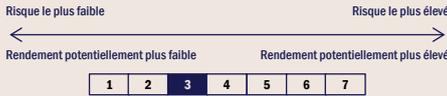


**INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE**



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 – 28/03/2024**

Valeur liquidative : **661,48 €**  
Actif net du fonds : **403M €**  
Volatilité (12 mois glissants) : **2,5%**  
Volatilité 12 mois glissants calculée sur les données quotidiennes

**CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DU FONDS**

Code ISIN : **LU2147879469**  
Ticker Bloomberg : **TIICAIEX 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 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 : **0,85%**  
Frais de performance : **10,00 % de la performance annuelle nette de frais de gestion au-delà de l'€STR + 215 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 : **1,000,000.00 €**  
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 +215 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 2024**

**TIKEHAU INTERNATIONAL CROSS ASSETS – I-ACC-EUR**

**COMMENTAIRES DE GESTION**

**Macro.** Nous avons eu la confirmation que, malgré la résistance à la baisse des prix des services, l'inflation reste sur une tendance baissière (déflateur américain PCE YoY à 2,5% et +2,8% cœur). Côté croissance, l'activité résiste à un niveau assez soutenu aux Etats-Unis, s'améliore à un niveau bas pour l'Europe du Sud, est plate pour la France et en légère décline en Allemagne. A l'inverse certaines matières premières ont fortement rebondi (pétrole +7%), cacao et or à leur plus hauts historiques. Les banquiers centraux européens confirment qu'une 1ère baisse de taux devrait avoir lieu en juin, ce qui a entraîné les taux sans risque légèrement à la baisse au mois de mars (5bps de baisse sur l'Allemagne 2 ans et 11bps sur le 10 ans). Si le cycle de baisse des taux directeurs semble prêt de s'enclencher les investisseurs se montrent désormais plus prudents sur l'ampleur de ces baisses sur 2024.

**Marchés.** Encore un mois de performances positives pour les actifs à risque, notamment sur les Actions (Eurostoxx 50 +4,2%, S&P500 +3,1%, banques européennes +14%). Les indices européens surperforment leurs homologues américains. La tech US marque le pas par rapport aux indices larges (Nasdaq +1,17% à comparer au S&P 500). Le crédit signe un mois supplémentaire de performance, notamment les subordonnées financières (indice Coco +1,95%) qui surperforment encore l'Investment Grade (+1,19%) et le Haut Rendement corporate (+0,41%).

**Actions.** Alphabet (Publicité Digitale & Cloud, +9,1% en EUR) est le meilleur contributeur, l'action efface sa récente baisse. Intertek (Services Professionnels, +8,0% en EUR) est soutenu par des résultats solides. Amadeus (Logiciels, +9,3%) infirme une rumeur d'acquisition loin de son cœur de métier. Reckitt (Consommation Courante, -9,6% en euros) est le principal détracteur suite à l'annonce d'un risque judiciaire aux US. Le recul de Zoetis (Santé, -14,7% en EUR), ajouté en portefeuille au cours du mois, reflète des craintes sur l'environnement compétitif. Starbucks (Restaurants, -3,7% en EUR) baisse à la suite de signaux de ralentissement de la croissance. Nous avons pris nos profits sur Heineken (Consommation Courante).

**Crédit.** Nous continuons à conserver une position majoritaire en notations corporates High Yield (27% du portefeuille) et en Financières (35% du portefeuille dont 25% de Subordonnées). Le surcroît de prime de risque crédit sur les Financières se réduit par rapport aux Corporates mais reste largement positif. La dispersion est évidente sur le marché du High Yield européen : les primes de risque génériques s'écartent sur le mois de mars pour les notations les plus basses, notamment sur les émetteurs les plus endettés et qui font face à des perspectives de restructuration potentielle de leur dette (SFR, Ardagh, nous ne sommes pas exposés), et se resserrent légèrement sur les notations BB. Nous constatons une demande toujours forte pour les produits obligataires de rendement (High Yield et Subordonnées Financières) mais une offre croissante de nouvelles émissions.

**Portefeuille.** Performance positive pour le portefeuille, porté par tous ses composants. L'obligataire explique 60% de la performance du mois, contre 40% pour les Actions. Dans notre exposition Fixed Income les Financières s'attribuent 45% de la contribution positive. Côté Actions les secteurs contribuant le plus à la performance : la Technologie (+19bps), les Communications (+18bps) et les valeurs industrielles (+13bps). A l'inverse les valeurs liées à la consommation contribuent peu (Consommation discrétionnaire +5bps, Consommation de base +2bps). Les grands équilibres du fonds (64,9% Obligataire, 27,8% net actions) évoluent peu sur le mois malgré une activité soutenue sur l'obligataire avec une participation à des nouvelles émissions que nous estimons attractives (Fnac, Evoca, Reno de Medici et Virgin Media). Nous n'avons pas modifié la durée des taux du portefeuille (2,2 années), qui reste à un niveau assez bas compte tenu de la résilience de l'inflation des services et l'incertitude sur le nombre de baisses de taux à venir.

**ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE**



**PERFORMANCES**

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PERFORMANCES ANNUELLES	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Tikehau International Cross Assets I-Acc-EUR	+8,3%	-8,5%	+6,4%	-1,6%	+9,7%	-0,4%	+4,4%	+0,1%	+4,5%
Ester + 215bps*	+5,5%	+2,2%	+1,6%	-2,7%	+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	Création
	+1,0%	+2,9%	+7,7%	+2,9%	+10,0%	+10,6%	+6,0%	+14,1%	+32,3%

Source : Tikehau Investment Management, données au 28/03/2024.

