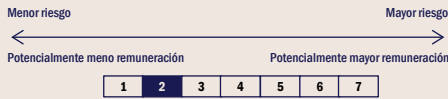


**INDICADOR RESUMIDO DE RIESGO**



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 – 30/04/2026**

Valor Liquidativo : **132,74 €**  
 Patrimonio : **3074M €**  
 Volatilidad (Últimos 12 meses) : **0,6%**  
*Volatilidad de 12 meses calculada de datos diarios*

**PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL FONDO**

Código ISIN : **LU1585265066**  
 Ticker de Bloomberg : **TITSDRE LX Equity**  
 Lanzamiento del fondo : **18/11/2009**  
 Gestor(es) : **Jean-Marc Delfieux, Benoit Martin**  
 Estatuto legal : **Sicav Luxemburgo**  
 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 : **1% máximo** - a fecha del presente documento, la sociedad gestora no cobra comisiones de entrada; sin embargo, algunos intermediarios financieros pueden cobrar dichas comisiones, que pueden alcanzar el porcentaje indicado del importe de suscripción.  
 Costes de salida : **Ninguno**  
 Costes de entrada percibidas por el fondo : **Ninguno**  
 Costes de salida percibidas por el fondo : **Ninguno**  
 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 inicial : **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 MENSUAL ABRIL 2026**

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

**VISIÓN DEL MERCADO**

**Macroeconomía y mercados.** El acuerdo de alto al fuego entre Estados Unidos e Irán, aprobado a comienzos de mes y prorrogado en varias ocasiones, sigue pareciendo frágil. Las conversaciones celebradas en Islamabad no condujeron a ningún acuerdo; las principales cuestiones relativas al programa nuclear iraní y al estrecho de Ormuz siguen sin resolverse; y el bloqueo naval impuesto por Estados Unidos continúa manteniendo las tensiones elevadas, en un contexto marcado por amenazas de una posible nueva intervención militar. En este entorno de conflicto prolongado, los bancos centrales (Fed, BoE, BCE y BoJ) decidieron mantener sin cambios sus tipos de interés oficiales, si bien conservando una actitud prudente, en particular a la vista de los riesgos inflacionarios vinculados a los precios de la energía (Brent nuevamente en \$114 por barril tras un descenso temporal a la zona de los \$90) y de los efectos de una segunda ronda. Los indicadores de inflación muestran una nueva aceleración tanto en la eurozona (+3,0% en abril) como en Estados Unidos (+3,5% en marzo, si bien en un contexto de actividad económica más resiliente). Las expectativas de subidas de tipos por parte del BCE y del BoE se reforzaron hacia finales de mes, con el mercado descontando al menos dos subidas antes de final de año. Las expectativas respecto a las posibles medidas de la Fed siguen siendo algo más moderadas, apuntando a una pausa, mientras que anteriormente los inversores habían comenzado a incorporar la posibilidad de una bajada de tipos. En consecuencia, las rentabilidades del Bund 2 y 10 años ampliaron en torno a 3bps, mientras que las estadounidenses aumentaron en 4bps y 2bps, respectivamente. Las rentabilidades del Gilt mostraron un peor comportamiento relativo (+5bps en el 2 años, +10bps en el 10 años), reflejando asimismo un renovado repunte de las tensiones políticas.

Los mercados parecen centrarse más en los indicios de distensión del conflicto y descontar únicamente una perturbación relativamente breve, como ilustra la evolución de los mercados de renta variable: el Stoxx Europe 600 avanzó un +4,8%, aunque siguió quedando por detrás del S&P 500, que ganó un +10,4% y alcanzó un nuevo máximo. El crédito europeo Investment Grade cerró el mes con una subida del +0,9% (ER00®), por detrás del High Yield, que avanzó un +1,9% (HECL®). El CoCo Index® registró una rentabilidad positiva del +2,4% en euros, el índice Tier 2 subió un +1,1% (EBSL®) y el índice de deuda bancaria sénior avanzó un +0,8% (EB3A®).

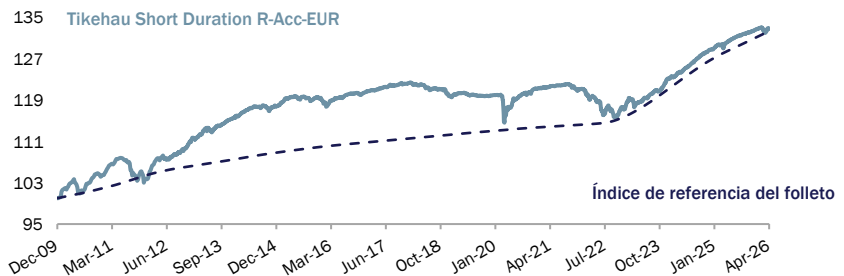
En el segmento High Yield, el mercado primario reabrió de forma notable, con 22 nuevas emisiones, tras haber estado poco activo en marzo. A modo de comparación, marzo y abril de 2025 registraron conjuntamente solo dos emisiones menos que en el mismo periodo de 2026. Los volúmenes, sin embargo, son significativamente superiores este año, con más de €12.000m adicionales en emisiones: €17.000m entre marzo y abril de 2025, frente a €29.000m en el mismo periodo de 2026.

