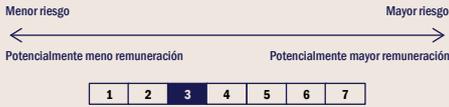


INDICADOR RESUMIDO DE RIESGO



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 Credit Plus es un fondo de renta fija que invierte principalmente en bonos de alto rendimiento emitidos por entidades privadas o públicas, principalmente en países de la zona euro.

CIFRAS PRINCIPALES – 29/12/2023

Valor Liquidativo : 145,03 €  
 Patrimonio : 273M €  
 Rendimiento al vencimiento : 7,5%  
 Yield to worst<sup>1</sup> : 6,9%  
 Volatilidad (Últimos 12 meses) : 4,2%  
 Volatilidad de 12 meses calculada de datos diarios

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Código ISIN : FRO010460493  
 Ticker de Bloomberg : TIKRPLA FP Equity  
 Lanzamiento del fondo : 25/06/2007  
 Gestor(es) : Thibault Douard, Benoit Martin  
 Estatuto legal : FCP  
 Morningstar : RF Bonos Alto Rendimiento EUR  
 Moneda de referencia : EUR  
 Distribución de resultados : Capitalización  
 Custodio : CACEIS Bank France

PRINCIPALES DATOS ADMINISTRATIVOS

Costes de entrada / salida : Por favor, consulte el folleto y el documento de datos fundamentales del Fondo para obtener toda la información relativa a los términos y funcionamiento del Fondo.  
 Comisión de gestión : None  
 Comisión de rendimiento : 15,00% de la rentabilidad anual neta de comisiones de gestión por encima del Euribor a 3 meses + 200 puntos básicos, durante un periodo de referencia de 5 años, siempre que la rentabilidad de la participación 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 : 100.00 €  
 Liquidez : Diaria  
 Hora de corte : Diaria D-1 antes de las 16:00  
 NAV : Desconocida  
 Liquidación : D+2

ÍNDICE DE REFERENCIA DEL FOLLETO

Rentabilidad anualizada superior a Euribor 3M + 200 puntos básicos, neta de comisiones de gestión, durante un periodo de inversión de al menos 3 años. La gestión del Fondo 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, calculado con dividendos netos reinvertidos y en la divisa del Fondo (según la divisa del Estado de residencia del inversor las rentabilidades pueden incrementarse o disminuirse como consecuencia de las fluctuaciones de la divisa). El logro del objetivo no está garantizado.

RIESGOS

Los principales riesgos del Fondo son los riesgos de pérdida del capital, de contraparte, de liquidez, de sostenibilidad y de crédito (el Fondo 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 Fondo disponible en la página web de la Sociedad gestora. Cualquiera de estos riesgos podría conllevar una disminución del valor liquidativo del Fondo.

Por favor, consulte el folleto del Fondo para obtener toda la información relativa a los términos y funcionamiento del Fondo.

<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 CREDIT PLUS – 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 desinflación 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 EROO 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.** El fondo Tikehau Credit Plus registró una rentabilidad positiva en diciembre, pero fue ligeramente inferior a la del índice HECO European High Yield, que se utiliza únicamente a título informativo que se debe principalmente a una duración inferior a la del índice y a un nivel de liquidez ligeramente superior a finales de mes. Todas las posiciones de la cartera contribuyeron positivamente a la rentabilidad, con un rendimiento relativamente superior de los bonos subordinados financieros.

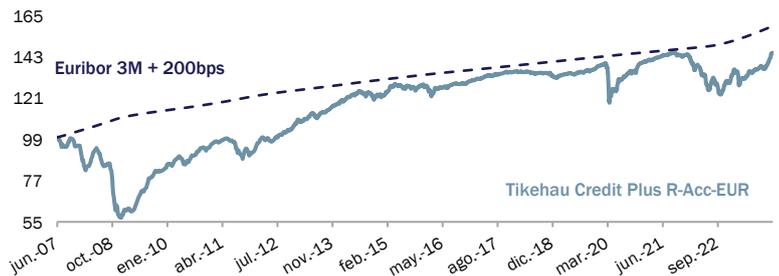
En 2023, el TC+ superó al índice HECO (+12%).

El mercado primario fue menos activo de lo esperado, con sólo 3 emisiones públicas de high yield (Loxam, Iliad y Synlab), principalmente refinanciaciones de emisiones existentes. Por nuestra parte, nos hemos beneficiado del rally y hemos decidido aumentar progresivamente nuestra liquidez hasta el 10%, aprovechando las entradas. En previsión del buen comportamiento que se espera en el mercado primario en enero de 2024 queríamos tener plena flexibilidad para aprovechar las oportunidades.

Por ello, el fondo tiene una duración media de renta fija de 1,9 años (frente a los 2,9 años del índice HECO) y una duración de crédito de 2,0 años (frente a los 3,3 años del índice). La rentabilidad implícita en el peor de los casos es del 6,9% (frente al 6,3% del HECO) y la rentabilidad al vencimiento es del 7,5% (frente al 6,5% del HECO). Por último, la calificación media de la cartera es BB (frente a BB- para el índice HECO).

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.