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 worst<sup>1</sup> : **6,1%**  
Sensibilité Taux<sup>1</sup> : **2,2**  
Sensibilité Crédit<sup>1 & 2</sup> : **1,9**  
Maturité moyenne des titres : **3,2**  
Notation moyenne<sup>3</sup> : **BB**

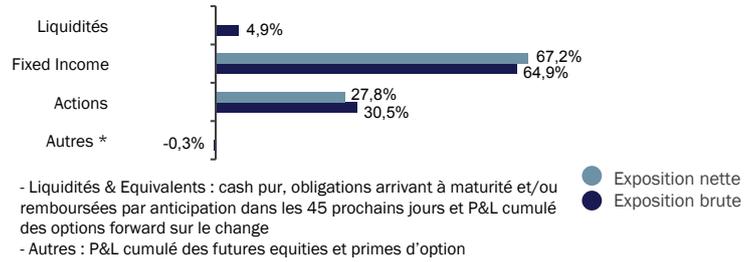
<sup>1</sup> Source : TIM, calculé à partir de l'estimation des dates de remboursements  
<sup>2</sup> Indicateur mesurant l'impact de la variation des spreads des émetteurs sur la performance  
<sup>4</sup> Chiffre calculé sur le portefeuille cash inclus

**INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTIONS**

Nombre de titres en portefeuille : **28**  
ROIC (Average Return on Invested Capital) : **25,9%**  
Concentration Top 5 Actions : **9,1%**  
Market Cap. :  
• Small (<1Bn €) : 0%  
• Mid (1Bn-20Bn €) : 13,6%  
• Large (20Bn-100Bn €) : 38,6%  
• Mega (>100Bn €) : 47,8%

**RÉPARTITION DU FONDS**

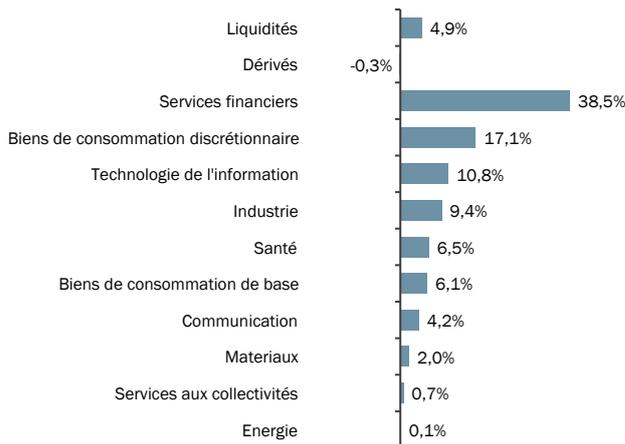
**EXPOSITION BRUTE/NETTE DU FONDS**



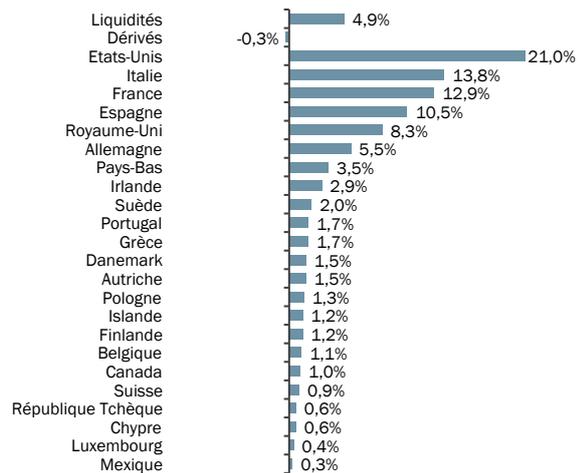
**LES 5 PRINCIPALES POSITIONS**

Actions	Obligations
ALPHABET	INTESA SANPAOLO
MICROSOFT	EVOCA SPA
AMAZON	IBERCAJA BANCO SA
VISA	BBVA
ASML HOLDING	AIB GROUP

**RÉPARTITION SECTORIELLE**

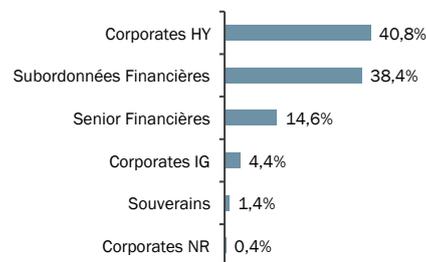


**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**

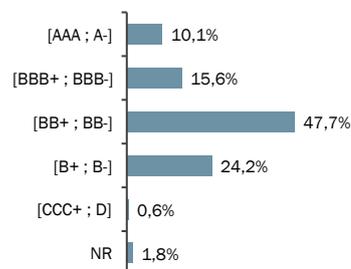


**RÉPARTITION DE LA POCHÉ OBLIGATAIRE**

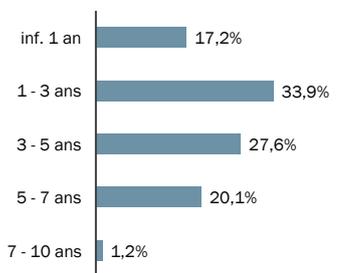
**RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS**



**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.

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