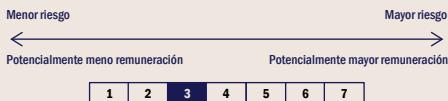


INDICADOR RESUMIDO DE RIESGO



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 - 31/12/2025

Valor Liquidativo : 130,93 €

Patrimonio : 414M €

Volatilidad (Últimos 12 meses) : 2,7%

Volatilidad de 12 meses calculada de datos diarios

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Código ISIN : LU1805016570

Ticker de Bloomberg : TIKSFFE LX Equity

Lanzamiento del fondo : 07/02/2011

Gestor(es) : Benjamin Pesquier, Laurent Calvet

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 DICIEMBRE 2025

TIKEHAU SUBFIN FUND – FS-ACC-EUR

VISIÓN DEL MERCADO

Macroeconomía y mercados. El BCE mantuvo sus tipos de interés sin cambios, tal y como esperaba el mercado, respaldado por unas previsiones de inflación que se mantienen en torno al 2% a medio plazo y una revisión al alza de las previsiones de crecimiento para 2026 (+1,2%) y 2027 (+1,4%). La Fed tampoco ha sorprendido, recortando -25bps, pero persisten las divergencias internas debido a los temores relacionados con el mercado laboral (aumento del desempleo al 4,6% en noviembre) y las presiones inflacionistas (IPC al 2,7% en noviembre) en un contexto de crecimiento resistente por lo demás. Además, las publicaciones económicas de diciembre se producen tras un prolongado cierre, lo que plantea dudas sobre la fiabilidad de estos datos. El Banco de Inglaterra también ha procedido a recortar -25bps tras una votación reñida: el desempleo ha aumentado (5,1% en octubre), la inflación ha bajado (3,2% anualizado en noviembre) y los indicadores de actividad han mejorado (índice PMI en 52,1 en diciembre).

Las tensiones geopolíticas persisten. A pesar de la aceleración de las conversaciones para alcanzar un acuerdo de paz en Ucrania, las incertidumbres en torno a las garantías de seguridad y los territorios siguen siendo un obstáculo y podrían verse acentuadas por las nuevas acusaciones de ataques con drones en Rusia. China ha lanzado varias maniobras militares alrededor de Taiwán, tras el apoyo anunciado por Japón y el acuerdo armamentístico alcanzado con Estados Unidos. Este último está aumentando la presión sobre Venezuela en el marco de una estrategia más amplia en el Caribe para luchar contra el narcotráfico.

Las acciones europeas superan su máximo de noviembre, con una subida del +2,17% para el Eurostoxx 50 en el mes, superando al mercado estadounidense (S&P 500, -0,05%). El mercado de crédito High Yield registró un rendimiento del +0,37% (HECO®), superando al segmento Investment Grade (ERO0®, -0,19%) debido al diferencial en tipos durante el periodo: Bund 10 años +17bps (2,85%), frente a +15bps para el OAT 10 años (3,56%), a pesar de la ausencia de presupuesto para 2026 y un nuevo recurso a la ley especial, US Treasury 10 años +15bps (4,17%), Gilt 10 años +4bps (4,48%). El índice CoCo® cerró con una subida del +0,71% (en euros), el índice Tier 2 (EBSL®) tuvo un aumento del +0,02% y el índice Senior Bancario (EB3A®) del -0,17%.

Resultados y noticias sectoriales. El BCE ha publicado una serie de propuestas destinadas a mejorar y simplificar la regulación bancaria en la Unión Europea, entre las que destaca el refuerzo de la calidad de los fondos propios, con especial atención a los instrumentos AT1. Su supresión parece poco probable, pero la incorporación de criterios relacionados con los cupones y/o las opciones de rescate, podría ser considerada por los legisladores y otras partes interesadas, en nuestra opinión. De hecho, observamos que se trata solo de propuestas, sin detalles concretos, y no esperamos ningún cambio directo antes de varios años de debates a nivel europeo y nacional. Por otra parte, el mercado no ha reaccionado de forma exagerada a esta comunicación. Por su parte, el Banco de Inglaterra ha anunciado una próxima revisión del ratio de apalancamiento y de los diferentes colchones de capital con el fin de lograr una mayor flexibilidad y simplicidad en un contexto de sólida capitalización del sector.

La aseguradora belga Ageas ha adquirido el 25% de AG Insurance que poseía BNP por EUR1900m, financiados en parte mediante la transferencia de nuevas acciones de Ageas, lo que ha aumentado la participación de BNP al 22,5%, con un límite máximo del 25% durante cinco años. Este anuncio ha beneficiado a los bonos BNP Fortis Cashes que se mantienen en el fondo.