**Posicionamiento.** En abril, Tikehau Short Duration registró una rentabilidad en línea con la del índice ERO1® (+0,58%) e inferior a la del H1EC® (+1,44%), ambos utilizados con fines indicativos. La duración en tipos del fondo se sitúa en 0,93 años, frente a aproximadamente 1,8 años en los índices. El fuerte rebote posterior al alto el fuego en Oriente Medio favoreció a los bonos que habían quedado rezagados el mes anterior y presentaban una beta más elevada, lo que explica la sobre-rentabilidad del índice H1EC®. Los bonos financieros sénior y subordinados contribuyeron, un +0,11% y +0,13% a la rentabilidad, mientras que los segmentos corporativos Investment Grade y corporate High Yield aportaron +0,12% y +0,16%, respectivamente.

Nos he mantenido bastante activos dentro del fondo. Reinvertimos los reembolsos y comenzamos a anticipar los reembolsos previstos para las próximas semanas, tanto en AT1 como en High Yield, con el fin de mantener niveles de liquidez y exposiciones globales en términos generales estables. Conservamos, por tanto, un colchón de liquidez para seguir siendo ágiles en caso de que surjan oportunidades, en particular en el contexto de la reapertura del mercado primario, que está ofreciendo bonos atractivos. La exposición a High Yield se mantiene en torno al 31%, mientras que la exposición a instrumentos financieros subordinados permanece estable en el 22%, con una distribución equilibrada entre AT1 y T2. La rentabilidad a vencimiento se sitúa en un 3,99%.

Fuente: Bloomberg, Tikehau IM, datos a 30/04/2026.

**EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO**



**RENTABILIDADES**

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

RENDIMIENTOS ANUALES	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Tikehau Short Duration R-Acc-EUR	+2,9%	+4,5%	+5,1%	-3,3%	+0,0%	+1,1%	+0,2%	-2,0%	+1,4%	+1,1%
Índice de referencia del folleto	+3,3%	+4,8%	+4,5%	+1,4%	+0,5%	+0,6%	+0,7%	+0,7%	+0,7%	+0,7%

RENDIMIENTO ACUMULADO	1 meses	3 meses	6 meses	YTD	1 año	18 meses	3 años	5 años	10 años	Creación
		+0,5%	+0,0%	+0,6%	+0,2%	+2,1%	+3,8%	+12,0%	+9,1%	+11,3%

Source : Tikehau Investment Management, datos del 30/04/2026.

**PRINCIPALES INDICADORES & INDICADORES DE RIESGO**

Numero de emisores : **196**  
Riesgo divisa : **cubierto**  
Rentabilidad actuarial<sup>1</sup> : **3,5%**  
Rendimiento al vencimiento<sup>1</sup> : **4,0%**  
Duración modificada<sup>2</sup> : **0,9**  
Sensibilidad de crédito<sup>2&3</sup> : **1,2**  
Vencimiento promedio : **1,8**  
Cupón medio<sup>4</sup> : **4,6%**  
Rating medio<sup>5</sup> : **BBB**

<sup>1</sup> El rendimiento actuarial (YTW) y el rendimiento actuarial a vencimiento (YTM) son características de la cartera en la fecha de este documento: en ningún caso constituyen un objetivo de gestión, ni una garantía, ni una promesa de rendimiento o de desempeño y no son un indicador fiable del rendimiento. Se calculan sin incluir comisiones, eventuales costes de cobertura o impagos de emisores. El YTM es un promedio ponderado de nuestras estimaciones de los rendimientos de los bonos mantenidos hasta su vencimiento y el YTW como un promedio ponderado de nuestras estimaciones de los rendimientos de los bonos mantenidos hasta su probable fecha de amortización anticipada (estimada por Tikehau IM). Pueden diferir de los resultados obtenidos al final de la vida del producto, especialmente en función de las condiciones de reinversión de la tesorería generada por eventuales reembolsos o refinanciacines entre sus fechas efectivas y el final de la vida del producto y están sujetos a los riesgos de mercado. El rendimiento neto tras comisiones siempre será inferior. Las rentabilidades expresadas en otra divisa se calculan aplicando las curvas de cambio a plazo para estimar los flujos de caja futuros de los bonos en la divisa de la clase.