RENTABILIDADES ANUALES	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Tikehau Credit Plus R-Acc-EUR	+12,4%	-10,4%	+2,9%	+1,3%	+4,7%	-2,1%	+3,8%	+1,8%	+4,2%	+3,1%
Euribor 3M + 200bps	+5,6%	+2,4%	+1,5%	+1,6%	+1,7%	+1,7%	+1,7%	+1,8%	+2,0%	+2,3%

RENTABILIDAD ACUMULADO	1 meses	3 meses	6 meses	YTD 2023	1 año	18 meses	3 años	5 años	10 años	Creación
	+2,6%	+5,4%	+7,6%	+12,4%	+12,4%	+15,3%	+3,6%	+10,0%	+22,2%	+45,0%

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

**PRINCIPALES INDICADORES & INDICADORES DE RIESGO**

Numero de emisores : **103**  
Riesgo divisa : **hedged**  
Duración modificada <sup>1</sup> : **1,9**  
Sensibilidad de crédito<sup>1&2</sup> : **2,0**  
Vencimiento promedio : **3,2**  
Cupón medio<sup>3</sup> : **7,0%**  
Rating medio<sup>4</sup> : **BB**

<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

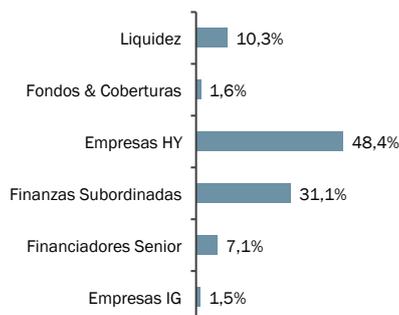
<sup>3</sup> Dato calculado sobre la cartera, ex-cash

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

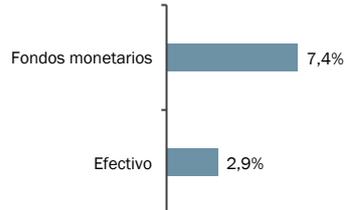
**PRIMERAS DIEZ POSICIONES**

BARCLAYS	2,5%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	2,0%
VERISURE	1,8%
NATIONAL BANK GREECE SA	1,7%
LOXAM	1,5%
PERMANENT TSB	1,4%
MBANK SA	1,4%
LOTTOMATICA	1,4%
CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL	1,4%
CIRSA	1,4%

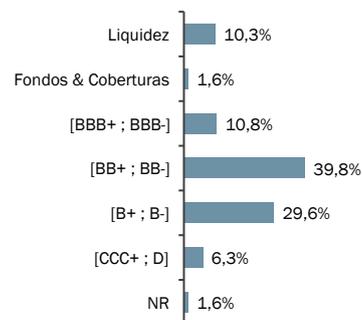
**DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE EMISOR**



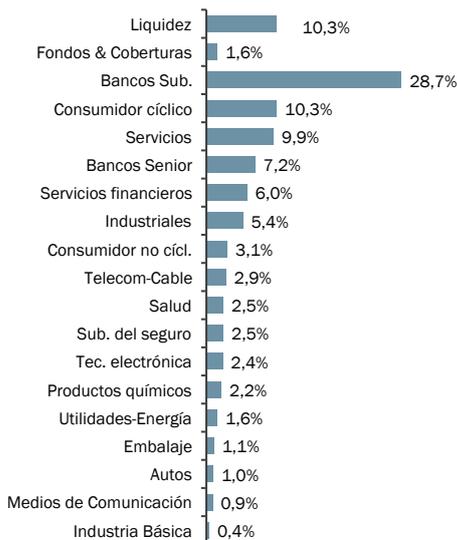
**DISTRIBUCIÓN EFECTIVO Y INVERSIÓN A CORTO PLAZO**



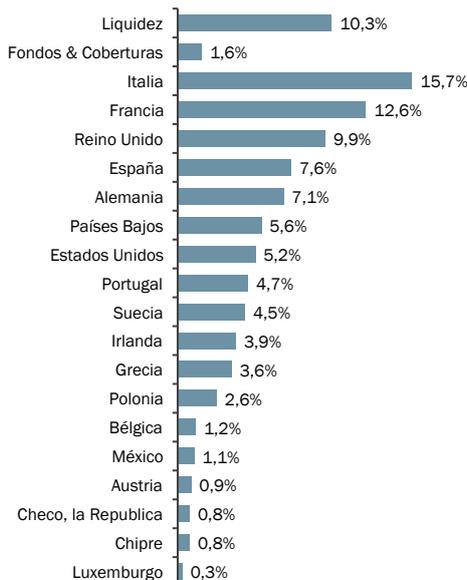
**DISTRIBUCIÓN POR RATING - EMISIONS**



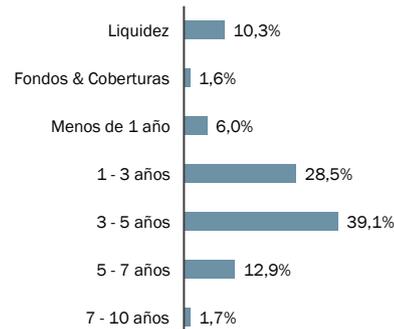
**DISTRIBUCIÓN POR SECTOR**



**DISTRIBUCIÓN POR PAÍS**



**DISTRIBUCIÓN POR VENCIMIENTOS**



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