

**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 - 31/03/2025**

Valeur liquidative : **714,19 €**  
Actif net du fonds : **366M €**  
Volatilité (12 mois glissants) : **3,9%**  
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, Arnaud d'Aligny**  
Forme juridique : **Sicav Luxembourgeoise**  
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 MARS 2025**

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

**COMMENTAIRES DE GESTION**

**Géopolitique.** L'incertitude sur les tarifs douaniers s'est intensifiée en mars : le Canada et le Mexique ont été frappés par des droits de douane de 25 %, tandis que le tarif sur la Chine est passé de 10 % à 20 %. Il est vraisemblable que l'incertitude persiste au-delà du 2 avril, « Jour de la Libération ».

En parallèle, la remise en question de la protection militaire américaine a conduit l'Europe à prévoir des dépenses de défense en hausse significative. L'Allemagne a voté la réforme du frein à l'endettement, facilitant ces investissements. La Commission européenne a proposé que les investissements de défense au niveau européen, financés par de la dette supplémentaire, ne déclenchent pas les règles de déficit de l'UE.

**Macro.** Les tarifs ont accru les inquiétudes des investisseurs et des banques centrales sur l'inflation, la croissance et les déficits. Le swap d'inflation US à 1 an a grimpé à 3,25 %, son plus haut niveau en deux ans, tandis que l'anticipation des consommateurs à long terme a atteint 4,1 %, un record depuis 1993.

Le sentiment économique s'est dégradé : l'indice de confiance des consommateurs du Conference Board a chuté à 92,9, son plus bas depuis 2021.

La Fed a maintenu ses taux en mars, tandis que la BCE a réduit son taux de dépôt à 2,50 %.

**Marchés.** Les craintes de stagflation ont entraîné un fort mouvement de recul des actifs risqués. En mars, le S&P 500 a perdu 5,75 %, le Nasdaq 7,7 % et l'Eurostoxx 50, 4,2 %. Les actions européennes ont mieux résisté, avec un écart de performance trimestriel inédit en 10 ans entre le STOXX 600 (+5,9 %) et le S&P 500 (-4,3 %).

Les valeurs technologiques ont particulièrement souffert, le groupe des « Magnificent 7 » chutant de 16 % sur le trimestre. Le dollar américain a reculé de 1,8 %, tandis que l'or, est en hausse de 9 % et 19% sur le trimestre (plus forte hausse trimestrielle depuis 1986).

**Actions.** Dans cet environnement de désengagement du risque, certains secteurs ont surperformé : les Biens de Consommation de base, les Services aux collectivités, la Santé et surtout l'Aérospatial et la Défense en Europe (+9,1 %).

À l'inverse, les valeurs technologiques américaines ont fortement reculé (-10,2 %), tout comme les Banques US (-9 %) et la Consommation Discrétionnaire (-8,2 %). Ces secteurs ont pesé sur la performance du fonds : Consommation Discrétionnaire (-53 pb), Technologie (-43 pb) et les Financières (-22 pb). Seuls les secteurs des Industrielles (+0,5 pb) et des Services aux Collectivités (+2 pb) ont contribué positivement.

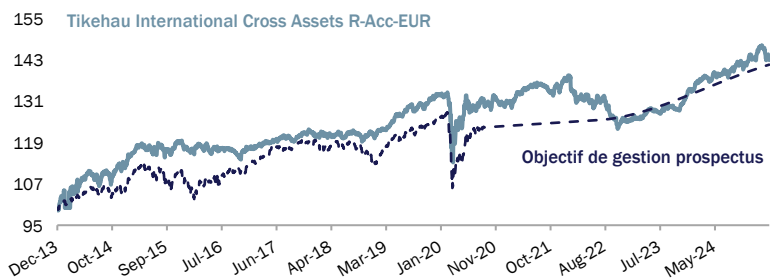
**Obligations.** Les courbes de taux souverains se sont nettement pentifiées, avec un écart 2 ans / 10 ans allemands en hausse de +31 pb.

Le marché du haut rendement européen a enregistré son premier mois de performance négative en près d'un an (-0,99 %). Seules les obligations Financières Seniors ont eu une contribution positive dans le portefeuille, tandis que les Financières Subordonnées (-32 pb) et les obligations d'entreprises à Haut Rendement (-26 pb) ont pesé. La pentification de la courbe allemande a cependant contribué positivement (+6 pb).

**Portefeuille.** Nous avons réduit le risque global en augmentant les liquidités en attente d'investissement : l'exposition aux AT1 a été abaissée de 19,5 % à 16 %, et l'exposition aux actions de 34 % à 30 %, avec une diminution des valeurs technologiques américaines (22% à 19% de l'exposition Actions).

L'exposition géographique de la poche Actions a été rééquilibrée de 55 % Europe / 45 % États-Unis à un ratio 50 / 50, afin d'intégrer la surperformance européenne du premier trimestre et l'annonce imminente de nouveaux tarifs commerciaux.

**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
	-2,4%	-0,2%	+0,4%	-0,2%	+3,4%	+10,9%	+8,5%	+17,4%	+20,9%	+42,8%

Source : Tikehau Investment Management, données au 31/03/2025.

