

INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 5 ans selon la période de détention recommandée.

ORIENTATION DE GESTION

Tikehau International Cross Assets est un fonds flexible dont la stratégie d'investissement réside dans la gestion à la fois active et discrétionnaire d'un portefeuille diversifié d'actions (entre -20 et 100% de l'actif net du fonds) et de titres de créances (entre 0 et 100% de l'actif net du fonds) de tous secteurs économiques et zones géographiques.

CHIFFRES-CLÉS – 31/12/2024

Valeur liquidative : **715,29 €**
Actif net du fonds : **372M €**
Volatilité (12 mois glissants) : **3,5%**
Volatilité 12 mois glissants calculée sur les données quotidiennes

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DU FONDS

Code ISIN : **LU2147879543**
Ticker Bloomberg : **TIICARE LX Equity**
Date de création du fonds : **08/04/2011**
Date de reprise du fonds par Tikehau IM : **13/04/2011**
Gérant(s) : **Jean-Marc Delfieux, Clovis Cousanon**
Forme juridique : **Sicav Luxembourgeois**
Classification Morningstar : **Allocation EUR Flexible - International**
Devise de référence : **EUR**
Affectation des résultats : **Capitalisation**
Dépositaire : **CACEIS Bank Luxembourg**

PRINCIPALES MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

Frais d'entrée / de sortie : **Veillez vous référer au prospectus et au DIC du Compartiment pour obtenir l'ensemble des informations relatives aux modalités et fonctionnement du Compartiment.**
Frais de gestion : **1,50%**
Frais de performance : **10,00 % de la performance annuelle nette de frais de gestion au-delà de l'€STR + 150 points de base sur une période de référence de 5 ans, sous réserve que la performance de la part soit supérieure à 0 au cours de la période de référence considérée. Le montant réel varie en fonction de la performance de votre investissement.**
Montant minimum de souscription : **100.00 €**
Fréquence de valorisation : **Quotidienne**
Souscriptions/Rachats : **Quotidiens avant 16h00 (LUX)**
Cours de Souscription / Rachat : **Cours inconnu**
Règlement livraison : **J+2**

OBJECTIFS DE GESTION PROSPECTUS

Performance supérieure à l'€STR +150 points de base, nette des frais de gestion, sur un horizon d'investissement minimum recommandé de 5 ans. Le Compartiment est activement géré et cet indice est utilisé exclusivement en tant qu'indicateur de performance ex post et, le cas échéant, pour calculer la commission de performance.

PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, présentées nettes de frais, dividendes réinvestis et dans la devise de référence du Compartiment (selon la devise de l'état de résidence des investisseurs les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations monétaires). Les performances antérieures au 01/01/2021 font référence aux performances passées d'un OPCVM fusionné dans le Compartiment et doté d'une stratégie d'investissement et d'un profil de risque très similaires. L'objectif financier peut ne pas être atteint.

RISQUES PRINCIPAUX

Perte en capital, de contrepartie, de liquidité, en matière de durabilité et de crédit (jusqu'à 100% de l'actif net investi en obligations de faible qualité de crédit, risque très élevé). Pour une description de l'ensemble des risques, veuillez vous référer au prospectus du Compartiment disponible sur le site web de la société de gestion. La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment.

Veillez-vous référer au prospectus du Compartiment pour obtenir l'ensemble des informations relatives aux modalités et fonctionnement du Compartiment.

Veillez-vous référer au prospectus et au DIC du fonds, et le cas échéant, vous rapprocher de votre conseiller financier habituel avant de prendre toute décision finale d'investissement.

LETRE D'INFORMATION DÉCEMBRE 2024

TIKEHAU INTERNATIONAL CROSS ASSETS – R-ACC-EUR

COMMENTAIRES DE GESTION

Macro. Comme anticipé, la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE) ont procédé à une nouvelle baisse de 25 pbs en décembre. Aux États-Unis, cette décision porte à 100 pbs la réduction cumulée des taux sur l'année. Cependant, la communication postérieure à cette décision a adopté un ton plus restrictif que prévu par les marchés, et les projections des membres du FOMC indiquent une baisse de 50 pbs pour 2025, contre 71 pbs anticipés par les marchés avant la réunion. En Europe, la baisse de 25 pbs a également déçu les investisseurs, qui espéraient des mesures plus ambitieuses face au ralentissement économique et au recul de l'inflation.