<sup>2</sup> Fuente: TIM, cálculo a partir de las fechas de reembolso estimadas hasta la fecha.

<sup>3</sup> Mide el impacto de la variación de los spreads de los emisores sobre la rentabilidad

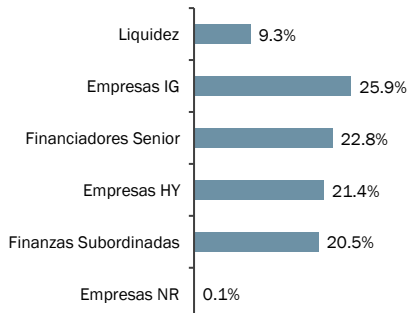
<sup>4</sup> Dato calculado sobre la cartera, ex-cash

<sup>5</sup> Dato calculado sobre la cartera, cash incluido

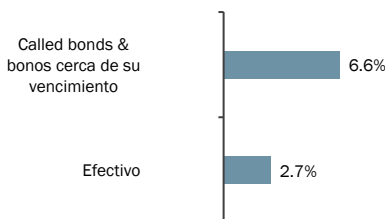
**PRIMERAS DIEZ POSICIONES**

DEUTSCHE BANK	1,3%
BANCO SANTANDER	1,3%
LEASYS	1,2%
UNICREDIT	1,2%
HSBC	1,0%
UNICAJA BANCO	1,0%
CELLNEX	1,0%
DNB BANK ASA	1,0%
LUMINOR BANK	0,9%
PERMANENT TSB	0,9%

**DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE EMISOR**

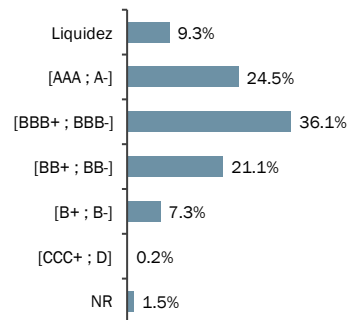


**DISTRIBUCIÓN EFECTIVO Y INVERSIÓN A CORTO PLAZO\***

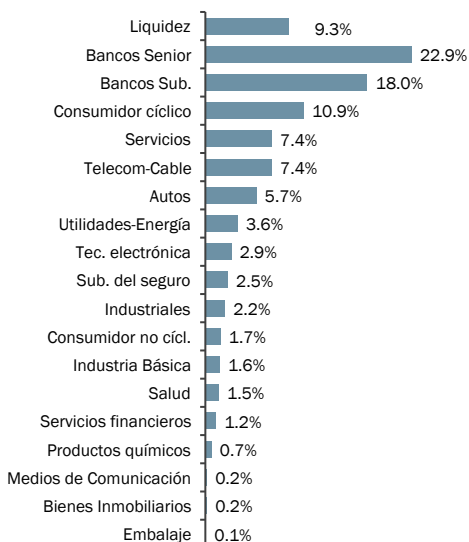


\* Papel comercial con vencimiento de 1 a 12 meses, bonos llegando a vencimiento o desembolsados anticipadamente en los próximos 45 días

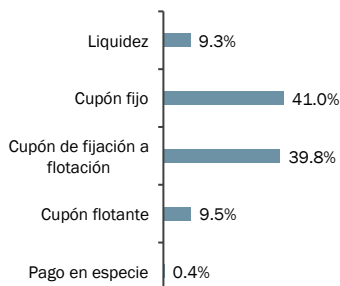
**DISTRIBUCIÓN POR RATING - EMISIONES**



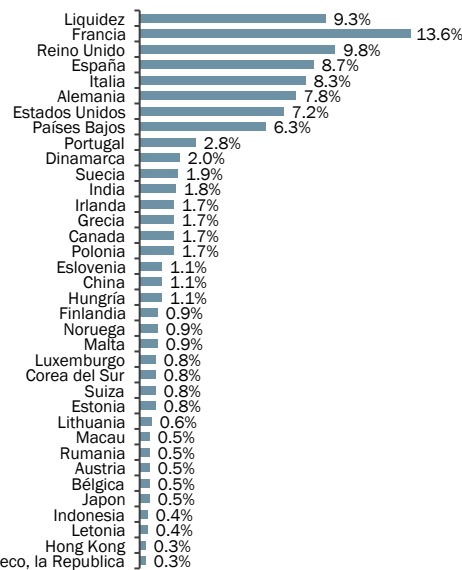
**DISTRIBUCIÓN POR SECTOR**



**DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE CUPÓN**



**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 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  
Numéro d'agrément AMF : GP07000006