

# TIKEHAU SUBFIN FUND – A-ACC-EUR



## VISIÓN DEL MERCADO

**Macroeconomía.** El temor a un sobrecalentamiento de la economía en Estados Unidos sigue dominando la atención de los inversores tras la fuerte subida de los precios al consumo (+4,2% interanual a finales de abril). Mientras que la inflación está alcanzando niveles récord al otro lado del Atlántico, en Europa sigue siendo mucho más comedida, a pesar de registrar un aumento interanual del 1,62% a finales de abril. Además, debido a las diversas medidas de confinamiento aplicadas, las cifras de crecimiento del primer trimestre se han revisado a la baja en Europa (-1,8% en Alemania y -0,4% en Francia en el primer trimestre). Sin embargo, la reciente publicación de los índices de actividad PMI sorprendió al alza, lo que hace presagiar un repunte significativo para los próximos trimestres. En China, la recuperación económica favorece las exportaciones en dólares, que aumentan un 32% interanual, lo que permite al renminbi alcanzar su nivel más alto frente al dólar en tres años. Los índices bursátiles subieron en abril en todo el mundo (S&P 500 +0,7%, Stoxx 600 +2,7%) y, en particular, los índices bancarios (en torno al +5% a ambos lados del Atlántico). Las materias primas también siguen subiendo, mientras que las criptomonedas, como muestra el Bitcoin (-35% en el mes), han experimentado un importante descenso a, especialmente tras los comentarios negativos de las autoridades en torno a su regulación.

**Bancos Centrales.** Al no haber reuniones importantes en mayo, no hubo nuevos anuncios institucionales en Europa ni en Estados Unidos, pero sí ha habido comunicados de varios bancos centrales. En Estados Unidos, la atención se centra en el efecto transitorio del repunte de la inflación y en la necesidad de mantener unas condiciones financieras flexibles, ya que no se ha iniciado el debate sobre una posible desaceleración de las compras de activos. Lo mismo ocurre en Europa, donde el BCE vigila de cerca los tipos de interés soberanos, reafirmando la necesidad de mantener una política monetaria generosa, ya que la tasa de desempleo sigue siendo elevada a pesar de la recuperación económica.

**Noticias específicas.** Generali presenta una oferta de adquisición sobre la aseguradora italiana Cattolica, tras haber tomado una participación del 24% el pasado mes de junio. En Italia se intensifican los rumores de consolidación, estudiándose todas las combinaciones, mientras se avanza hacia una venta por partes de Monte dei Paschi, ya que UniCredit no está necesariamente interesado en todo el banco. UniCredit también ha sido noticia al decidir no pagar los cupones de sus instrumentos CASHES después de haber sugerido lo contrario. Una decisión sorprendente, que supone una verdadera ruptura con la anterior dirección.

**Mercado Primario y Estrategia del fondo.** Como se esperaba, el mercado primario se recuperó con fuerza en mayo, con numerosas emisiones de AT1: Santander, Danske Bank, Société Générale, Deutsche Bank, UBS y Jyske Bank, todas ellas, excepto esta última, para refinanciar emisiones existentes. También, cabe destacar las emisiones de nivel 2 de Intesa, Natwest, Cajamar, Bank of Ireland, Virgin Money y Nordea en el ámbito bancario, así como de Fidelidade, la aseguradora portuguesa, para una emisión inaugural de nivel 2. En total, en mayo se emitieron 11.800 millones de euros de financiación subordinada, frente a sólo 2.000 millones en abril. Seguimos siendo muy selectivos en el mercado primario, dadas las primas que consideramos poco generosas, y preferimos completar algunas de nuestras posiciones en el mercado secundario (en particular, Abanca en AT1, así como los títulos de la antigua generación de DnB y BNP).

## PERFIL DE RIESGO



La categoría más baja no significa que la inversión está libre de riesgo

## OBJETIVO DEL FONDO

El Subfondo Tikehau SubFin Fund tiene como objetivo lograr un rendimiento anualizado superior al indicador de referencia BoAML Euro 3-5, reducido por los honorarios de gestión, con un horizonte de inversión de más de 3 años. Tikehau SubFin Fund puede invertir hasta el 130% de sus activos netos en instrumentos de deuda (incluidos bonos convertibles, bonos convertibles contingentes ("CoCos") hasta el 100% de los activos netos del Subfondo, bonos rescatables en acciones y otros similares instrumentos), emitidos por entidades del sector privado o público y ubicados principalmente en la zona del euro. El Subfondo también podrá invertir hasta el 10% de sus activos netos en OICVM u otros OIC (incluidos los gestionados por Tikehau Investment Management).

