

# TIKEHAU SHORT DURATION – R-ACC-EUR



## VISIÓN DEL MERCADO

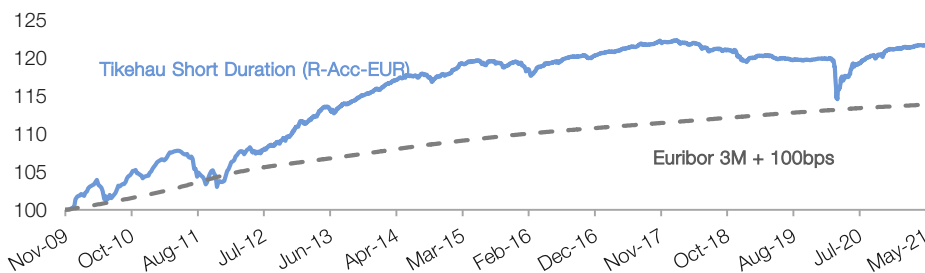
**Macroeconomía.** El temor a un sobrecalentamiento de la economía en Estados Unidos sigue dominando la atención de los inversores tras la fuerte subida de los precios al consumo (+4,2% interanual a finales de abril). Mientras que la inflación está alcanzando niveles récord al otro lado del Atlántico, 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.

**Mercado de crédito.** A pesar de la volatilidad observada durante el mes con la publicación de las citadas cifras de inflación, el mercado europeo High Yield cerró su octavo mes consecutivo de ganancias en el +0,20% con un ligero endurecimiento de las primas de riesgo en 1 pb hasta 303 pb. Por el contrario, las primas de riesgo del índice Europeo Investment Grade avanzaron en un 1 pb, hasta los 86 pb, y su rendimiento cayó un -0,15% debido a los movimientos ligeramente al alza de los tipos. En el viejo continente, los tipos de interés soberanos terminaron el mes con una ligera subida de alrededor de 1 pb en el vencimiento a 10 años en Alemania (Bund a -0,19% el 31 de mayo) y en Francia (OAT a +0,17% el 31 de mayo), tras un episodio de volatilidad que llevó a subidas respectivas de hasta +10 pb y +14 pb durante el mes. En Estados Unidos, el tipo de interés soberano a 10 años terminó 3 puntos porcentuales por debajo, en el 1,59%. En el mercado primario, los meses van transcurriendo con resultados similares, de nuevo con un gran volumen de nuevas emisiones (10.100 millones de euros equivalentes en el mercado europeo High Yield) y todavía buenos resultados en el secundario de la mayoría de las emisiones, lo que refleja el apetito de los inversores por el riesgo y el hecho de que el ritmo frenético de nuevas emisiones de los últimos meses no ha agotado todavía la liquidez de los agentes del mercado.

La posición del fondo. Tikehau Short Duration obtuvo un rendimiento positivo y superó al índice Europeo Investment Grade en la parte de 1 a 3 años durante el mes (+0,00% para el índice) y desde principios de año (+0,15% para el índice). El nivel de efectivo y equivalentes de efectivo aumentó un 6% hasta el 13%, incluyendo un 7,5% de efectivo puro, debido a las grandes suscripciones a finales de mes que se continúan invirtiendo. El fondo mantiene una duración estable de 1,0 años, con un rendimiento efectivo del 1,1% y una calificación media de grado de inversión. El equipo de gestión ha invertido en varios tipos de activos: financieros IG senior en primario (Virgin Money, Kommunal Kredit) y subordinados en secundario (BNP AT1, Barclays legacy T1, Generali Tier 2), corporativos IG (Telia híbridos, Stellantis senior, Country Garden senior) y corporativos HY en Europa (Intertrust, Picard, Schenck) y en Estados Unidos (Aramark). Los principales sectores que contribuyeron positivamente a la rentabilidad del fondo en mayo fueron los cíclicos de consumo (Burger King, But, Schusterman & Borenstein, con muy buenos resultados en el primer trimestre), seguidos por el sector inmobiliario, incluidas las exposiciones asiáticas (Yuzhou, Zhenro Properties, Times China), y, por último, los subordinados bancarios (incluidas las obligaciones CASHES de BNP Fortis y los AT1 de Unicredit, que deben reembolsarse en septiembre de 2021). El sector que contribuyó más negativamente a la rentabilidad fue el de las telecomunicaciones (los bonos de Tele Columbus cayeron ligeramente), pero con un impacto limitado de -1 punto porcentual en la rentabilidad total del fondo.

