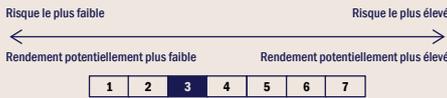


INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE



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 – 30/08/2024

Valeur liquidative : **703,67 €**
Actif net du fonds : **372M €**
Volatilité (12 mois glissants) : **3,1%**
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 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 AOÛT 2024

TIKEHAU INTERNATIONAL CROSS ASSETS – R-ACC-EUR

COMMENTAIRES DE GESTION

Macro. La publication du chiffre de créations d'emplois aux Etats-Unis (chiffre de créations d'emplois bien inférieur aux prévisions et taux de chômage supérieur aux anticipations) a été le catalyseur d'un brusque repli des valorisations des actifs à risque (actions, obligataire privé). Les investisseurs ont rapidement conclu à la dégradation de l'économie américaine. Au Japon, le déboucement du carry trade sur le yen a provoqué une baisse de 12% de l'indice actions TOPIX, sur la seule journée du 05 août. Néanmoins, les inquiétudes se sont progressivement estompées à la faveur de chiffres d'activité rassurants aux Etats-Unis et l'annonce de la fin de la politique monétaire restrictive menée par la Fed lors du symposium de Jackson Hole.

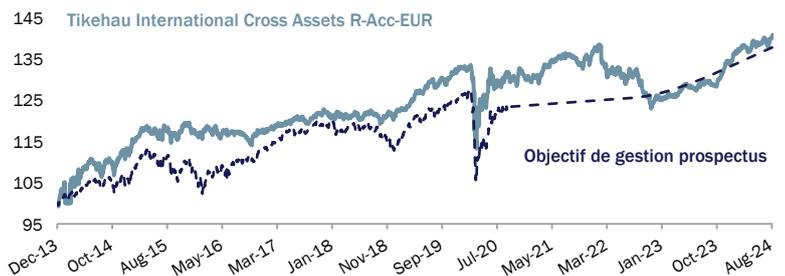
Marchés. Retour explosif mais bref de la volatilité sur les actifs à risque : l'indicateur de volatilité VIX a atteint en séance le 05 août des niveaux observés en mars 2020 alors que le monde était impacté par le Covid. A la faveur d'indicateurs économiques mieux orientés, le calme est rapidement revenu et l'annonce du début d'un cycle de baisse des taux aux Etats-Unis a même permis aux marchés d'actifs à risque de terminer le mois sur une performance positive : MSCI World +2,5%, indice du Haut Rendement européen HECO® +1,15%. Les emprunts d'Etats occidentaux ont également posté des performances positives sur le mois, soutenus par les perspectives de baisse des taux directeurs de la Fed et la BCE. Les courbes d'Etats poursuivent leur lente pentification (rendement du 2 ans US en baisse de 34 bps, 10 ans US en baisse de 20 bps, 2 ans allemand en baisse de 14 bps, 10 ans allemand stable.)

Actions. Coca Cola (Boissons, +6,2% en EUR) profite de bons résultats et d'un développement moins défavorable qu'anticipé dans un litige fiscal. NVR (Construction, +4,2% en EUR) bénéficie de la baisse des taux américains et Visa (Services Financiers, +1,8% en EUR) efface en partie sa sous performance récente. Amazon (E-commerce & Cloud, -6,6% en EUR) recule suite à des résultats légèrement décevants. Alphabet (Publicité digitale & cloud, -6,8% en euros) baisse après la décision d'un juge américain déclarant que le groupe détient un monopole illégal sur la recherche en ligne. Le recul d'ASML (Semiconducteurs, -4,5% en EUR) est causé par de potentielles restrictions américaines sur les exportations vers la Chine et de la baisse des investissements d'Intel.

Obligations. Tous les indices obligataires privés font état d'une performance positive sur le mois grâce à la baisse significative des taux sans risque et au portage obligataire, toujours élevé, alors que les primes de risque étaient globalement stables. Dans le détail, en Europe: High Yield (HECO®) +1,15%, Investment Grade (ER00®) +0,29%, subordonnées financières (EBSL®) +0,44%, obligations financières perpétuelles environ 1%.

Portefeuille. Nous avons abordé fin juillet avec une exposition réduite (exposition Actions à 21% net, à comparer à environ 30% sur le 1er semestre / obligataire à 59%, à comparer à 66% fin juin) et un niveau élevé de liquidités en attente d'investissement (9,4%). Cette sous-exposition a permis au portefeuille de traverser les turbulences de marché de la 1ère semaine du mois d'août assez sereinement. L'explosion de l'indice VIX nous est rapidement apparue comme extrême et temporaire. Nous avons donc mis en place une position vendeuse sur le VIX, sur lesquelles nous avons largement pris profits pour une contribution à la performance de 0,27%. Par ailleurs nous avons nettement augmenté l'exposition aux actions (31%) : déboucement des couvertures sur indices, ajout de nouveaux titres en portefeuille (Accenture, IDEX et Sika). Enfin nous avons pris profit sur notre position longue des taux 5 ans allemands après leur forte baisse et face à des anticipations de baisse des taux directeurs par les investisseurs qui nous semblent agressives. Nous conservons donc une sensibilité aux taux d'intérêt en baisse (1,9 année fin août, 2,3 années fin juin). Nous estimons la performance du portefeuille, hors frais, sur le mois à 1,01% dont 0,58% sur la partie obligataire, 0,46% sur l'exposition actions (dont 0,27% sur le VIX), avant effets FX.

