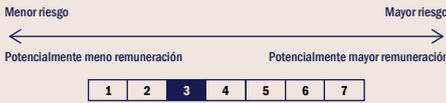


**INDICADOR RESUMIDO DE RIESGO**



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 - 29/08/2025**

Valor Liquidativo : **129,34 €**  
 Patrimonio : **382M €**  
 Volatilidad (Últimos 12 meses) : **2,8%**  
*Volatilidad de 12 meses calculada de datos diarios*

**PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL FONDO**

Código ISIN : **LU1805016570**  
 Ticker de Bloomberg : **TIKSFEE LX Equity**  
 Lanzamiento del fondo : **07/02/2011**  
 Gestor(es) : **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 : **0,65%**  
 Comisión de rendimiento : **15,00% de la rentabilidad anual neta de comisiones de gestión por encima de la del índice de referencia 50% ICE BofA Contingent Capital Index® (hedged to EUR) + 50% ICE BofA Euro Financial Subordinated & Lower Tier-2 Index® durante un periodo de referencia de cinco años, siempre y cuando esta comisión de rendimiento sea superior a 0 durante el periodo de referencia en cuestión. El importe efectivo 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\***

El objetivo del Subfondo es lograr una rentabilidad anual, neta de comisiones de gestión, superior a el índice de referencia compuesto 50% ICE BofA Contingent Capital Index® (hedged to EUR) + 50% ICE BofA Euro Financial Subordinated & Lower Tier-2 Index®, durante un horizonte de inversión de 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. Desde el 11 de julio de 2024, el índice de referencia es "50% ICE BofA Contingent Capital Index® (hedged to EUR) + 50% ICE BofA Euro Financial Subordinated & Lower Tier 2®". 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.

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 AGOSTO 2025**

**TIKEHAU SUBFIN FUND – FS-ACC-EUR**

**VISIÓN DEL MERCADO**

**Macroeconomía y mercados.** Los nuevos aranceles estadounidenses entraron en vigor el 7 de agosto, con una imposición del 15 % para la Unión Europea y de hasta el 35 % para Canadá, el 39 % para Suiza y el 50 % para India debido a la compra de petróleo ruso. La economía estadounidense sigue siendo relativamente resistente, pero los efectos de la nueva política comercial sobre la actividad y la inflación se están intensificando y el mercado laboral se está deteriorando. La Fed se ha mantenido a la espera, pero ahora parece probable una bajada de tipos a partir de septiembre. Los datos económicos son dispares en la Unión Europea, pero la inflación se mantiene en torno al 2 %. El mercado espera un último recorte de 25 pb por parte del BCE de aquí a diciembre. El anuncio sorpresa de una moción de confianza en Francia prevista para el 8 de septiembre ha lastrado el OAT, con un diferencial con respecto al Bund que ha alcanzado los 79 pb, y el CAC 40 (-0,9 %). El resto de los mercados de renta variable continuaron con avances (S&P 500 +1,9 %, Eurostoxx 50 +0,6 %). Las curvas de tipos se empujaron (tipos alemanes -2 pb para un 2 años y +3 pb para un 10 años) con un claro retroceso en EE.UU. (-34 pb para un 2 años y -15 pb para un 10 años). Las primas de riesgo se desviaron 5 pb en Investment Grade, 11 pb en High Yield, 14 pb en AT1, 12 pb en Tier 2 y 9 pb en Senior bancario, pero el rendimiento de los índices de crédito europeos se mantuvo ligeramente positivo (ER00®, +0,01 %, HECO®, +0,05 %, COCO®, +0,47 % en euros, EBSL®, +0,04 %).

**Resultados y noticias sectoriales.** Los bancos europeos han publicado unos resultados que consideramos sólidos en el segundo trimestre: resistencia de los ingresos por intereses, crecimiento de comisiones, buena gestión de los costes operativos y escasa necesidad de provisiones, dada la solidez de las carteras de préstamos. De hecho, numerosas entidades han mejorado sus previsiones para 2025. La buena rentabilidad del sector permite así mantener unos ratios de capital sólidos, como ilustran los resultados de las últimas pruebas de resistencia de la ABE.

