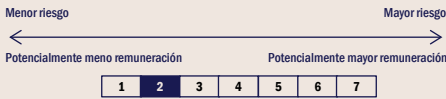


**INDICADOR RESUMIDO DE RIESGO**



El indicador de riesgo parte del supuesto de que usted mantendrá el producto durante 1,5 años según el período 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 – 29/12/2023**

Valor Liquidativo : **123,13 €**  
 Patrimonio : **1993M €**  
 Rendimiento al vencimiento : **5,4%**  
 Yield to worst<sup>1</sup> : **5,1%**  
 Volatilidad (Ultimos 12 meses) : **1,2%**  
*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 período 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**  
 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 prospecto del Subfondo para obtener toda la información relativa a los términos y funcionamiento del Subfondo.

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

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 DICIEMBRE 2023**

**TIKEHAU SHORT DURATION – R-ACC-EUR**

**VISIÓN DEL MERCADO**

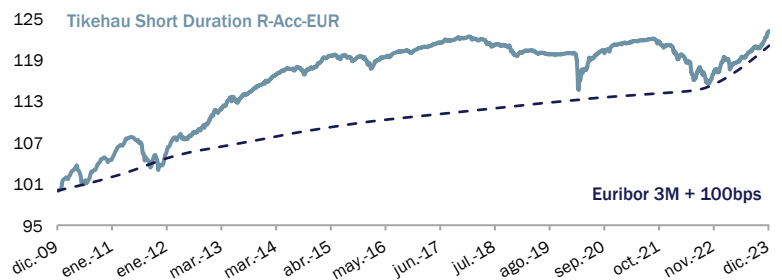
**Macro/Bancos centrales.** Diciembre estuvo marcado por una serie de reuniones de los bancos centrales. Reforzada por unas cifras de inflación que seguían apuntando a la baja, la Fed mantuvo sin sorpresas sus tipos de interés oficiales en diciembre. La sorpresa vino de un tono más acomodaticio de lo esperado, con J. Powell confirmando que la institución estaba considerando posibles recortes de tipos, dado que las condiciones financieras se consideran actualmente restrictivas. En Europa, el BCE también ha confirmado que su ciclo de subidas de tipos ha concluido, pero se mantiene más cauto sobre un posible giro, ya que aún no ha hablado de posibles recortes de tipos. La misma tendencia a la desinflexión se observa en el Reino Unido, aunque los niveles siguen siendo más elevados, lo que ha llevado al Banco de Inglaterra a adoptar una postura similar a la del BCE.

**Mercados.** Impulsados por el tono más acomodaticio adoptado por los bancos centrales, el mercado de tipos de interés siguió relajándose en diciembre. La rentabilidad de la deuda estadounidense a 10 años se situó en el 3,85%, lo que supone un descenso de 50 puntos básicos durante el mes, para terminar el año en el mismo nivel que el 1 de enero. El Bund a 10 años cerró en el 2,0%, -40 puntos básicos, tanto en el mes como en el año. Los mercados de crédito siguieron repuntando, con el índice high yield europeo HECO repuntando un 2,88% en diciembre (+12,0% en el año) y el índice investment grade europeo ERO0 subiendo un 2,75% (+8,01% en total en 2023). Los mercados de renta variable no se quedan atrás, con el S&P 500 registrando rentabilidades del +4,42% en diciembre (+24,23% en el año), y el Stoxx 600 del +3,77% (+12,74% en 2023).

**Posicionamiento.** Tikehau Short Duration ha registrado una rentabilidad inferior a la de los índices European Investment Grade (ERO1) y High Yield (H1EC) en la parte de la curva de 1 a 3 años, utilizados únicamente con fines informativos, y cuya rentabilidad es de +1,20% y +1,75% respectivamente durante el último mes de 2023, pero ha superado a la del índice Investment Grade 1-3 años en el conjunto del año. La rentabilidad inferior registrada en diciembre se debió al impresionante repunte de los tipos de interés mencionado anteriormente, que fue especialmente acusado en los vencimientos cortos dadas las fuertes expectativas de los mercados en cuanto a la senda de recortes de los tipos de interés en 2024 en Europa y Estados Unidos. Aunque nuestra exposición al segmento high yield y a los títulos subordinados financieros nos permitió limitar esta rentabilidad inferior en relación con los índices mencionados, gracias a la contracción significativa de las primas de riesgo de estas dos clases de activos, esto no borró completamente el impacto de la menor duración de la cartera, limitada a 1 año con respecto a los índices mencionados. El índice Investment Grade 1-3 años tenía una duración de 1,8 años a finales de diciembre, casi el doble que Tikehau Short Duration. Por otra parte, la rentabilidad de la cartera se sitúa en el 5,1% y sigue siendo muy superior a la del índice, que ha caído al 3,6%. Este exceso de rentabilidad de casi el 1,5% para una duración más corta se debe en gran parte a nuestra exposición al segmento high yield, que se situó en el 29% y se mantuvo estable durante el mes, y a títulos subordinados financieros, que representaron el 19%, con una subida del 1,2% durante el mes. No obstante, estas exposiciones siguen siendo prudentes, tanto en términos de duración como de calificación, tras la importante contracción de los mercados durante el mes. Los principales movimientos de la cartera fueron las compras de títulos high yield y títulos subordinados financieros para sustituir a los bonos reembolsados en las carteras. Se espera que el mercado primario esté activo en enero en emisiones corporativas y financieras cortas con vencimientos de hasta 3 años, por lo que hemos mantenido un 7% en efectivo y equivalentes de efectivo (incluido un 2% en efectivo puro) para aprovechar las oportunidades en enero. Además, ahora podremos invertir en bonos subordinados financieros con fecha de amortización en el primer semestre de 2025, que consideramos atractivos por haber sido emitidos durante el periodo Covid, con altos niveles de reajuste y, por tanto, una mayor probabilidad de amortización.