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
	+0,9%	+2,1%	+2,8%	+4,6%	+8,6%	+11,8%	+3,8%	+8,7%	+27,9%	+40,7%

Source : Tikehau Investment Management, données au 30/08/2024.

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 : **118**
 Risque de change : **couvert**
 Taux de rendement au worst¹ : **6,4%**
 Sensibilité Taux¹ : **1,9**
 Sensibilité Crédit^{1 & 2} : **1,9**
 Maturité moyenne des titres : **3,6**
 Notation moyenne³ : **BB**

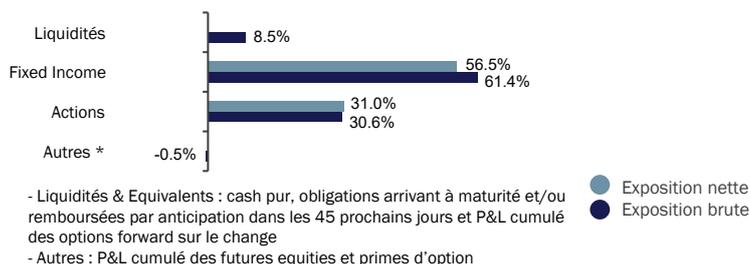
¹ Source : TIM, calculé à partir de l'estimation des dates de remboursements
² Indicateur mesurant l'impact de la variation des spreads des émetteurs sur la performance
⁴ Chiffre calculé sur le portefeuille cash inclus

INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTIONS

Nombre de titres en portefeuille : **28**
 ROIC (Average Return on Invested Capital) : **25,4%**
 Concentration Top 5 Actions : **7,9%**
 Market Cap. :
 • Small (<1Bn €) : 0%
 • Mid (1Bn-20Bn €) : 11,1%
 • Large (20Bn-100Bn €) : 37,5%
 • Mega (>100Bn €) : 51,4%

RÉPARTITION DU FONDS

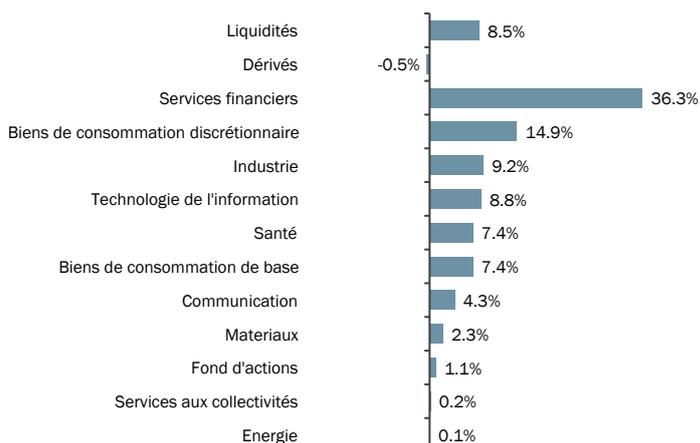
EXPOSITION BRUTE/NETTE DU FONDS



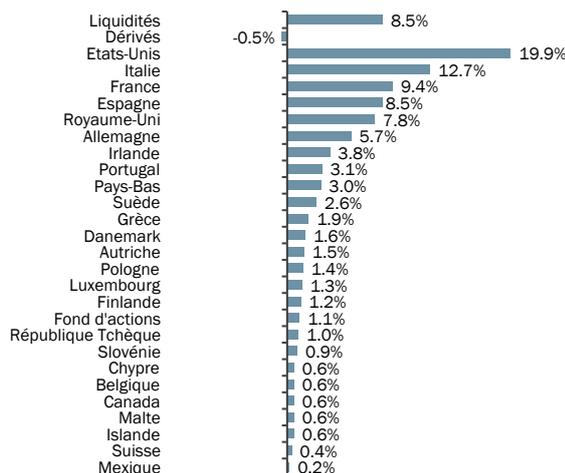
LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

Actions	Obligations
MICROSOFT 1,9%	INTESA SANPAOLO 1,4%
AMAZON 1,6%	BANCO COM PORTUGUES 1,3%
VISA 1,6%	PERMANENT TSB 1,3%
ASML 1,4%	PIRAEUS 1,2%
ZOETIS 1,4%	INFOPRO 1,1%

RÉPARTITION SECTORIELLE

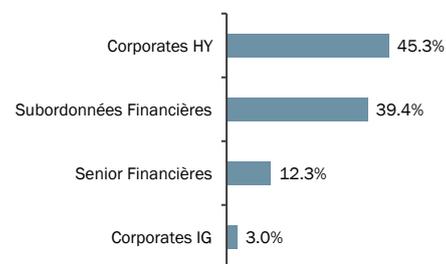


RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

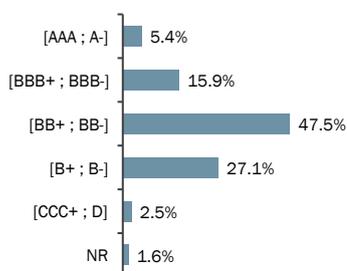


RÉPARTITION DE LA POCHÉ OBLIGATAIRE

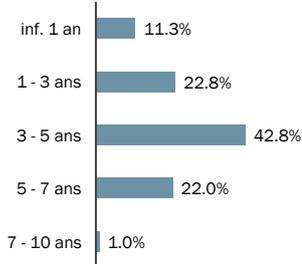
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS



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