

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 – 28/11/2025

Valeur liquidative : **748,31 €**
Actif net du fonds : **337M €**
Volatilité (12 mois glissants) : **5,1%**
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 Couasnon**
Forme juridique : **Sicav Luxembourg**
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.

LETTRÉ D'INFORMATION NOVEMBRE 2025

TIKEHAU INTERNATIONAL CROSS ASSETS – R-ACC-EUR

COMMENTAIRES DE GESTION

Géopolitique. Les discussions autour d'un plan de paix en Ukraine ont repris. Rien de concret à ce stade, mais la cote a réagi en Europe, le secteur de l'Aérospatial et Défense recule de plus de 7 % sur le mois, tandis que les segments de la Construction, de l'Énergie et des Matériaux surperforment les grands indices.

Macroéconomie. Aux États-Unis, le shutdown a retardé plusieurs publications. L'ISM manufacturier d'octobre baisse, signalant une contraction plus profonde. Les services affichent au contraire une croissance de l'activité commerciale repasse en territoire expansionniste et les nouvelles commandes restent dynamiques, preuve d'une demande résiliente malgré l'incertitude et les tarifs douaniers. Les entreprises hésitent toutefois à recruter davantage et les prix payés progressent plus vite que dans l'industrie.

En zone euro, les indicateurs avancés confirment une reprise graduelle, le PMI composite de novembre se maintient autour de 52,4 et l'enquête de la Commission européenne s'améliore légèrement.

Banques centrales. Dernières décisions de l'année attendues le mois prochain en Europe, aux États-Unis et au Royaume-Uni. Pour la BCE, les anticipations restent stables (pas de changement des taux directeurs), sur fond de croissance résiliente en zone euro (+1,3 % en 2025, +1,2 % en 2026 selon la Commission) et d'inflation proche de 2 %.

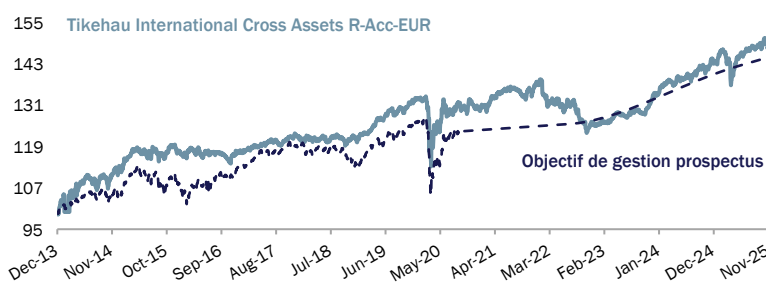
Aux États-Unis, la trajectoire est plus volatile : la Fed est divisée entre dégradation du marché du travail, pressions inflationnistes et baisse de la confiance des ménages, avec un manque de données après 43 jours de shutdown. Le marché attribue désormais une probabilité de plus de 80 % à une baisse de 25 bps, contre moins de 30 % début novembre.

Marchés financiers. Les marchés actions ont connu un net regain de volatilité lié aux incertitudes autour d'une possible bulle IA, que même les bons résultats de Nvidia n'ont pas totalement apaisé. La montée des probabilités de baisse de taux de la Fed et quelques signaux sectoriels positifs (ex. Alphabet, possible concurrent de Nvidia dans les puces) ont permis un rattrapage en fin de mois. L'EuroStoxx 50 clôture à +0,11 % (vs -2,60 % au plus bas) et le S&P 500 à +0,13 % (-4,41 % au plus bas), tandis que le Nasdaq et les "Magnificent Seven" reculent (-1,64 % et -1,10 %). Le marché du crédit Haut Rendement, moins volatile, a aussi été affecté mais termine en légère hausse (HECO® +0,06 %). L'Investment Grade recule légèrement (EROO® -0,25 %) avec la hausse des taux souverains. L'indice des subordonnées financières CoCo® est en hausse de +0,10 % (EUR) et les obligations bancaires de rang senior (EB3A®) -0,17 %.

Portefeuille. Le portefeuille recule légèrement de -0,14 % brut de frais. L'exposition crédit contribue positivement (+5 bps), portée par les émetteurs non financiers à Haut Rendement. La poche actions contribue -17 bps, notamment les Industrielles (-29 bps, dont Rheinmetall -12 bps) et la Technologie (-39 bps, dont Nvidia -23 bps et Microsoft -10 bps). À l'inverse, Communication (+24 bps pour Alphabet), Santé (+11 bps dont +9 pour Waters), Consommation courante (+5 bps) et Discrétionnaire (+8 bps) contribuent positivement.

