

**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 - 31/01/2025**

Valeur liquidative : **733,03 €**  
Actif net du fonds : **380M €**  
Volatilité (12 mois glissants) : **3,6%**  
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 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 JANVIER 2025**

**TIKEHAU INTERNATIONAL CROSS ASSETS - R-ACC-EUR**

**COMMENTAIRES DE GESTION**

**Macro.** Le mois de janvier a mis en évidence les divergences entre les économies américaine et européenne. Aux États-Unis, la croissance du T4 s'élève à +2,3 % annualisé, soutenue par une activité manufacturière et des services en expansion, ainsi qu'un marché de l'emploi dynamique, avec des créations de postes au plus haut depuis 9 mois.

Les banques centrales ont réagi différemment aux dynamiques locales de programme politique, d'activité économique et d'inflation. Ainsi, la BCE a réduit ses taux directeurs de 0,25 %, soulignant que sa politique monétaire lui semble toujours restrictive pour l'activité économique, alors que la Fed suspendait ses baisses, confrontée à l'incertitude liée à la mise en place de décisions politiques potentiellement disruptives pour la conduite de sa politique monétaire (droits de douane et limitation de l'immigration).

**Marchés.** Bon début d'année sur les marchés internationaux malgré trois alertes, dont la hausse des droits de douane sur le Canada, le Mexique et la Chine, annoncée en toute fin de mois. La première secousse a été provoquée par la publication d'indicateurs macroéconomiques plus forts qu'attendus (créations d'emploi et niveau des prix dans le secteur des services aux États-Unis), qui ont fait remonter les taux de marché aux niveaux d'octobre 2023, provoquant une correction limitée et temporaire. Enfin, l'annonce de la société chinoise DeepSeek d'un modèle d'IA plus performant et moins cher que les modèles de LLM américains a provoqué une correction importante sur la chaîne de valeur (Nvidia -10,6 % sur le mois), dont les valorisations, à la hauteur du potentiel de diffusion de l'intelligence artificielle, restent élevées.

**Actions.** Surperformance rare des marchés actions en Europe (Eurostoxx 50 +7,98 %) par rapport aux États-Unis (S&P 500 +2,7 %). L'exposition actions a contribué à hauteur de +1,76 % à la performance mensuelle. Le portefeuille a notamment bénéficié de la hausse des secteurs de la consommation discrétionnaire (+0,45 %, Amazon, Intercontinental Hotels, Hermès), de la santé (+0,37 %, Agilent, Zoetis) et des financières (+0,28 %, Visa). La consommation courante a été le seul détracteur négatif (-0,04 %).

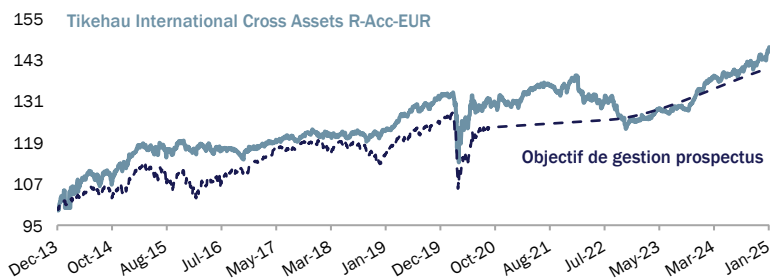
**Obligations.** Les indicateurs d'activité et d'inflation ont propulsé les taux souverains plus haut pendant une bonne partie du mois de janvier, mais ces derniers terminent cependant le mois en légère baisse, soutenant un resserrement limité des primes de risque crédit. En conséquence, tous les segments obligataires finissent le mois sur une progression positive, surperformant les obligations souveraines.

L'annonce de l'imposition des droits de douane à certains pays en toute fin de mois entraîne une révision à la baisse des perspectives de croissance pour l'Europe en 2025, laissant la voie à des coupes de taux supplémentaires de la BCE. À l'inverse, les intentions du gouvernement américain sont pro-croissance et pro-inflation, ce qui place la Fed dans l'incertitude concernant son assouplissement monétaire en 2025.

**Portefeuille.** Le portefeuille a connu un bon début d'année (+2,60 % avant frais), soutenu par la bonne performance des actifs à risque, notamment grâce au mouvement de repondération sur les actions européennes opéré mi-décembre, à son exposition sur les obligations des segments du high yield (contribution de +0,21 %) et des subordonnées financières (contribution de +0,45 %), ainsi qu'à l'augmentation de la durée des taux sur l'exposition européenne initiée début janvier (de 2,2 ans à 2,3 ans).

Nous avons par ailleurs initié une position longue sur la volatilité actions, qui devrait bénéficier des premières déclarations d'intention et actions de la nouvelle administration américaine. Celle-ci semble prête à continuer de détricoter le multilatéralisme prévalant depuis la fin de la Seconde Guerre mondiale, ce qui pourrait élever le niveau d'incertitude.

**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
	+2,5%	+4,7%	+5,1%	+2,5%	+7,9%	+14,4%	+6,6%	+11,0%	+27,9%	+46,6%

Source : Tikehau Investment Management, données au 31/01/2025.