BBVA confirma su interés por Sabadell tras la venta de TSB en el Reino Unido, pero denuncia las condiciones impuestas por el Gobierno español. Mediobanca no ha obtenido el apoyo de sus accionistas para la adquisición de Banca Generali, mientras que el 28,7 % de ellos apoya ahora la propuesta de Monte Paschi. Unicredit ha confirmado que posee una participación del 26 % en Commerzbank, que pronto podría alcanzar el 29 %, y también ha aumentado su participación en el banco griego Alpha al 26 %. Por último, Credit Agricole consolida sus intereses en Banco BPM por encima del 20 %.

En Reino Unido, el Tribunal Supremo ha anunciado la preparación de un plan de compensación relacionado con los contratos de financiación de automóviles litigiosos. La estimación total es de entre 9000 y 18 000 millones de libras, incluidos bancos y otros servicios financieros, con una cifra final que probablemente se situará en la mitad del rango. Por lo tanto, esperamos un impacto moderado y repartido en el tiempo para los bancos nacionales, un resultado positivo desde el punto de vista crediticio.

**Actividad primaria y fondos.** En agosto se emitieron 7000 millones de euros en nuevos bonos subordinados: 4000 millones de euros en Tier 2 bancarios, 2000 millones de euros en subordinados de seguros y 1250 millones de dólares en RT1 (Allianz). Paralelamente, continúan las amortizaciones de bonos Tier 2 y AT1 (por ejemplo, en AT1: ABN 4,375 %, Commerzbank 6,125 %). Teniendo en cuenta el entorno macroeconómico y la evolución de las valoraciones, nos mantuvimos al margen del mercado primario y continuamos reduciendo la cartera AT1 del fondo, manteniendo una duración baja a moderada, en parte en beneficio de los segmentos Tier 2 y Senior, más defensivos.

**EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO**



**RENTABILIDADES**

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

RENDIMIENTOS ANUALES	2024	2023	2022	2021	2020
Tikehau SubFin Fund FS-Acc-EUR	+11,3%	+12,4%	-14,2%	+3,7%	+4,3%
Índice de referencia del folleto*	+4,4%	+6,1%	-9,1%	-0,3%	+2,2%

RENDIMIENTO ACUMULADO	1 meses	3 meses	6 meses	YTD	1 año	18 meses	3 años	5 años	Creación
	+0,3%	+2,7%	+2,9%	+5,1%	+8,8%	+14,6%	+32,1%	+22,9%	+28,8%

Source : Tikehau Investment Management, datos del 29/08/2025.

\* El índice de referencia utilizado por el Compartimento hasta el 10 de julio de 2024 era el índice "ICE BofAML 3-5 Year Euro Government® + 90 puntos básicos". Desde el 11 de julio de 2024, el índice de referencia es "50% ICE BofA Contingent Capital Index® (cubierto en EUR) + 50% ICE BofA Euro Financial Subordinated & Lower Tier 2®".

**PRINCIPALES INDICADORES & INDICADORES DE RIESGO**

Numero de emisores : **75**  
Riesgo divisa :  **cubierto**  
Rentabilidad actuarial<sup>1</sup> : **4,9%**  
Duración modificada<sup>2</sup> : **2,5**  
Sensibilidad de crédito<sup>2 & 3</sup> : **2,7**  
Cupón medio<sup>4</sup> : **6,6%**  
Rating medio<sup>5</sup> : **BB+**

<sup>1</sup> La rentabilidad actuarial es una característica de la cartera en la fecha de este documento: en ningún caso constituye un objetivo de gestión. Se calcula como una media ponderada de nuestras estimaciones de la rentabilidad de los bonos mantenidos en cartera hasta sus fechas probables de amortización, estimadas por la sociedad gestora (Tikehau IM). La rentabilidad actuarial puede diferir de los rendimientos obtenidos al vencimiento del producto, en particular en función de las condiciones de reinversión de los flujos de efectivo generados por eventuales reembolsos o refinanciacines entre sus fechas efectivas y el vencimiento del producto. La rentabilidad actuarial mostrada no tiene en cuenta las comisiones ni los posibles costes de cobertura, no constituye una promesa de rentabilidad ni de rendimiento del fondo, y está sujeta a variaciones en función de las condiciones del mercado. Además, no refleja eventuales impagos por parte de los emisores. La rentabilidad neta de comisiones será sistemáticamente inferior. La rentabilidad actuarial no es un indicador fiable de la rentabilidad de la cartera y no debe considerarse en ningún caso como un objetivo de gestión ni como una garantía. El rendimiento se determina utilizando un promedio ponderado de los rendimientos expresados en otra divisa para cada bono. Los rendimientos expresados en otra divisa se calculan aplicando las curvas forward de divisas (FX forward) para estimar los flujos de efectivo futuros de los bonos en la moneda de la clase de acciones.