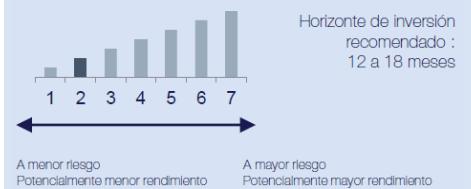
## EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO



## RENTABILIDADES MENSUALES/ANUALES

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2016	-0,44%	-0,40%	0,69%	0,35%	0,09%	0,02%	0,43%	0,17%	0,05%	0,12%	-0,27%	0,32%	<b>1,13%</b>
2017	0,22%	0,15%	0,02%	0,21%	0,18%	0,08%	0,31%	-0,03%	0,04%	0,27%	-0,02%	0,00%	<b>1,44%</b>
2018	0,12%	0,00%	-0,22%	0,14%	-0,55%	-0,26%	0,20%	-0,03%	-0,10%	-0,17%	-0,55%	-0,45%	<b>-2,05%</b>
2019	0,32%	0,30%	-0,01%	-0,01%	-0,33%	0,08%	-0,09%	-0,07%	-0,03%	0,02%	0,04%	0,08%	<b>0,24%</b>
2020	-0,02%	-0,20%	-3,04%	1,42%	0,73%	0,50%	0,51%	0,37%	-0,03%	0,02%	0,77%	0,09%	<b>1,06%</b>
2021	0,03%	0,09%	0,10%	0,20%	0,02%								<b>0,44%</b>

## PERFIL DE RIESGO



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

## OBJETIVO DEL FONDO

Tikehau Short Duration es un fondo de renta fija buscando maximizar el retorno en el extremo corto de la curva de tipos europeos al tiempo que limita la proporción de alto rendimiento hasta un 35% y reduce al mínimo el riesgo de tipo de interés a través del uso de bonos de tipo variable y tasa fija a corto plazo. El objetivo del fondo es generar un retorno neto anualizado equivalente al Euribor 3 meses + 100 puntos.

## CIFRAS PRINCIPALES – 31/05/2021

Valor Liquidativo: 121,71 €  
 Patrimonio : 1 749M€  
 Volatilidad (Últimos 12 meses): 1,1%  
*Volatilidad de 12 meses calculada de datos semanales*

## PRINCIPALES RATIOS & INDICADORES DE RIESGO

Numero de emisores: 159  
 Riesgo divisa: cubierto  
 Rendimiento al vencimiento: 1,54%  
 Yield to worst: 1,13%  
 Duración modificada: 0,9  
 Sensibilidad de crédito<sup>1</sup>: 1,0  
 Vencimiento promedio: 2,0  
 Cupón medio<sup>2</sup>: 3,9%  
 Rating medio<sup>3</sup>: BBB-

<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

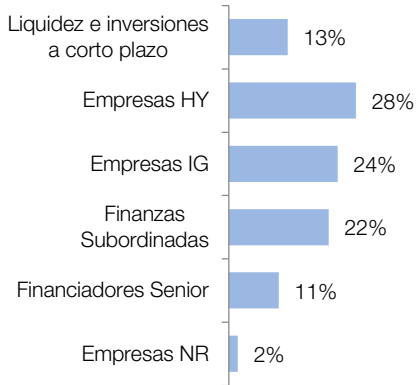
<sup>3</sup> Dato calculado sobre la cartera, cash incluido

## RENTABILIDADES POR PERIODO

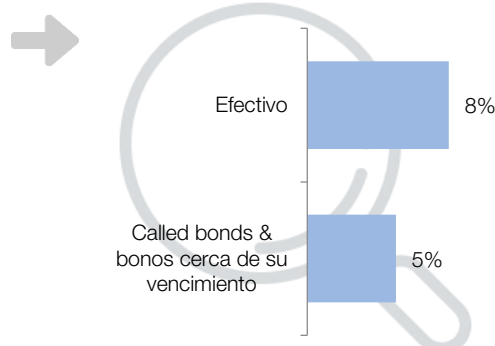
3 meses	+0,31%
6 meses	+0,53%
YTD 2021	+0,44%
1 año	+2,69%
18 meses	+1,59%
3 años	+0,36%
5 años	+1,93%
Creación 18/11/2009	+21,71%

