INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE

Risque le plus faible — Risque le plus élevé

Rendement potentiellement plus faible — Rendement potentiellement plus élevé

1	2	**3**	4	5	6	7

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 géographies.

CHIFFRES-CLÉS – 29/02/2024

Valeur liquidative : **684,32 €**
Actif net du fonds : **407M €**
Volatilité (12 mois glissants) : **2,6%**
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 Couasnon**
Forme juridique : **Sicav Luxembourg**
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 : **Veuillez 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.

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

Veuillez-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.

LETTRE D'INFORMATION FÉVRIER 2024

TIKEHAU INTERNATIONAL CROSS ASSETS – R-ACC-EUR

COMMENTAIRES DE GESTION

Macro. L'économie américaine continue de se montrer résiliente, comme illustré par la révision à la hausse des chiffres de croissance au Q4 (+3.3%), la bonne tenue du marché de l'emploi avec un taux de chômage ancré au plus bas, et des indicateurs avancés ne démontrant pas de ralentissement notable de l'activité. Cette bonne tenue des indicateurs macroéconomiques, combinée à une inflation toujours au-dessus des niveaux cibles (mais sans réaccélération à la hausse non plus) ont donc conduit les marchés à revoir à la baisse leurs anticipations de baisse de taux pour l'année 2024, de 150bps espérés initialement à maintenant 85bps cumulés de baisses de taux attendues. En Europe, les indicateurs avancés, bien que toujours en territoire de contraction, ont légèrement surpris à la hausse, tandis que le marché de l'emploi lui aussi se montre résilient. Malgré une tendance de désinflation plus prononcée, les investisseurs revoient à la baisse leurs attentes de baisse de taux (de 160bps à 90bps pour l'année 2024).

Marchés. Les marchés actions progressent et atteignent des points hauts portés par la vigueur de l'économie mentionnée ci-dessus, mais aussi les bons résultats. Les bénéfices net ont surpris à la hausse dans tous les secteurs américains sans exception. Les résultats de Nvidia surprennent une nouvelle fois des attentes élevées donnant suite à une hausse de 276 milliards $ dans sa capitalisation sur la seule journée du 22 février. La performance de Nvidia a percolé sur le reste des valeurs liées à l'intelligence artificielle, contribuant à une hausse de 5,3% sur le Nasdaq. A contrario le marché des taux s'adapte aux nouvelles attentes de marchés des politiques monétaires, le 10 ans US atteint 4,25% (+34bps en février), et le Bund 10 ans clôture à 2,41%, soit une hausse de 24bps sur le mois.

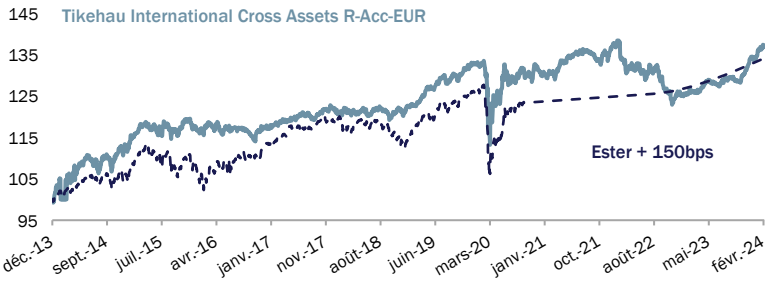
Actions. Amazon.com (E-commerce & cloud, +14,4% en EUR) est le meilleur contributeur, bénéficiant de l'amélioration de ses marges et de l'accélération du cloud. IHG (Hôtels, +9,1% en EUR) est soutenu par de bons résultats et un important rachat d'actions. Coloplast (Santé, +14,8%) profite de résultats rassurants. Amadeus (Logiciels, -16,4% en euros) est le principal détracteur. La baisse est liée à des risques de désintermédiation de sa division de distribution et à une rumeur d'acquisition par le groupe loin de son cœur de métier. L'action Reckitt (Consommation courante, -12,3% en EUR) est en retrait après des résultats trimestriels décevants. S&P Global (Services financiers, -4,0% en EUR) baisse après des résultats en demi-teinte.

Crédit. La performance de la poche crédit du portefeuille est attribuable en majeur partie aux financières, avec une contribution des financières subordonnées en particulier de 14pb sur la performance du fond. Les valeurs haut rendement ont contribué quant à elles à 12pb sur la performance du fond. Finalement les valeurs investment grade, plus impactées par le mouvement haussier des taux, ont malgré tout eu un impact nul sur le mois.

Positionnement. Nous avons réduit l'exposition brut du portefeuille crédit de 66,5% à 64,5% en réduisant à nouveau sur le mois de février les valeurs investment grade et en réinvestissant une partie du capital libéré sur des valeurs high yield. La résultante sur la duration taux et spread de la poche crédit est globalement inchangée.

L'exposition brute aux actions est restée stable à 31%, en revanche nous avons continué à augmenter légèrement l'exposition nette de 24% à 27%. Nos couvertures de marchés via des stratégies de Put Ratios nous ont permis de limiter le coût de portage de nos couvertures lors de la hausse des marchés actions (en relatif aux alternatives telles que les futures).

ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PERFORMANCES ANNUELLES	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Tikehau International Cross Assets R-Acc-EUR	+7,6%	-9,1%	+5,7%	-1,9%	+9,4%	-0,7%	+4,1%	-0,2%	+4,2%	+9,0%
Ester + 150bps*	+4,8%	+1,5%	+0,9%	-1,7%	+11,0%	-4,2%	+4,5%	+4,7%	+2,1%	+4,7%

PERFORMANCES GLISSANTES	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	18 mois	3 ans	5 ans	10 ans	Création
	+0,7%	+4,1%	+5,7%	+1,8%	+8,7%	+6,1%	+6,1%	+11,6%	+29,4%	+36,9%

Source : Tikehau Investment Management, données au 29/02/2024.

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 : **129**
Risque de change : **couvert**
Taux de rendement au worst[1] : **6,1%**
Sensibilité Taux[1] : **2,2**
Sensibilité Crédit[1 & 2] : **1,9**
Maturité moyenne des titres : **3,1**
Notation moyenne[3] : **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

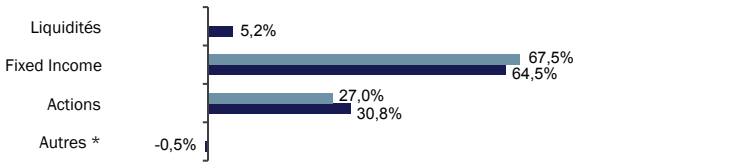
INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTIONS

Nombre de titres en portefeuille : **28**
ROIC (Average Return on Invested Capital) : **25,4%**
Concentration Top 5 Actions : **8,9%**
Market Cap. :

- Small (<1Bn €) : 0%
- Mid (1Bn-20Bn €) : 19,7%
- Large (20Bn-100Bn €) : 34,5%
- Mega (>100Bn €) : 45,8%

RÉPARTITION DU FONDS

EXPOSITION BRUTE/NETTE DU FONDS

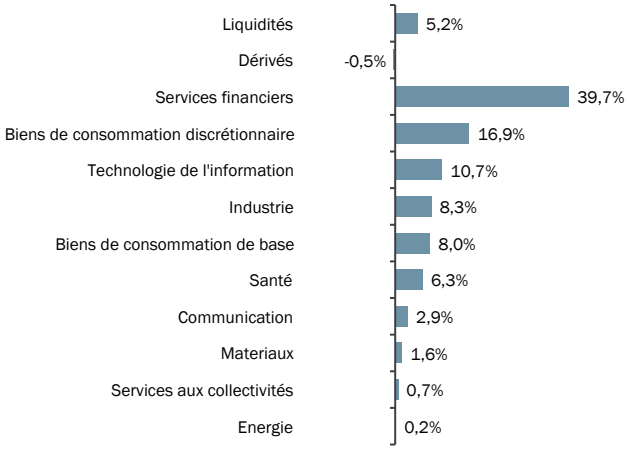


- Liquidités & Equivalents : cash pur, obligations arrivant à maturité et/ou remboursées par anticipation dans les 45 prochains jours et P&L cumulé des options forward sur le change
- Autres : P&L cumulé des futures equities et primes d'option

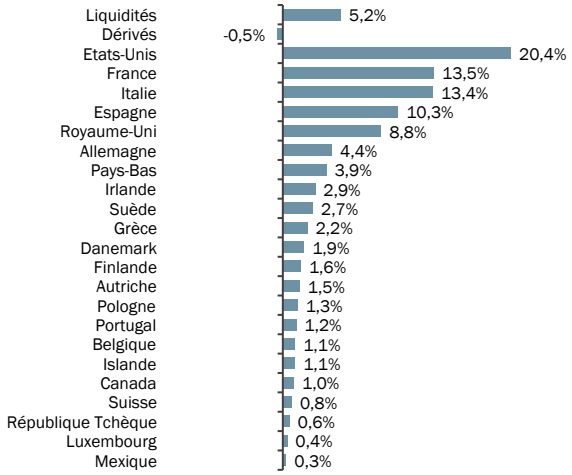
LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

Actions		Obligations	
MICROSOFT	2,0%	THOM EUROPE SAS	1,5%
VISA	1,9%	IBERCAJA BANCO SA	1,5%
AMAZON	1,8%	BBVA	1,5%
ALPHABET	1,7%	INTESA SANPAOLO	1,4%
WATERS	1,5%	AIB GROUP	1,2%

RÉPARTITION SECTORIELLE

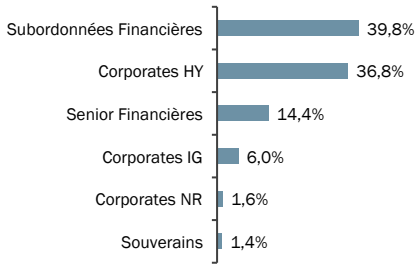


RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

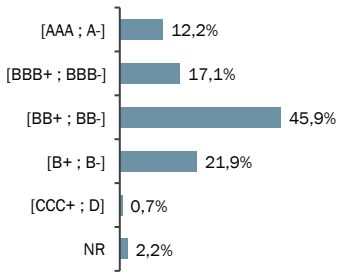


RÉPARTITION DE LA POCHE OBLIGATAIRE

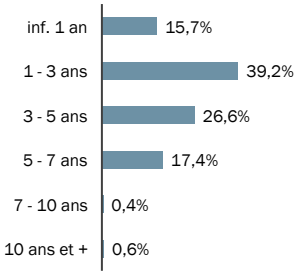
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS



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.

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

TIKEHAU CAPITAL