

INDICADOR RESUMIDO DE RIESGO



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

Tikehau SubFin Fund invierte en el conjunto del mercado europeo de deuda subordinada financiera y su estrategia de inversión consiste en la gestión activa y discrecional de una cartera diversificada compuesta principalmente por instrumentos de deuda subordinada: Legacy Tier 1, Tier 2, Additional Tier 1/CoCo bonds, etc.

CIFRAS PRINCIPALES - 29/02/2024

Valor Liquidativo : **112,88 €**
 Patrimonio : **386M €**
 Rendimiento al vencimiento : **7,5%**
 Yield to worst¹ : **7,3%**
 Volatilidad (Últimos 12 meses) : **7,8%**
 Volatilidad de 12 meses calculada de datos diarios

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Código ISIN : **LU1805016570**
 Ticker de Bloomberg : **TIKSHDURF Equity**
 Lanzamiento del fondo : **07/02/2011**
 Gestor(es) : **Thibault Douard, Benjamin Pesquier**
 Estatuto legal : **Sicav Luxembourg**
 Morningstar : **EUR Deuda Subordinada**
 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 : **0,60%**
 Comisión de rendimiento : **10,00% de la rentabilidad anual neta de comisiones de gestión por encima del índice ICE BofAML 3-5 Year Euro Government + 90 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 : **1,000.00 €**
 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 la del indicador de referencia, el índice ICE BofAML 3-5 Year Euro Government + 150 puntos básicos, bruta de comisiones de gestión, durante un periodo de inversión de al menos 3 años. 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). Este último, en cambio puede ser utilizado como un indicador de rentabilidades a posteriori. 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 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 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.

¹ 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 FEBRERO 2024

TIKEHAU SUBFIN FUND – AF-ACC-EUR

VISIÓN DEL MERCADO

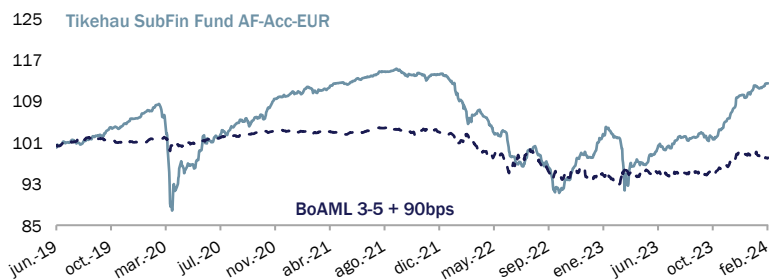
Macro/Bancos centrales. La economía estadounidense sigue demostrando su resiliencia, tal y como se desprende de la reciente revisión al alza de las previsiones de crecimiento para el cuarto trimestre (+3,3%), la fortaleza del mercado laboral, cuyas tasas de desempleo rozan mínimos históricos, y unos indicadores adelantados que no atisban ningún tipo de ralentización significativa de la actividad. Los buenos indicadores macroeconómicos, unidos a una inflación que, aun por encima de los niveles objetivo, no parece repuntar al alza, han motivado una revisión a la baja las expectativas de recorte de tipos para 2024, desde los 150 puntos básicos esperados inicialmente hasta los 85 puntos básicos previstos. En Europa, persiste la contracción de los indicadores adelantados, con una ligera sorpresa al alza, al tiempo que el mercado laboral demostraba su fortaleza. A pesar de una tendencia más pronunciada hacia la desinflación, los inversores vuelven a revisar a la baja sus expectativas de recortes de tipos (de 160 puntos básicos a 90 puntos básicos para 2024). Los bancos centrales siguen manteniendo la cautela en sus comunicados, reiterando la necesidad de evidenciar más pruebas de un retorno al objetivo de inflación antes de aventurarse en recortes de tipos.

Evolución de los mercados. Alentados por la fortaleza de la economía y los buenos resultados de Nvidia y el boom en torno a la inteligencia artificial, los mercados de renta variable han repuntado, rozando nuevos máximos. El S&P 500 superó por primera vez la barrera de los 5.000 puntos (+5,3% en febrero), el Stoxx 600 europeo rozó una rentabilidad del +2,0% y el Nikkei también alcanzó su máximo histórico, 34 años después del anterior (+8,0% en febrero). Por otro lado, los mercados de renta fija se están adaptando al nuevo consenso en torno a la política monetaria: el bono a 10 años estadounidense ha rozado el 4,25% (subida de 34 puntos básicos en el mes de febrero), y su homólogo alemán a 10 años cerrando en el 2,41%, lo que supone un repunte de 24 puntos básicos en el mes. Por último, los mercados de crédito han disfrutado de cierta estabilidad generalizada: el índice IG ERO0 retrocedió -0,58% debido a su sensibilidad a los tipos de interés, en tanto que el índice HY HECO experimentó una subida de +0,27%, el índice CoCo +0,24% y el índice Tier 2 EBSL -0,25%, también afectado por su mayor duración.

Novedades en el sector. La temporada de resultados continuó sin sorpresas para la banca europea. Los ingresos por intereses se estabilizaron tras el fuerte aumento de los últimos trimestres, las provisiones y los préstamos dudosos se mantuvieron en niveles históricamente bajos mientras que la solvencia siguió reforzándose. La única preocupación se cierne sobre el sector inmobiliario comercial estadounidense, donde se atisban pérdidas. No obstante, el riesgo de contagio sigue estando acotado, dada la escasa exposición del sector bancario europeo a este segmento, a excepción de algunas entidades alemanas regionales y/o especializadas (a las que no estamos expuestos).