## CIFRAS PRINCIPALES – 31/05/2021

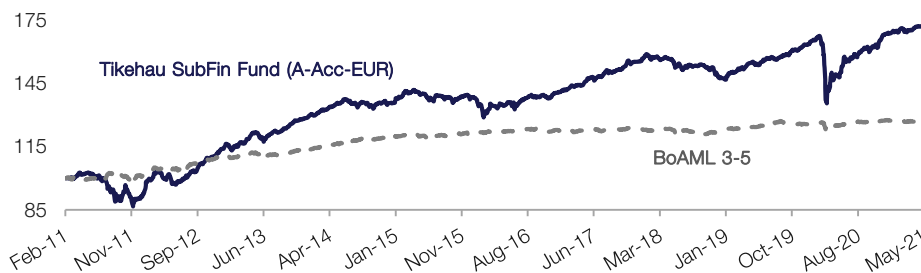
Valor Liquidativo: 172,14    
 Patrimonio : 461M   
 Volatilidad (Ultimos 12 meses): 4,9%  
*Volatilidad de 12 meses calculada de datos semanales*

## PRINCIPALES RATIOS & INDICADORES DE RIESGO

Numero de emisores: 81  
 Riesgo divisa: cubierto  
 Yield to worst: 2,8%  
 Duración modificada: 3,4  
 Sensibilidad de crédito<sup>1</sup> : 3,9  
 Cupón medio<sup>2</sup> : 3,8%  
 Rating medio<sup>3</sup> : BB+

<sup>1</sup> Mide el impacto de la variación de los spreads de los emisores sobre la rentabilidad  
<sup>2</sup> Dato calculado sobre la cartera, ex-cash  
<sup>3</sup> Dato calculado sobre la cartera, cash incluido

## EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO



## RENTABILIDADES MENSUALES/ANUALES

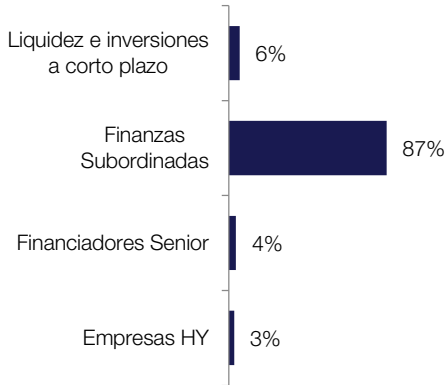
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2016	-2,3%	-2,8%	2,2%	0,7%	0,6%	-1,2%	2,3%	1,2%	-0,4%	0,9%	-0,9%	1,7%	1,7%
2017	0,7%	1,4%	0,5%	0,9%	1,6%	0,1%	1,7%	0,0%	0,7%	2,2%	0,2%	0,2%	10,6%
2018	1,8%	-0,6%	-0,7%	0,3%	-2,6%	-0,7%	1,3%	-0,3%	0,2%	-1,3%	-1,9%	-0,8%	-5,2%
2019	2,0%	0,9%	0,3%	1,9%	-0,9%	1,6%	0,7%	0,2%	0,8%	1,2%	0,9%	0,9%	10,8%
2020	1,3%	-1,2%	-13,1%	5,1%	2,4%	1,8%	1,3%	2,1%	0,0%	0,5%	3,8%	0,7%	3,5%
2021	0,0%	0,1%	0,5%	1,1%	0,1%								1,8%

## RENTABILIDADES POR PERIODO

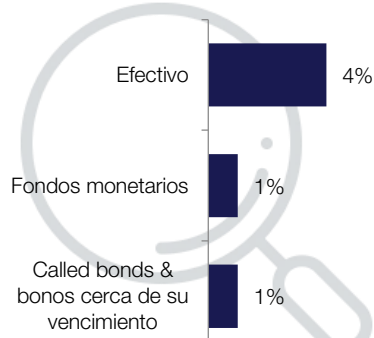
3 meses	+1,7%
6 meses	+2,5%
YTD 2021	+1,8%
1 año	+12,6%
18 meses	+6,3%
3 años	+12,6%
5 años	+26,5%
Creación 08/02/2011	+72,1%

# CARTERA DE INVERSIÓN

## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE EMISOR

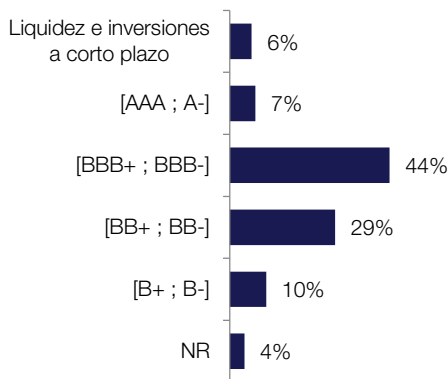


## DISTRIBUCIÓN EFECTIVO Y INVERSIÓN A CORTO PLAZO\*

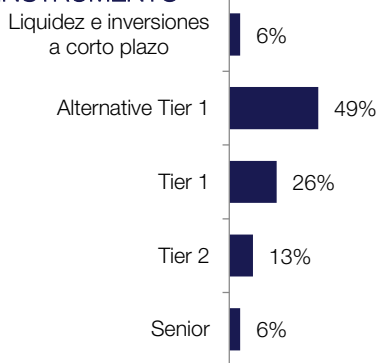


\* Papel comercial con vencimiento de 1 a 12 meses, bonos llegando a vencimiento o desembolsados anticipadamente en los próximos 45 días

