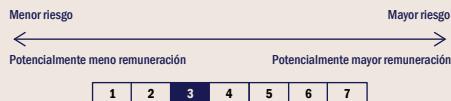


INDICADOR RESUMIDO DE RIESGO



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 - 28/11/2025

Valor Liquidativo : 130,47 €

Patrimonio : 406M €

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 NOVIEMBRE 2025

TIKEHAU SUBFIN FUND – FS-ACC-EUR

VISIÓN DEL MERCADO

Macroeconomía y mercados. Las últimas decisiones del año en política monetaria se esperan este diciembre para Europa, Estados Unidos y Reino Unido. Las previsiones de mercado se mantienen estables para el BCE, con tipos sin cambios, mientras que el crecimiento de la zona euro sigue siendo resiliente (+1,3 % esperado en 2025, +1,2 % en 2026) y la inflación sigue en línea con el objetivo del 2 %. El Bund a 10 años finaliza el mes en 2,69 % (+5bps), comportándose peor que el OAT (-1bps, 3,41 %), a pesar de las incertidumbres persistentes en torno al presupuesto de 2026. En Estados Unidos, la tendencia ha sido más volátil, ilustrando la divergencia entre los miembros de la Fed, divididos dado el deterioro del mercado laboral, las presiones inflacionistas y la disminución de confianza de los consumidores. El cierre gubernamental de 43 días complicó el análisis de los datos económicos. El mercado ha marcado una probabilidad superior al 80 % a una bajada de los tipos, frente a menos del 30 % a principios de noviembre. Esto se ha traducido en un descenso de tipos estadounidenses. El 2 años cierra en 3,49 % (-8bps) y el 10 años en 4,01 % (-6bps). En Reino Unido, la probabilidad de reducción de tipos supera el 90 % tras una ajustada votación en noviembre y una caída de la inflación (3,6 % en octubre), mientras que el desempleo aumenta al 5 %. El anuncio presupuestario del 26 de noviembre provocó un aumento de la volatilidad en tipos, con un pico del 4,60 %, seguido de una corrección tras la confirmación de un margen presupuestario ampliado (£22.000m hasta 2029). Los tipos a 10 años cierran en 4,44 % (+3bps).

Los mercados de renta variable se han visto marcados por una mayor volatilidad en torno a la posible burbuja en IA, que ni siquiera los buenos resultados de Nvidia han logrado apaciguar. Sin embargo, el aumento de las probabilidades de recorte de tipos por parte de la Fed y ciertas evoluciones sectoriales positivas (por ejemplo, Alphabet como potencial competidor de Nvidia en el desarrollo de chips) permitieron una recuperación al final del mes. El S&P 500 cerró en +0,13 % (-4,41 % en el mínimo) y el Eurostoxx 50 en +0,11 % (frente a -2,60 % en el mínimo). El mercado de crédito High Yield, aunque menos volátil, también se ha visto afectado por este aumento de la aversión al riesgo, pero finaliza también con una leve subida (HECO®, +0,06 %). El segmento Investment Grade cierra con una leve caída (ER00®, -0,25 %) por el aumento de las curvas de tipos durante el mes. El índice CoCo® reporta un rendimiento de +0,10 % (en euro), el índice Tier 2 (EBSL®) -0,05 % y el índice Senior Bancario (EB3AG®) -0,17 %.

Resultados y novedades sectoriales. La temporada de resultados empresariales del Q3 concluye sin sorpresas negativas, confirmando la buena salud del sector bancario, también destacada por la Revisión de Estabilidad Financiera del BCE (publicada dos veces al año). Observamos igualmente una nueva ola de subidas de rating crediticio, favorecida por una mejora soberana (entre ellos Banco BPM, Bank of Cyprus, BPER, Intesa, Unicredit) y un cambio de metodología en S&P que beneficia a los AT1 de alto "trigger" (entre ellos AIB, Barclays, Lloyds, Natwest, UBS) y los Tier 2 HoldCo.

