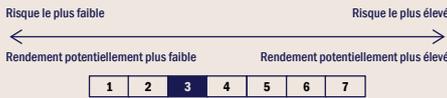


INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE



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 – 29/11/2024

Valeur liquidative : **713,22 €**
Actif net du fonds : **375M €**
Volatilité (12 mois glissants) : **3,4%**
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 Cousasnon**
Forme juridique : **Sicav Luxemburg**
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 NOVEMBRE 2024

TIKEHAU INTERNATIONAL CROSS ASSETS – R-ACC-EUR

COMMENTAIRES DE GESTION

Macro. L'élection présidentielle américaine du 5 novembre a marqué le mois, avec la victoire de Donald Trump et la prise de contrôle républicain de la Chambre et du Sénat. L'économie américaine a confirmé sa solidité : les nouvelles demandes d'allocations chômage ont atteint un creux depuis mai, et les indices ISM des services et de confiance des consommateurs ont atteint leurs pics de l'année. Par ailleurs, le scepticisme quant à une baisse rapide des taux par la Fed a persisté. Son président a souligné l'absence de signes d'affaiblissement de l'économie, tandis que l'indice des prix PCE a atteint un sommet en sept mois en octobre.

Marchés. Les actions américaines ont affiché une forte reprise après leur déclin d'octobre. Les obligations souveraines européennes ont progressé dans un contexte d'anticipations de baisses de taux accélérées par la BCE. L'Euro a enregistré sa plus forte baisse face au dollar en 18 mois, les marchés intégrant la possibilité de nouvelles sanctions commerciales.

Actions. Les marchés boursiers ont montré des contrastes en novembre. Les indices américains se sont distingués (S&P 500 +5,9%, Russell 2000 +11%) grâce à l'optimisme post-électoral, tandis que les indices des pays développés ont sous-performé (MSCI EAFE -1%). En Europe, le Stoxx 600 a progressé légèrement (+1,15%), mais le CAC 40 a reculé (-1,5%).

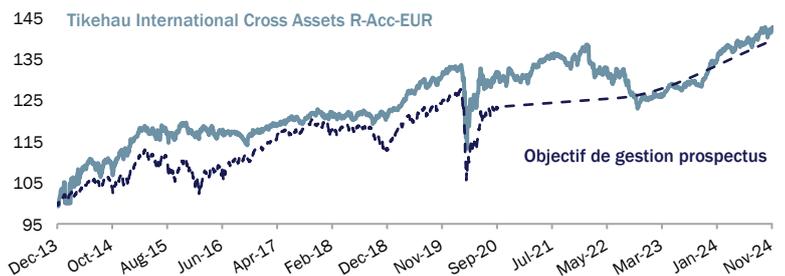
Notre portefeuille a bénéficié de la hausse des secteurs Consommation Discrétionnaire (+0,34%, Amazon, IHG), Technologie (+0,28%, Microsoft, ASML), Financières (+0,25%, Visa, S&P Global) et Santé (+0,19%, Waters, Agilent). À l'inverse, les Biens de Consommation Courante (-0,06%) et les Matériaux (-0,04%) ont contribué négativement.

Obligations. Les divergences entre les États-Unis et l'Europe se sont également manifestées dans les taux d'intérêt : aux États-Unis, les taux à 2 ans ont baissé de 2 pb et ceux à 10 ans de 12 pb, tandis qu'en Allemagne, les baisses ont été plus marquées (2 ans : -33 pb, 10 ans : -30 pb). L'écart de rendement à 10 ans entre la France et l'Allemagne s'est creusé de 7 pb, atteignant 81 pb, un record en plus de dix ans. La France se finance désormais au même niveau que la Grèce. Tous les segments de crédit (Haut Rendement +0,51 %, Investment Grade +1,64 %, Financières senior et subordonnées) ont tiré parti de la baisse des taux européens, compensant la légère hausse des primes de risque.

Portefeuille. Le portefeuille a enregistré une solide performance (+1,99 % avant frais), soutenue par les actions (+1,41 %) et les obligations (+0,58 %). L'exposition aux petites capitalisations américaines (Russell 2000) a contribué pour 0,28 %. Nous avons réduit notre exposition aux Biens de Consommation Courante (Coca-Cola, Pernod Ricard) au profit d'entreprises américaines susceptibles de profiter du nouveau cycle économique (Fastenal, Ametek, JP Morgan).

Dans le crédit, les Financières ont été les meilleurs contributeurs (+0,31 %), suivies du Haut Rendement (+0,26 %). Nous continuons d'investir sélectivement dans des obligations à Haut Rendement (Asmodée 2029, Neinor Homes 2030, Somacis 2031) et dans des émissions financières subordonnées (Athora 6,75 % call 2031, BPER 6,5 % call 2030).