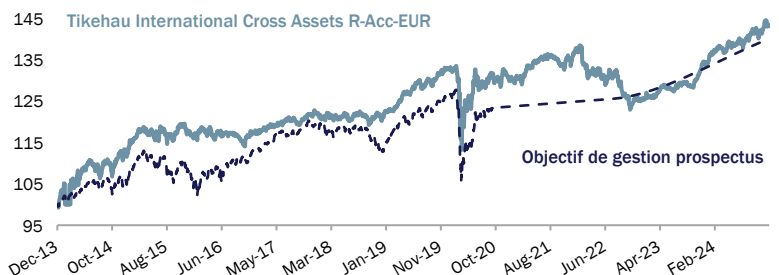
Marchés. En décembre, les actions européennes ont significativement surperformé leurs homologues américaines (+1,9 % pour l'Euro Stoxx 50 contre -2,5 % pour le S&P 500). L'optimisme sur les petites capitalisations américaines s'est essouffé avec un retrait de 8,4 % du Russell 2000, suite à une hausse de 10,8 % en novembre. Les taux d'intérêt ont augmenté des deux côtés de l'Atlantique, et les courbes se sont pentifiées par les taux longs termes : aux États-Unis, les rendements à 2 ans et 10 ans ont progressé respectivement de +9 et +40 pbs, tandis qu'en Allemagne, ces variations s'élevaient respectivement à +13 et +28 pbs.

Actions. Le portefeuille a bénéficié de la hausse des secteurs de la Consommation Discrétionnaire (+0,17 %, Amazon, Hermès, LVMH), de la Technologie (+0,11 %, Arista Networks, ASML) et des Communications (+0,10 %, Google). À l'inverse, la Santé (-0,25 %), l'Industrie (-0,21 %) et l'Immobilier (-0,12 %) ont contribué négativement.

Obligations. Malgré la hausse des taux d'intérêt, la faible durée de notre poche obligataire nous a permis de bénéficier d'un resserrement des primes de risque. Tous nos segments de crédit ont terminé le mois de décembre en territoire positif. Ce sont les Financières subordonnées et le Haut Rendement qui ont porté la majorité de la performance obligataire avec 0,36 % et 0,32 % respectivement. La poche obligataire enregistre un portage positif de 0,55 % sur le mois.

Portefeuille. Le portefeuille a enregistré une performance positive de 0,44 % (avant frais), soutenue principalement par la poche obligataire (+0,75 %) alors que les actions nous coûtent -0,59 %. En anticipation de la réunion de la Fed et d'une fin d'année sous le thème des prises de profit, nous avons réduit notre exposition nette aux actions (-3 %). Nous avons concentré cette baisse sur les États-Unis (-4,4 %) via une vente de titres vifs et l'initiation d'une nouvelle couverture optionnelle sur le S&P 500. À l'inverse, nous avons légèrement augmenté l'exposition actions européenne (+1,3 %) afin de réduire notre sous-exposition européenne.

ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PERFORMANCES ANNUELLES	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Tikehau International Cross Assets R-Acc-EUR	+6,4%	+7,6%	-9,1%	+5,7%	-1,9%	+9,4%	-0,7%	+4,1%	-0,2%	+4,2%
Objectif de gestion prospectus*	+5,4%	+4,8%	+1,5%	+0,9%	-1,7%	+11,0%	-4,2%	+4,5%	+4,7%	+2,1%

PERFORMANCES GLISSANTES	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	18 mois	3 ans	5 ans	10 ans	Création
	+0,3%	+0,6%	+3,3%	+6,4%	+6,4%	+11,9%	+4,0%	+7,9%	+26,9%	+43,1%

Source : Tikehau Investment Management, données au 31/12/2024.

L'indice de référence du Compartiment (générer une performance brute annualisée supérieure à €STR + 300 pb, sur un horizon d'investissement d'au moins 5 ans) est utilisé depuis le 31/12/2020.

INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTUARIELLES

Nombre d'obligations en portefeuille : **122**
 Risque de change : **couvert**
 Taux de rendement au worst¹ : **5,5%**
 Sensibilité Taux¹ : **2,2**
 Sensibilité Crédit^{1 & 2} : **2,5**
 Maturité moyenne des titres : **4,1**
 Notation moyenne³ : **BB-**

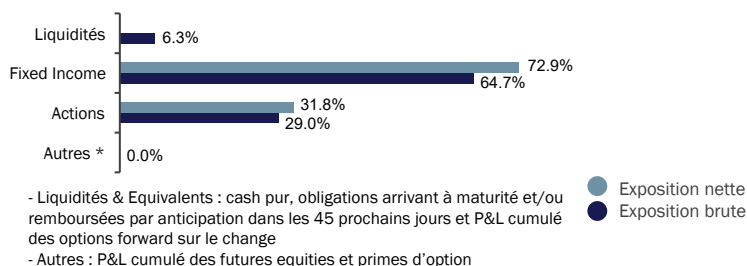
¹ Source : TIM, calculé à partir de l'estimation des dates de remboursements
² Indicateur mesurant l'impact de la variation des spreads des émetteurs sur la performance
⁴ Chiffre calculé sur le portefeuille cash inclus

INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTIONS

Nombre de titres en portefeuille : **39**
 ROIC (Average Return on Invested Capital) : **21,9%**
 Concentration Top 5 Actions : **8,1%**
Market Cap. :
 • Small (<1Bn €) : 0%
 • Mid (1Bn-20Bn €) : 10,8%
 • Large (20Bn-100Bn €) : 32,1%
 • Mega (>100Bn €) : 57,1%