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> : **2,6**  
Maturité moyenne des titres : **4,1**  
Notation moyenne<sup>3</sup> : **BB-**

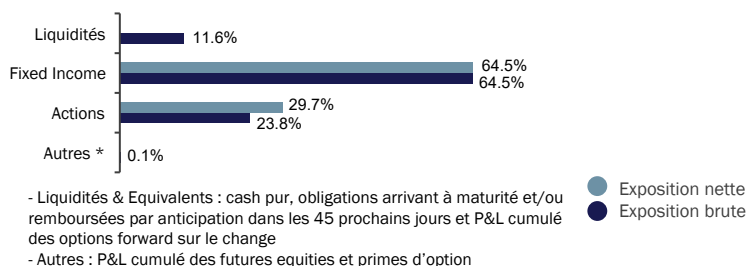
<sup>1</sup> Source : TIM, calculé à partir de l'estimation des dates de remboursements  
<sup>2</sup> Indicateur mesurant l'impact de la variation des spreads des émetteurs sur la performance  
<sup>3</sup> Chiffre calculé sur le portefeuille cash inclus

**INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTIONS**

Nombre de titres en portefeuille : **43**  
Concentration Top 5 Actions : **6,1%**  
Market Cap. :  
• Small (<1Bn €) : 0%  
• Mid (1Bn-20Bn €) : 10,6%  
• Large (20Bn-100Bn €) : 30,2%  
• Mega (>100Bn €) : 59,2%

**RÉPARTITION DU FONDS**

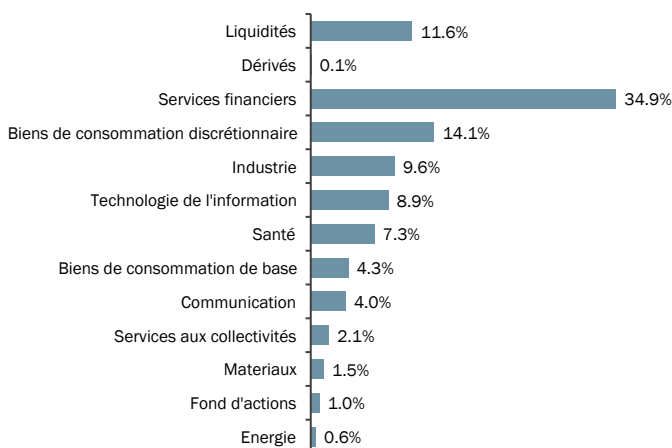
**EXPOSITION BRUTE/NETTE DU FONDS**



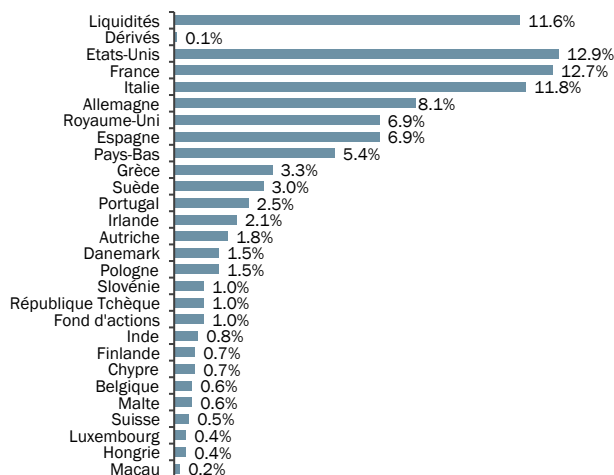
**LES 5 PRINCIPALES POSITIONS**

Actions		Obligations	
MICROSOFT	1,3%	PIRAEUS	1,3%
AMAZON	1,3%	PERMANENT TSB	1,3%
VISA	1,2%	ALPHA BANK SA	1,3%
ZOETIS	1,2%	IBERCAJA	1,2%
ASML	1,1%	COMMERZBANK	1,2%

**RÉPARTITION SECTORIELLE**

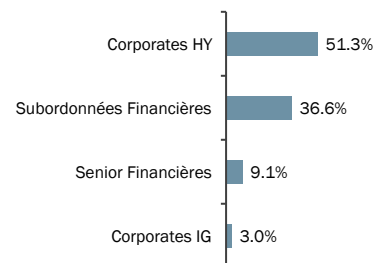


**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**

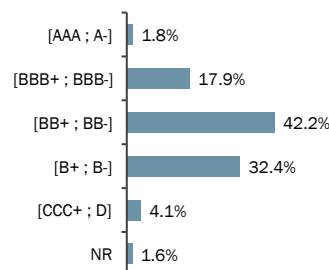


**RÉPARTITION DE LA POCHÉ OBLIGATAIRE**

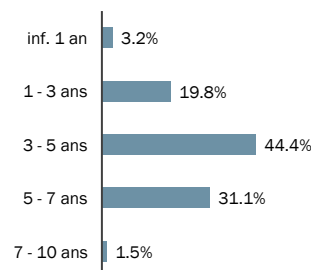
**RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS**



**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