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%
Objectif de gestion prospectus*	+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
	+1,8%	+1,4%	+3,5%	+6,1%	+8,4%	+11,5%	+6,9%	+7,8%	+26,6%	+42,6%

Source : Tikehau Investment Management, données au 29/11/2024.

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 : **126**
Risque de change : **couvert**
Taux de rendement au worst¹ : **5,8%**
Sensibilité Taux¹ : **2,1**
Sensibilité Crédit^{1 & 2} : **2,5**
Maturité moyenne des titres : **3,9**
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) : **21,6%**
Concentration Top 5 Actions : **8,1%**
Market Cap. :
• Small (<1Bn €) : 0%
• Mid (1Bn-20Bn €) : 10,5%
• Large (20Bn-100Bn €) : 33,8%
• Mega (>100Bn €) : 55,7%

RÉPARTITION DU FONDS

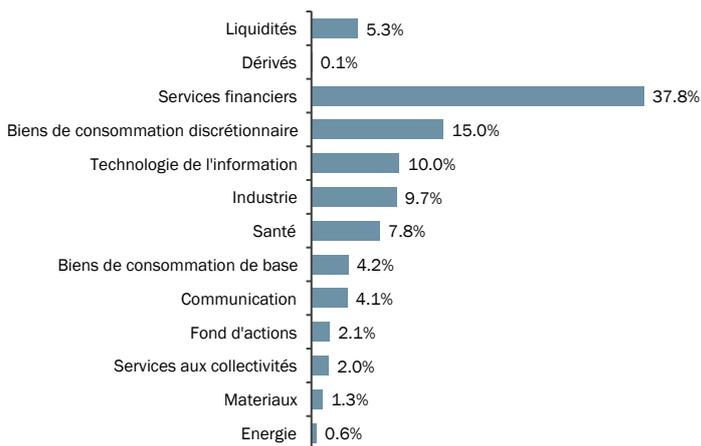
EXPOSITION BRUTE/NETTE DU FONDS



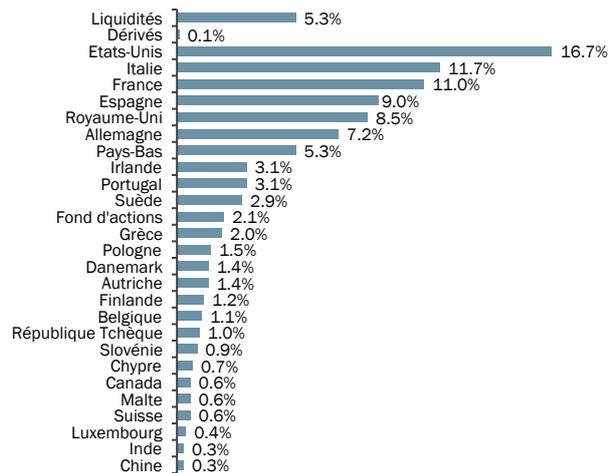
LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

Actions	Obligations
AMAZON 2,0%	BANCO COM PORTUGUES 1,4%
MICROSOFT 2,0%	NATIONWIDE BLDG 1,3%
VISA 1,6%	PIRAEUS 1,3%
ZOETIS 1,4%	PERMANENT TSB 1,2%
INTERCONTINENTAL 1,2%	INFOPRO 1,1%

RÉPARTITION SECTORIELLE

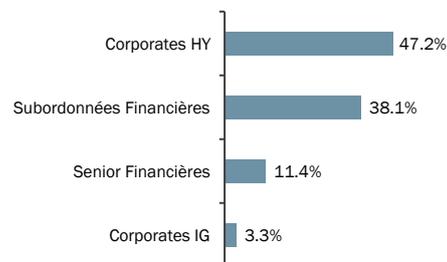


RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

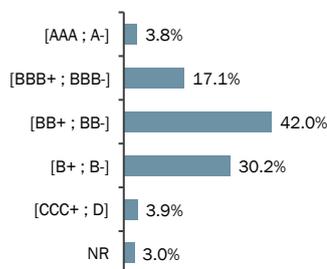


RÉPARTITION DE LA POCHÉ OBLIGATAIRE

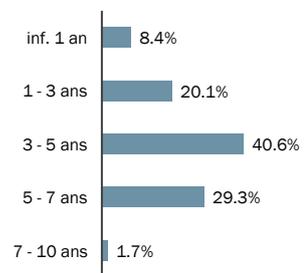
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS



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