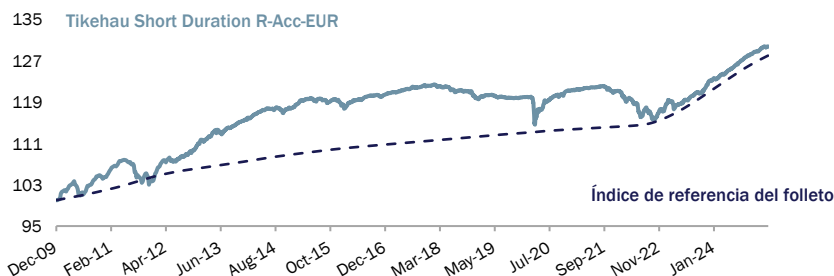
**Economía y política.** La incertidumbre en torno a la política comercial estadounidense pesa sobre los indicadores económicos, alimentando el temor a un escenario de estanflación en Estados Unidos, caracterizado por una inflación elevada sin crecimiento. La inflación estadounidense se esfuerza por 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®) como en High Yield (-0,99%, HECO®). 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 empujó, 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 Short Duration tuvo un rendimiento estable en marzo, con una rentabilidad inferior a la del índice Investment Grade a 1-3 años (ER01®, +0,11%), pero superior a la del índice High Yield a 1-3 años (H1EC®, -0,29%). Esta rentabilidad inferior a la del índice Investment Grade se explica por una duración más cortaya que los tipos a corto plazo han bajado ligeramente, y ha habido una mayor ampliación de las primas de riesgo del High Yield en comparación con el Investment Grade. La cartera, invertida en un 25% en bonos corporativos high yield de corta duración, se vio afectada por esta evolución. Aprovechamos la subida de tipos de interés a principios de mes para aumentar la duración de la cartera de 0,9 a 1 año. Además, aumentamos nuestra exposición al High Yield con títulos de muy corta duración con vencimiento en 2025, identificados como oportunidades atractivas en el entorno actual.

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 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% |
| Índice de referencia del folleto | +4,8% | +4,5% | +1,4% | +0,5% | +0,6% | +0,7% | +0,7% | +0,7% | +0,7% | +1,0% |

| RENDIMIENTO ACUMULADO | 1 meses | 3 meses | 6 meses | YTD   | 1 año | 18 meses | 3 años | 5 años | 10 años | Creación |
|-----------------------|---------|---------|---------|-------|-------|----------|--------|--------|---------|----------|
|                       | -0,1%   | +0,7%   | +1,6%   | +0,7% | +4,3% | +7,3%    | +8,3%  | +11,8% | +8,7%   | +29,6%   |

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

## PRINCIPALES INDICADORES & INDICADORES DE RIESGO

Numero de emisores : **192**  
Riesgo divisa : **cubierto**  
Duración modificada <sup>1</sup> : **1,0**  
Sensibilidad de crédito<sup>1 & 2</sup> : **1,1**  
Vencimiento promedio : **1,5**  
Cupón medio<sup>3</sup> : **4,5%**  
Rating medio<sup>4</sup> : **BBB**

<sup>1</sup> Fuente: TIM, cálculo a partir de las fechas de reembolso estimadas hasta la fecha.

<sup>2</sup> Mide el impacto de la variación de los spreads de los emisores sobre la rentabilidad

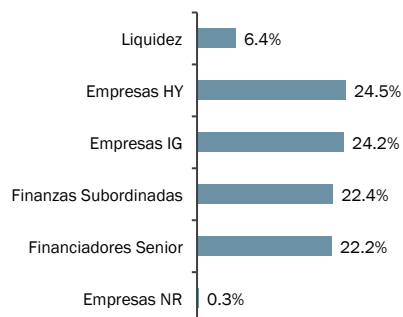
<sup>3</sup> Dato calculado sobre la cartera, ex-cash