RÉPARTITION DU FONDS

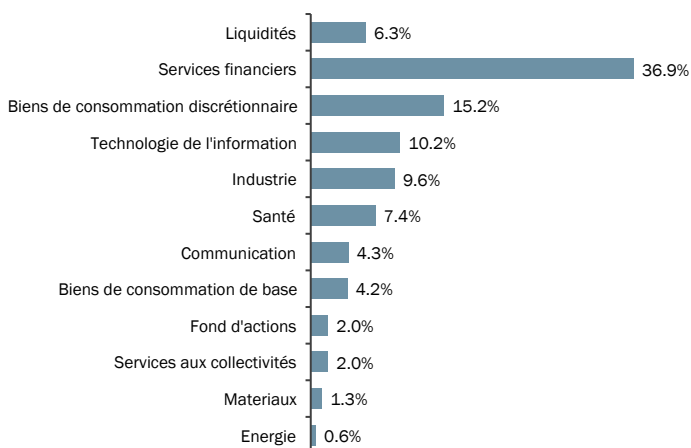
EXPOSITION BRUTE/NETTE DU FONDS



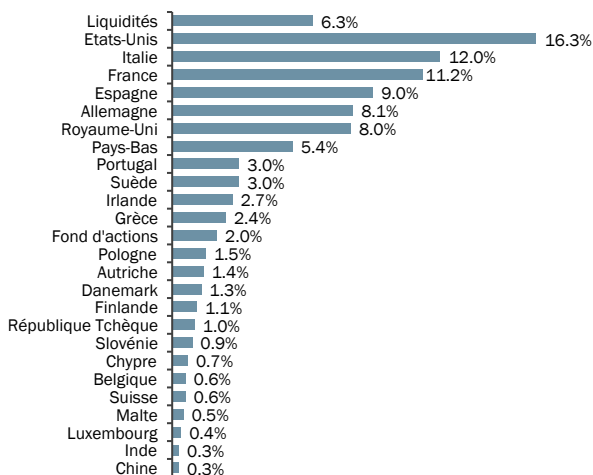
LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

Actions	Obligations
AMAZON 2,1%	DEUTSCHE BANK 1,6%
MICROSOFT 2,0%	IBERCAJA 1,4%
VISA 1,6%	PIRAEUS 1,3%
INTERCONTINENTAL 1,2%	PERMANENT TSB 1,3%
ZOETIS 1,2%	BANCO COM PORTUGUES 1,2%

RÉPARTITION SECTORIELLE

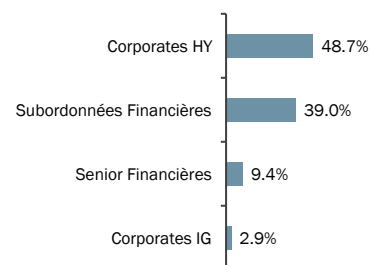


RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

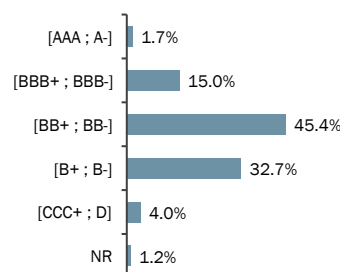


RÉPARTITION DE LA POCHÉ OBLIGATAIRE

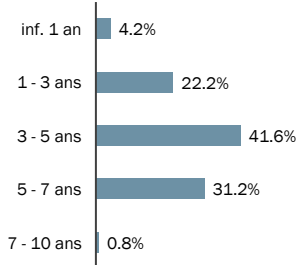
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS



RÉPARTITION PAR NOTATION - EMISSIONS



RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



AVERTISSEMENT : Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou l'arbitrage. Les données contenues dans ce document ne sont ni contractuelles ni certifiées par le commissaire aux comptes. La responsabilité de Tikehau Investment Management ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Le capital investi dans le fonds n'est pas garanti, l'investisseur peut perdre tout ou partie de son investissement. L'accès au fonds peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Les risques, les frais et la durée de placement recommandée de l'OPC sont décrits dans les DIC (documents d'information clé) et les prospectus disponibles sur le site internet de Tikehau Investment Management. Le DIC doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. Les DIC, le prospectus (incluant le règlement de gestion), ainsi que les derniers rapports annuels et semestriels, sont disponibles sur le site de la société de gestion (<http://www.tikehauim.com>) et également sans frais auprès des facilités locales telles que prévu dans la documentation des fonds. Le prospectus pour la Suisse, le règlement, les Documents d'Information Clé (DIC PRIIPS) et les rapports annuels et semestriels sont disponibles gratuitement auprès de notre Représentant et Service de Paiements en Suisse CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, 1260 Nyon, Suisse. L'Agent Payeur en Suisse est CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse, Route de Signy 35, 1260 Nyon, Suisse. Le Compartiment peut être constitué d'autres types d'actions. Vous trouverez de plus amples informations concernant ces catégories d'actions dans le prospectus de la SICAV ou sur le site Internet de la société.

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
 Numéro d'agrément AMF : GP07000006