ABN Amro adquiere el banco minorista neerlandés NIBC por €960m, una transacción que consideramos atractiva (múltiplo de 0,85x e Impacto CET1 de -70bps) con ejecución prevista para el segundo semestre de 2026. El anuncio ha beneficiado a los bonos AT1 y Tier 2 de NIBC, incluidos los mantenidos en el fondo. En Italia, la reciente adquisición de Mediolanum por parte de Monte Paschi será objeto de investigación, centrada especialmente en un posible acuerdo privado entre el CEO de esta última y los accionistas comunes Caltagirone y Delfin. Las tres partes han prometido cooperación y asegurado la legalidad de sus acciones, limitando así el impacto de este anuncio sobre los Tier 2 de Monte Paschi, aunque el mercado sigue a la espera de más detalles.

Actividad primaria y fondos. Los bancos europeos siguen beneficiándose de un mercado favorable impulsado por el apetito de los inversores, a pesar del episodio de volatilidad a mediados de mes, nuevamente estabilizado rápidamente. Destacan diez nuevas emisiones AT1 (€6.700m en total) con emisores globales y recurrentes como Barclays (gran transacción de €1.500m a 6,125 %, su única emisión AT1 en euro desde 2014) y Deutsche Bank (€1.000m a 6,75 %), así como actores domésticos más pequeños y menos frecuentes como Banca Transilvania (€500m a 7,125 %) y Nova Ljubljanska (€300m a 6,5 %). También se han emitido €4.800m en Tier 2 (AIB, Bank Pekao, BFCM, CaixaBank, Nordea, Société Générale), aunque la actividad ha sido limitada en el segmento asegurador (Bupa en Tier 2, Rothesay en RT1). Hemos aprovechado el ensanchamiento de las primas de riesgo durante el mes para aumentar ligeramente la exposición AT1 del fondo, en algunas posiciones existentes y mediante participación selectiva en el mercado primario.

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO

135 Tikehau SubFin Fund FS-Acc-EUR



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
	+0,0%	+0,9%	+3,5%	+6,0%	+7,2%	+12,8%	+32,8%	+18,7%	+29,9%

Source : Tikehau Investment Management, datos del 28/11/2025.

* 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 : 79

Riesgo divisa : cubierto

Rentabilidad actuarial¹ : 4,8%Duración modificada² : 2,8Sensibilidad de crédito^{2 & 3} : 3,0Cupón medio⁴ : 6,3%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

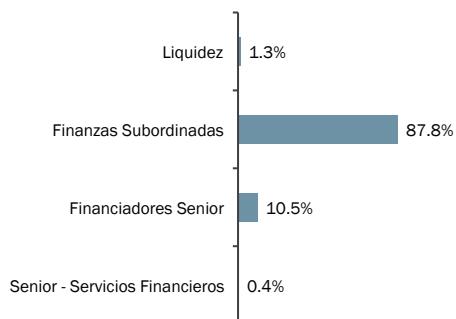
⁴ Dato calculado sobre la cartera, ex-cash

⁵ Dato calculado sobre la cartera, cash incluido

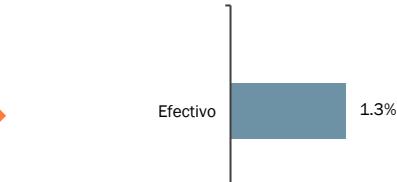
PRIMERAS DIEZ POSICIONES

DEUTSCHE BANK	4,5%
BARCLAYS	4,3%
COMMERZBANK	3,8%
Eurobank	3,3%
BANCO DE SABADELL	2,6%
UNICREDIT	2,5%
PIRAEUS	2,5%
LLOYDS	2,4%
MBANK	2,2%
MONTEPIO GERAL	2,0%

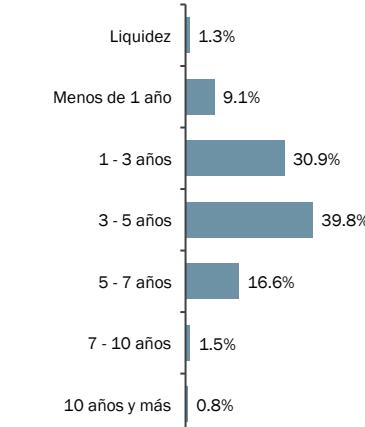
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE EMISOR



DISTRIBUCIÓN EFECTIVO Y INVERSIÓN A CORTO PLAZO



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. 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.