<sup>4</sup> Dato calculado sobre la cartera, cash incluido

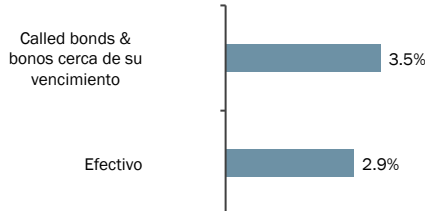
## PRIMERAS DIEZ POSICIONES

|                      |      |
|----------------------|------|
| NATWEST              | 1,7% |
| DEUTSCHE BANK        | 1,5% |
| CREDIT AGRICOLE      | 1,2% |
| BFCM                 | 1,1% |
| PPF TELECOM GROUP BV | 1,1% |
| BBVA                 | 1,0% |
| COMMERZBANK          | 1,0% |
| BARCLAYS             | 1,0% |
| INTESA SANPAOLO      | 1,0% |
| CIRSA                | 1,0% |

## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE EMISOR

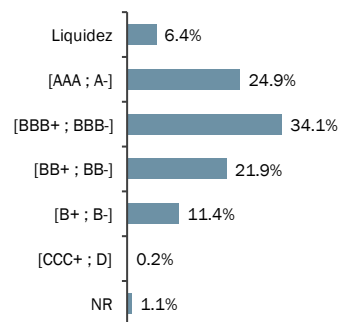


## DISTRIBUCIÓN EFECTIVO Y INVERSIÓN A CORTO PLAZO\*

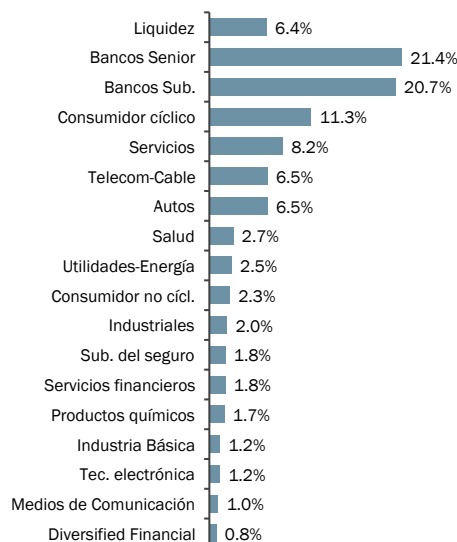


\* Papel comercial con vencimiento de 1 a 12 meses, bonos llegando a vencimiento o desembolsados anticipadamente en los próximos 45 días

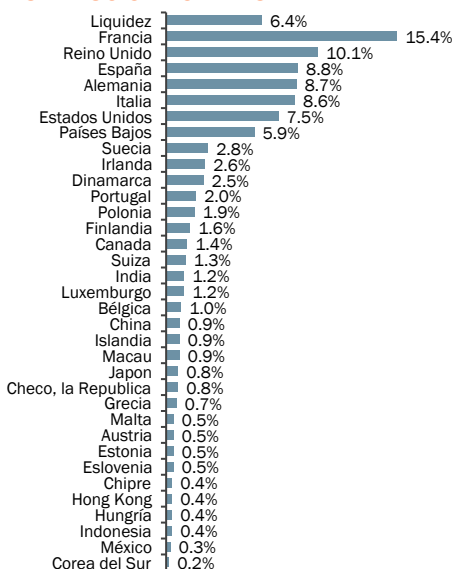
## DISTRIBUCIÓN POR RATING - EMISIONES



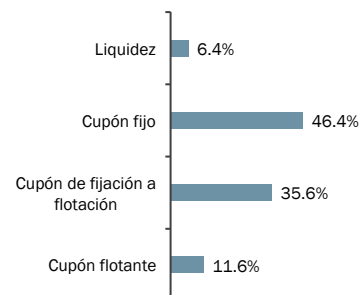
## DISTRIBUCIÓN POR SECTOR



## DISTRIBUCIÓN POR PAÍS



## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE CUPÓN



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 Sub-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.

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  
Número d'agrément AMF : GP07000006