Mercado primario y fondos. Fuerte dinamismo del mercado primario a lo largo del mes de febrero, con casi 6.500 millones de nuevas emisiones de AT1 (ING, Swedbank, UBS, BNP, Jyske Bank, ABN AmRo y Standard Chartered), principalmente refinanciando emisiones existentes. Cabe destacar las retiradas anticipadas de emisiones de BNP, Danske y BBVA anunciadas este mes. Nos mantuvimos muy selectivos, participando únicamente en la emisión de Jyske Bank. Las principales magnitudes del fondo se mantienen estables, con una duración moderada de 2,6x. El fondo registró una rentabilidad positiva en el mes, superando tanto al índice CoCo como al EBSL.

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO



RENTABILIDADES

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

RENDIMIENTOS ANUALES	2023	2022	2021	2020
Tikehau SubFin Fund AF-Acc-EUR	+12,4%	-14,2%	+3,7%	+4,3%
BoAML 3-5 + 90bps	+6,1%	-9,1%	-0,3%	+2,2%

RENDIMIENTO ACUMULADO	1 meses	3 meses	6 meses	YTD	1 año	18 meses	3 años	Creación
	+0,5%	+5,7%	+10,3%	+2,0%	+10,3%	+15,3%	+1,7%	+12,4%

Source : Tikehau Investment Management, datos del 29/02/2024.

PRINCIPALES INDICADORES & INDICADORES DE RIESGO

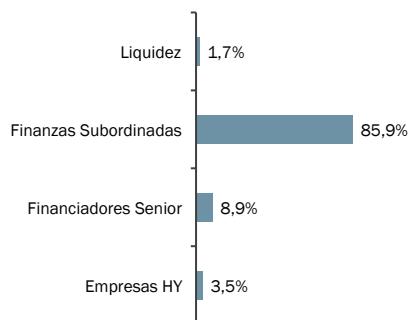
Numero de emisores : **83**
Riesgo divisa : **cubierto**
Duración modificada ¹ : **2,5**
Sensibilidad de crédito^{1&2} : **3,0**
Cupón medio³ : **6,8%**
Rating medio⁴ : **BB**

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

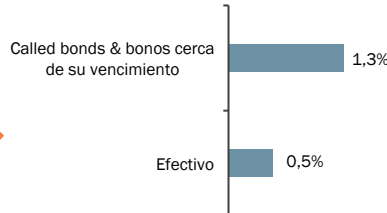
PRIMERAS DIEZ POSICIONES

BARCLAYS	4,6%
BNP PARIBAS	3,1%
COMMERZBANK AG	2,9%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	2,9%
CAIXABANK	2,8%
INTESA SANPAOLO	2,7%
BANCO DE SABADELL	2,5%
DEUTSCHE BANK	2,5%
AIB GROUP	2,4%
PIRAEUS FINANCIAL HLDGS	2,2%

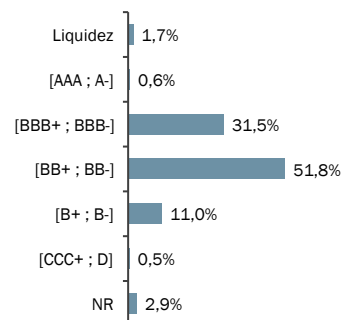
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE EMISOR



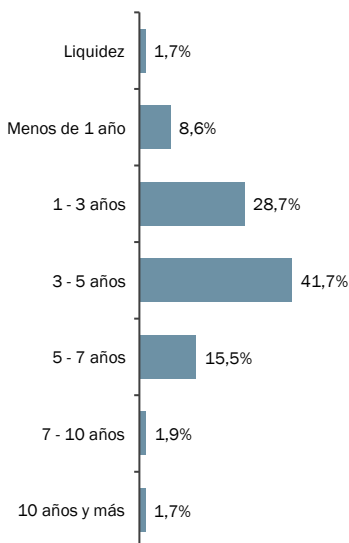
DISTRIBUCIÓN EFECTIVO Y INVERSIÓN A CORTO PLAZO



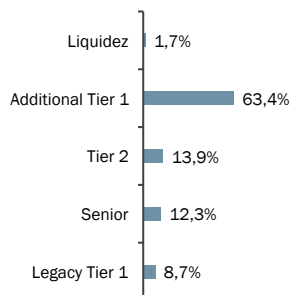
DISTRIBUCIÓN POR RATING - EMISIONES



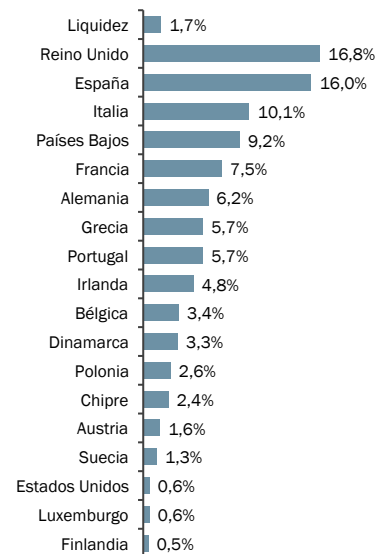
DISTRIBUCIÓN POR VENCIMIENTOS



DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE INSTRUMENTO



DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES



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