Actividad primaria y fondos. BNP emitió su segundo AT1 del año (USD1250m con un cupón del 6,875 %, lo que implica un ligero reajuste a 285bps) aprovechando las condiciones favorables del mercado, al igual que Ageas en RT1 en el marco de la operación mencionada anteriormente (EUR450m al 5,875%). La posición del fondo a principios de 2026 se centra principalmente en el carry y tiene como objetivo limitar el riesgo de volatilidad. Seguimos viendo valor en el segmento AT1, donde el carry debería seguir siendo el principal motor del rendimiento, y en los segmentos más defensivos Tier 2 y Senior, donde siguen existiendo oportunidades en el sur de Europa y en Europa Central y Oriental.

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO



RENTABILIDADES

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

RENDIMIENTOS ANUALES	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Tikehau SubFin Fund FS-Acc-EUR	+6,4%	+11,3%	+12,4%	-14,2%	+3,7%	+4,3%
Índice de referencia del folleto*	+6,6%	+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
	+0,4%	+0,7%	+2,7%	+6,4%	+6,4%	+13,1%	+33,0%	+18,3%	+30,4%

Source : Tikehau Investment Management, datos del 31/12/2025.

* 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

Número de emisores : 76

Riesgo divisa : cubierto

Rentabilidad actuarial¹ : 4,6%Duración modificada² : 2,7Sensibilidad de crédito^{2 & 3} : 2,9Cupón medio⁴ : 6,4%Rating medio⁵ : BB+

¹ 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 reinvención de los flujos de efectivo generados por eventuales reembolsos o refinanciaciones 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.

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

³ Mide el impacto de la variación de los spreads de los emisores sobre la rentabilidad

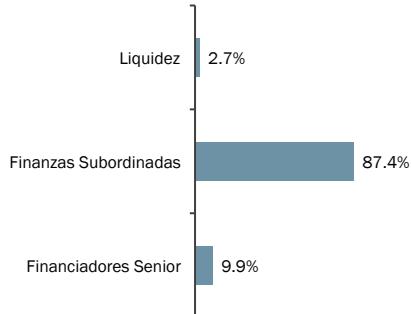
⁴ Dato calculado sobre la cartera, ex-cash

⁵ Dato calculado sobre la cartera, cash incluido

PRIMERAS DIEZ POSICIONES

DEUTSCHE BANK	4,4%
BARCLAYS	4,2%
COMMERZBANK	3,7%
Eurobank	3,2%
BANCO DE SABADELL	2,6%
UNICREDIT	2,4%
PIRAEUS	2,4%
LLOYDS	2,3%
MBANK	2,1%
MONTEPIO GERAL	1,9%

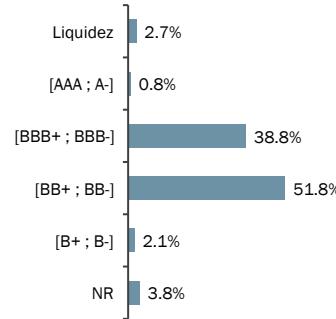
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE EMISOR



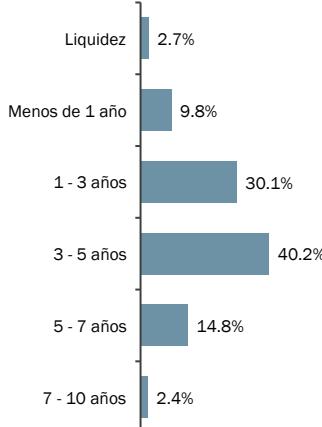
DISTRIBUCIÓN EFECTIVO Y INVERSIÓN A CORTO PLAZO



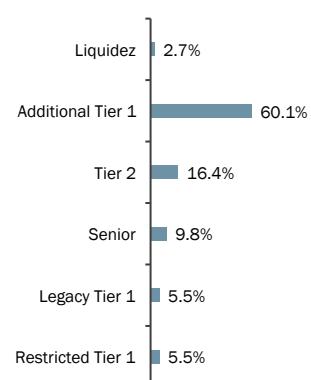
DISTRIBUCIÓN POR RATING - EMISIONES



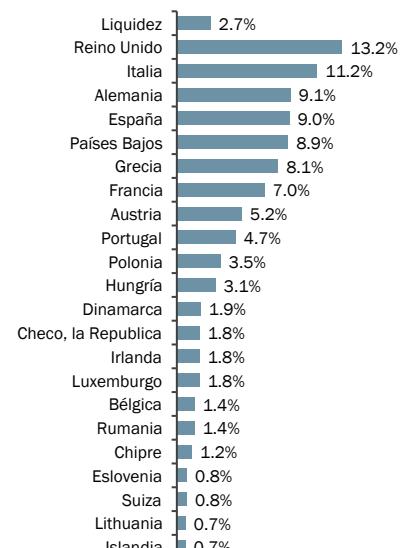
DISTRIBUCIÓN POR VENCIMIENTOS



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, Montreux, 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 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.

TIKEHOU 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