Fuente: Bloomberg, Tikehau IM, datos a 29/12/2023.

**EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO**



**RENTABILIDADES**

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

RENDIMIENTOS ANUALES	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Tikehau Short Duration R-Acc-EUR	+5,1%	-3,3%	+0,0%	+1,1%	+0,2%	-2,0%	+1,4%	+1,1%	+1,0%	+2,0%
Euribor 3M + 100bps	+4,5%	+1,4%	+0,5%	+0,6%	+0,7%	+0,7%	+0,7%	+0,7%	+1,0%	+1,2%

RENDIMIENTO ACUMULADO	1 meses	3 meses	6 meses	YTD 2023	1 año	18 meses	3 años	5 años	10 años	Creación
	+0,9%	+1,9%	+3,2%	+5,1%	+5,1%	+6,1%	+1,6%	+2,9%	+6,6%	+23,1%

Source : Tikehau Investment Management, datos del 29/12/2023.

**PRINCIPALES INDICADORES & INDICADORES DE RIESGO**

Numero de emisores : **173**  
Riesgo divisa : **hedged**  
Duración modificada<sup>1</sup> : **0,9**  
Sensibilidad de crédito<sup>1&2</sup> : **1,1**  
Vencimiento promedio : **1,4**  
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

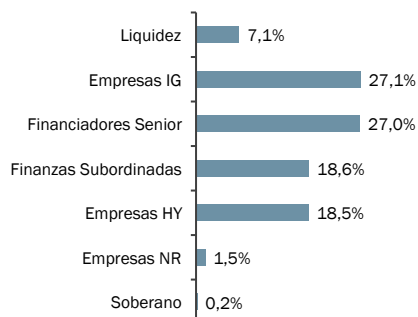
<sup>3</sup> Dato calculado sobre la cartera, ex-cash

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

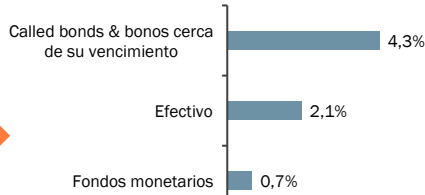
**PRIMERAS DIEZ POSICIONES**

UBS	1,8%
VOLKSBANK WIEN	1,5%
RECORDATI	1,4%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	1,4%
HAMBURG COMMERCIAL BANK	1,3%
BBVA	1,3%
LEASYS SPA	1,2%
BANCO SANTANDER	1,2%
INTESA SANPAOLO	1,2%
ING BANK NV	1,1%

**DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE EMISOR**

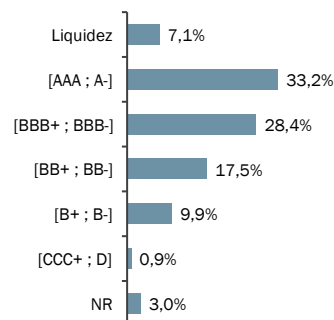


**DISTRIBUCIÓN EFECTIVO Y INVERSIÓN A CORTO PLAZO\***

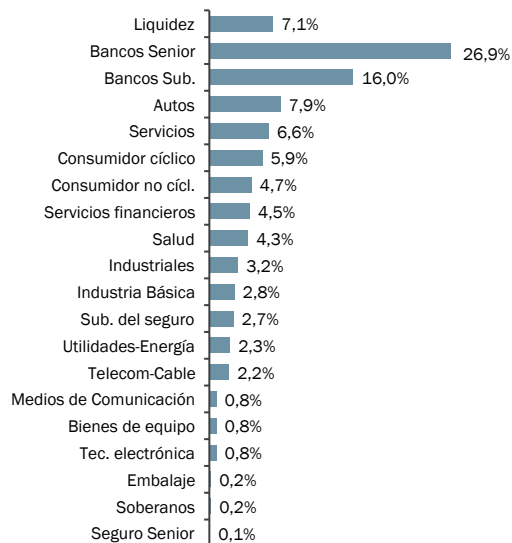


\* Papel comercial con vencimiento de 1 a 12 meses, bonos llegando a vencimiento o desembolsados anticipadamente en los próximos 45 días

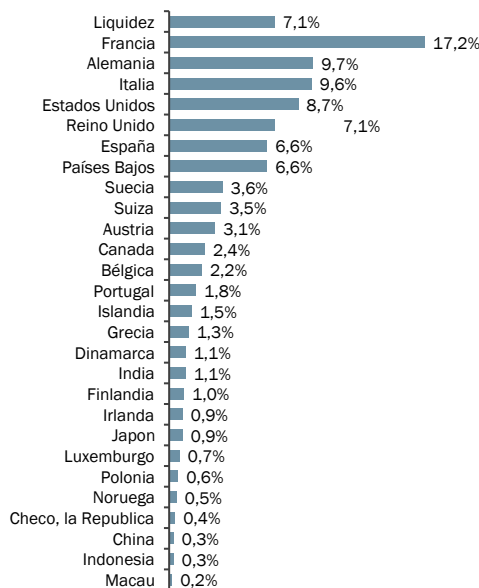
**DISTRIBUCIÓN POR RATING - EMISIONS**



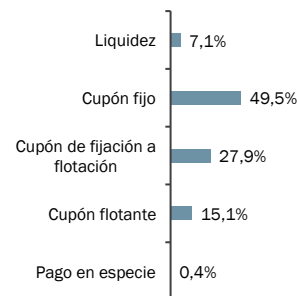
**DISTRIBUCIÓN POR SECTOR**



**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.

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