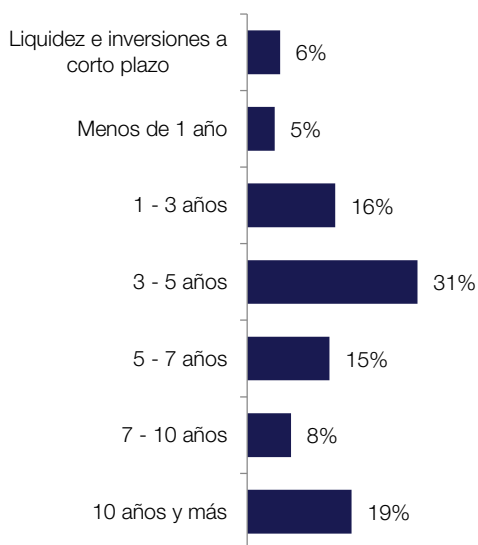
## DISTRIBUCIÓN POR RATING



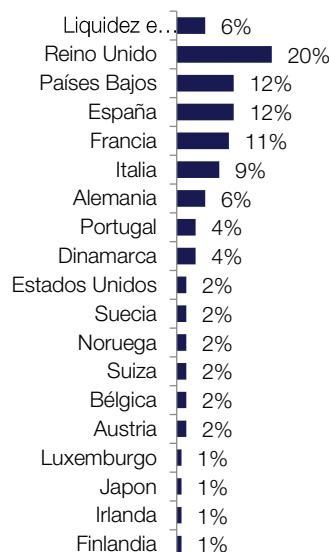
## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE INSTRUMENTO



## DISTRIBUCIÓN POR VENCIMIENTOS



## DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES



## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Código ISIN: LU1585264176  
 Ticker de Bloomberg: TIKSFRC LX Equity  
 Lanzamiento del fondo: 08/02/2011  
 Gestor(es): Thibault Douard y Jean-Marc Delfieux  
 Estatuto legal: Variable Capital Company (SICAV)  
 Morningstar: Obbligazionari Altro  
 Moneda de referencia: EUR  
 Distribución de resultados: Capitalización  
 Custodio: CACEIS Bank Luxembourg  
 Benchmark: BoAML 3-5  
 Registro extranjero del fondo: FR, LU, CH, BE, IT\*, ES, SG\*  
 \* Solo para inversores profesionales

## DATOS ADMINISTRATIVOS

Comisión de gestión: 1.50%  
 Comisión de rendimiento: 10% del rendimiento superior al indicador de referencia BoAML Euro 3-5, con High Water Mark  
 Suscripción mínima: 1 000 €  
 Liquidez: Diaria  
 Hora de corte: Diaria antes de las 12:00 CET  
 NAV: Desconocida  
 Liquidación: D+3

## PRINCIPALES MOVIMIENTOS DEL MES

- Compras: Cajamar 31 C26, Danske Bank AT1 C26, HSBC Float Perp C21
- Ventas: Monte 30 C25
- Add-ons: Abanca AT1 C26, Barclays Perp C21, DNB Bank Perp C21, BNP Perp C21

## PRIMERAS DIEZ POSICIONES

Natwest	3,1%
Virgin Money	3,0%
Unicredit	2,8%
Commerzbank	2,6%
Abanca	2,6%
ING	2,6%
BNP Paribas	2,5%
Danske Bank	2,5%
Barclays	2,4%
Caixabank	2,4%

La información contenida en este documento es confidencial y para uso exclusivo del receptor(es) Originario. El contenido de este documento es únicamente a efectos informativos. Todos los precios de mercado, datos y otras informaciones no pueden considerarse totalmente fiables y puedan estar sujetos a cambios. El rendimiento pasado no es un indicador o garantía de rendimiento futuro. Cualquier decisión de inversión sólo deberá realizarse tras haber consultado y revisado la información contenida en el prospecto del fondo. Suiza: el folleto, los documentos de información fundamentales para el inversor, los estatutos, el extracto del informe anual y semestral en francés y más información se pueden obtener de forma gratuita a través del representante en Suiza, CACEIS SA, Route de Signy 35, CH-1260, Nyon, Luxembourg: el folleto, los Documentos de Información para Inversores Clave, los estatutos, el extracto de los informes anual y semestral en francés y en inglés pueden obtenerse gratuitamente a través del agente representante de CACEIS Luxembourg, 5, Allée Scheffler L-2520 Luxembourg (dirección postal: BP 1104 L-1011 Luxembourg). España: entidad encargada de representar al fondo ante la CNMV y entidad pagadora del fondo: Allfunds Bank S.A.U, Alcobendas 28109 Calle Estafeta 6, la Moraleja, Madrid.

## TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT

32 rue de Monceau – 75008 Paris  
 Tél. : +33 1 53 59 05 00 – Fax : +33 1 53 59 05 20  
 RCS Paris 491 909 446  
 Numéro d'agrément AMF : GP 07000006  
 Courtier en assurance inscrit au registre ORIAS 09 051 177