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 : **121**  
Risque de change : **couvert**  
Sensibilité Taux<sup>1</sup> : **2,3**  
Sensibilité Crédit<sup>1 & 2</sup> : **2,7**  
Maturité moyenne des titres : **4,3**  
Notation moyenne<sup>3</sup> : **BB-**

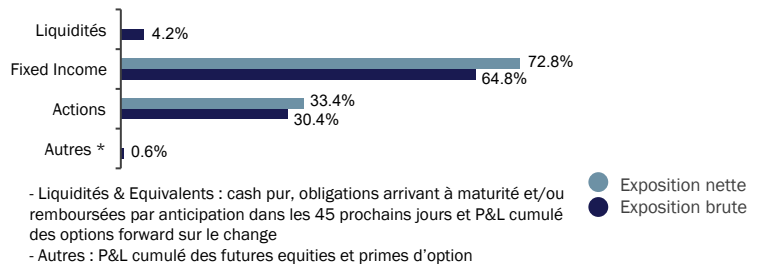
<sup>1</sup> Source : TIM, calculé à partir de l'estimation des dates de remboursements  
<sup>2</sup> Indicateur mesurant l'impact de la variation des spreads des émetteurs sur la performance  
<sup>3</sup> Chiffre calculé sur le portefeuille cash inclus

**INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTIONS**

Nombre de titres en portefeuille : **42**  
ROIC (Average Return on Invested Capital) : **21,9%**  
Concentration Top 5 Actions : **8,4%**  
Market Cap. :  
• Small (<1Bn €) : 0%  
• Mid (1Bn-20Bn €) : 10,6%  
• Large (20Bn-100Bn €) : 31,0%  
• Mega (>100Bn €) : 58,4%

**RÉPARTITION DU FONDS**

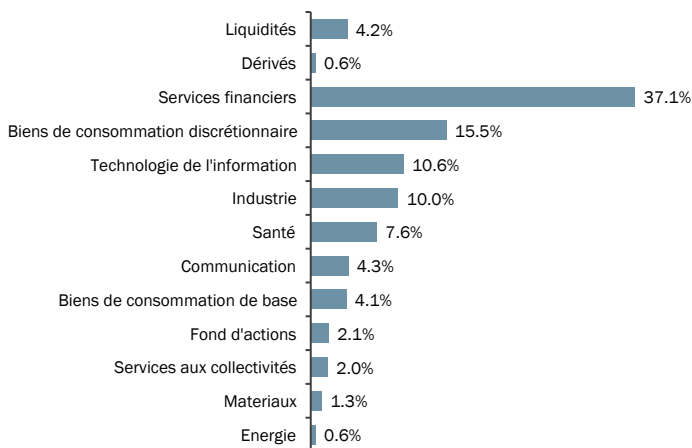
**EXPOSITION BRUTE/NETTE DU FONDS**



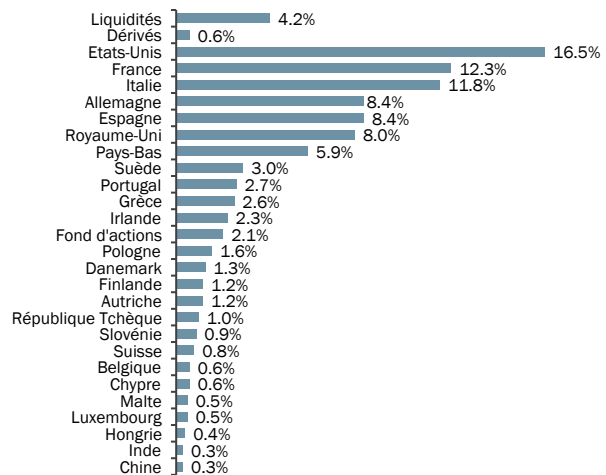
**LES 5 PRINCIPALES POSITIONS**

Actions	Obligations
AMAZON 2,2%	DEUTSCHE BANK 1,5%
MICROSOFT 1,9%	IBERCAJA 1,4%
VISA 1,7%	PIRAEUS 1,3%
INTERCONTINENTAL 1,3%	PERMANENT TSB 1,2%
ASML 1,3%	COMMERZBANK 1,2%

**RÉPARTITION SECTORIELLE**

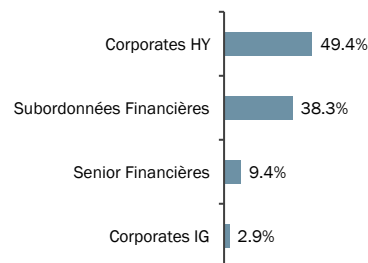


**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**

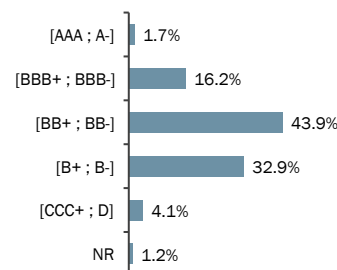


**RÉPARTITION DE LA POCHÉ OBLIGATAIRE**

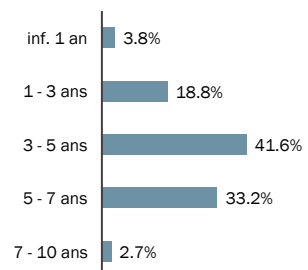
**RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS**



**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