# CARTERA DE INVERSIÓN

## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE EMISOR

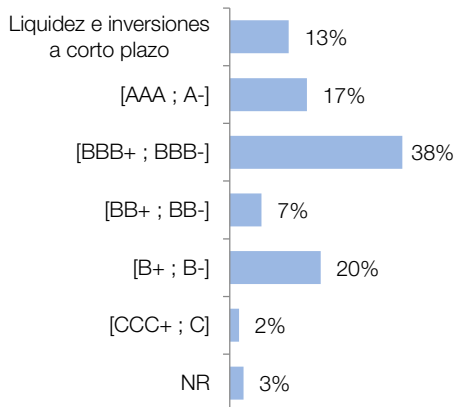


## DISTRIBUCIÓN EFECTIVO Y INVERSIÓN A CORTO PLAZO\*

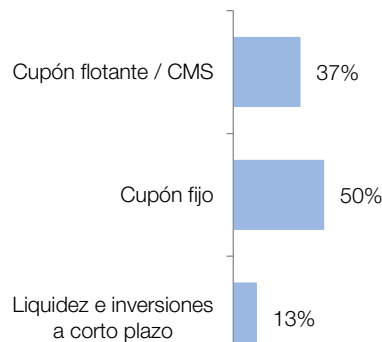


\* Papel comercial con vencimiento de 1 a 12 meses, bonos llegando a vencimiento o desembolsados anticipadamente en los próximos 45 días

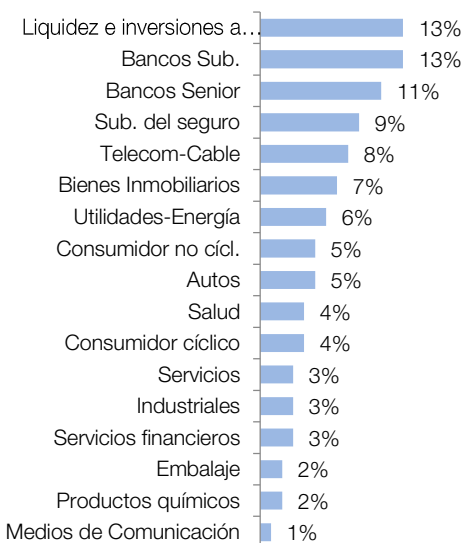
## DISTRIBUCIÓN POR RATING



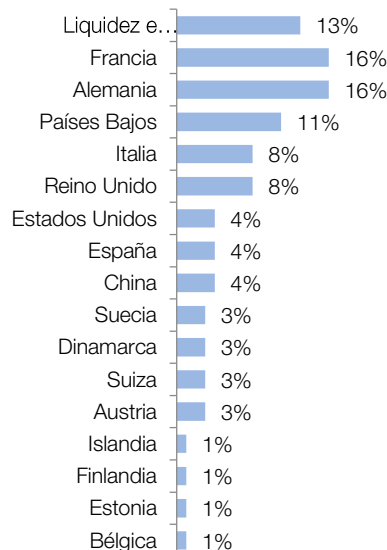
## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE CUPÓN



## DISTRIBUCIÓN POR SECTORES



## DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES



## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Código ISIN: LU1585265066  
 Ticker de Bloomberg: TITSDRE LX Equity  
 Lanzamiento del fondo: 02/09/2020  
 Gestor(es): Jean-Marc Delfieux y Benoit Martin  
 Estatuto legal: Variable Capital Company (SICAV)  
 Morningstar: EUR Short Term Corporate bonds  
 Moneda de referencia: EUR  
 Distribución de resultados: Capitalización  
 Custodio: CACEIS Bank Luxembourg SA  
 Benchmark: N/A  
 Registro extranjero del fondo: FR, LU, CH, ES, IT, UK

## DATOS ADMINISTRATIVOS

Comisión de gestión: 1% ATI  
 Comisión de rendimiento: 10% ATI encima Euribor 3M + 100 puntos  
 Suscripción mínima: 100 €  
 Liquidez: Diaria  
 Hora de corte: Diaria antes de las 12:00  
 NAV: Desconocida  
 Liquidación: D+2

## PRINCIPALES MOVIMIENTOS DEL MES

- Compras: Country Garden 22 C21, Aramark 25 C22, BNP Perp C22, Generali 42 C22, Virgin Money 24 C23, Fiat 23, Kommunalkredit 24, Picard 24 C21, International Design 25 C21, Intertrust 25 C21, Virgin Money 24 C23
- Ventas: Allianz 41 C21, K+S 21
- Add-ons: Virgin Media 27 C22, Barclays Perp C21, Superior 25 C21, Casino 22, Loxam 24 C21, Rossini 25 C21, CMA 25 C21, Burger King 24 C21, Telia Perp C23, Schenck 23 C21

## PRIMERAS DIEZ POSICIONES

NN Group	1,7%
Danske Bank	1,7%
Allianz	1,4%
PPF Telecom	1,4%
Credit Agricole	1,3%
Unicredit	1,3%
SIG Combibloc	1,3%
Recordati	1,3%
Tele Columbus	1,3%
Leaseplan	1,3%