<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

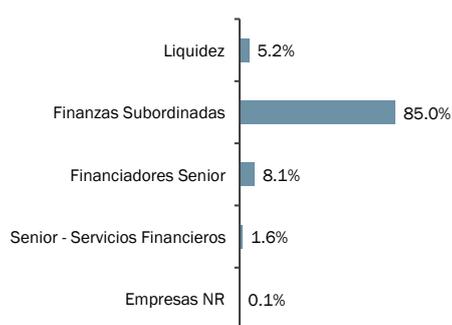
<sup>4</sup> Dato calculado sobre la cartera, ex-cash

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

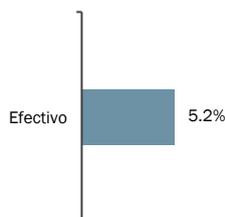
**PRIMERAS DIEZ POSICIONES**

DEUTSCHE BANK	4,4%
BARCLAYS	3,7%
BANCO DE SABADELL	3,4%
INTESA SANPAOLO	2,6%
PIRAEUS	2,4%
ABANCA	2,4%
COMMERZBANK	2,2%
MONTE DEI PASCHI	2,1%
MONTEPIO GERAL	2,0%
UNICAJA BANCO	2,0%

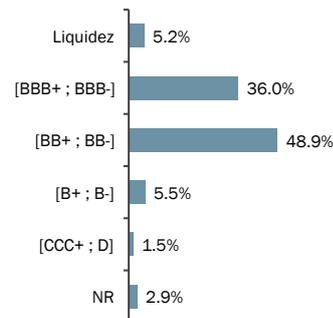
**DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE EMISOR**



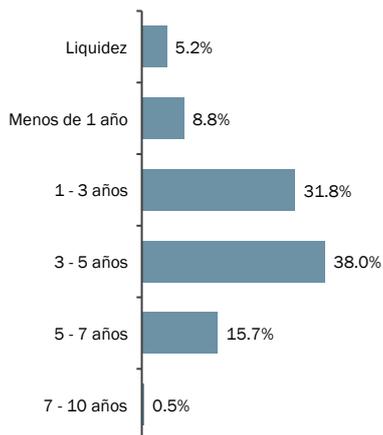
**DISTRIBUCIÓN EFECTIVO Y INVERSIÓN A CORTO PLAZO**



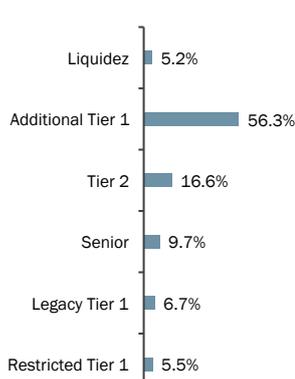
**DISTRIBUCIÓN POR RATING - EMISIONES**



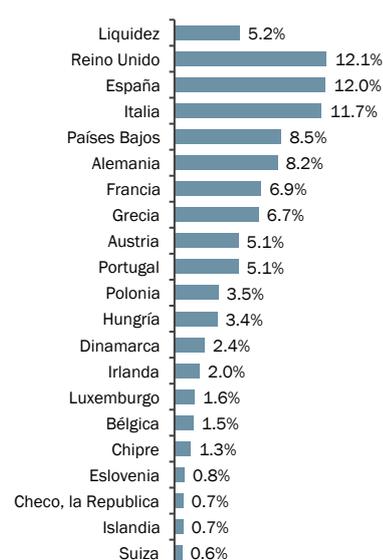
**DISTRIBUCIÓN POR VENCIMIENTOS**



**DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE INSTRUMENTO**



**DISTRIBUCIÓN POR 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. 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.

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