Nous avons profité de la faiblesse de certaines séances pour relever l'exposition nette actions à 43,5 % (36,3 % fin octobre). L'exposition crédit monte légèrement à 67 %. L'élargissement des primes de risque en cours de mois nous a permis de rehausser modestement l'exposition AT1, avec une participation sélective au primaire (BBVA, Barclays, Banca Transilvania).

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
	-0,3%	+1,5%	+3,0%	+4,6%	+4,9%	+8,6%	+19,3%	+14,0%	+25,3%	+49,7%

Source : Tikehau Investment Management, données au 28/11/2025.

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 : **126**

Risque de change : **couvert**

Rendement actuariel¹ : **5,0%**

Sensibilité Taux² : **2,6**

Sensibilité Crédit^{2 & 3} : **2,8**

Maturité moyenne des titres : **4,4**

Notation moyenne⁴ : **BB**

¹ Le rendement actuariel constitue une caractéristique du portefeuille à date du présent document : il n'est en aucun cas un objectif de gestion. Il est calculé comme une moyenne pondérée de nos estimations des rendements des obligations détenues en portefeuille jusqu'à leurs dates de rappels probables, estimées par la société de gestion (Tikehau IM). Le rendement actuariel peut différer des rendements réalisés en fin de vie du produit, notamment en fonction des conditions de réinvestissement des liquidités générées par les potentiels remboursements ou refinancements entre leurs dates effectives et la fin de vie du produit. Le rendement actuariel affiché ne prend pas en compte les frais, les éventuels coûts de couverture, ne constitue pas une promesse de rendement ou de performance du fonds, il est susceptible d'évoluer dans le temps en fonction des conditions de marché, et ne tient pas compte d'éventuels défauts des émetteurs pouvant survenir. De plus, le rendement net de frais sera systématiquement inférieur. Le rendement actuariel ne constitue pas un indicateur fiable de rendement du portefeuille, et ne doit en aucun cas être considéré comme un objectif de gestion, ni comme une garantie. Les rendements exprimés dans une autre devise sont calculés en appliquant les courbes de change à terme pour estimer les flux de trésorerie futurs des obligations dans la devise de la classe d'actions.

² Source : TIM, calculé à partir de l'estimation des dates de remboursements

³ 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

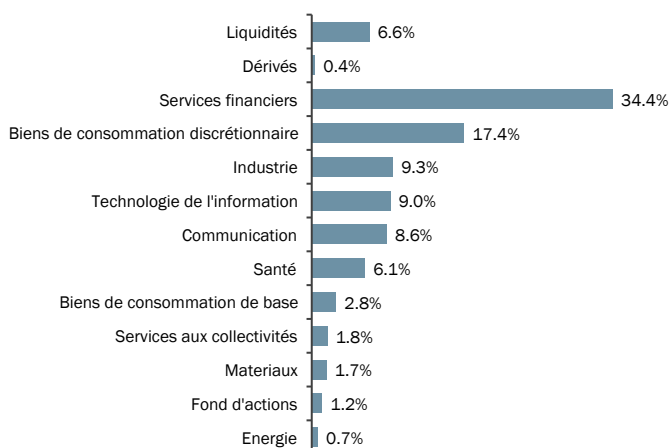
Nombre de titres en portefeuille : **39**

Concentration Top 5 Actions : **7,9%**

Market Cap. :

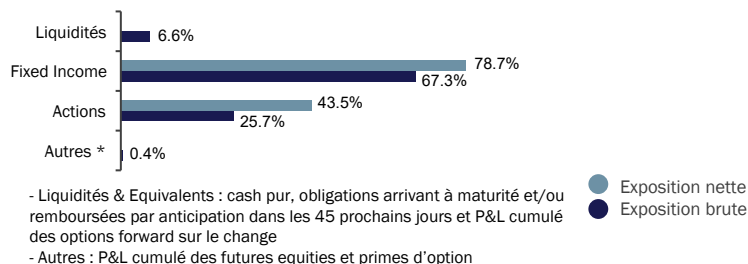
- Small (<1Bn €) : 0%
- Mid (1Bn-20Bn €) : 9,4%
- Large (20Bn-100Bn €) : 21,0%
- Mega (>100Bn €) : 69,6%

RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DU FONDS

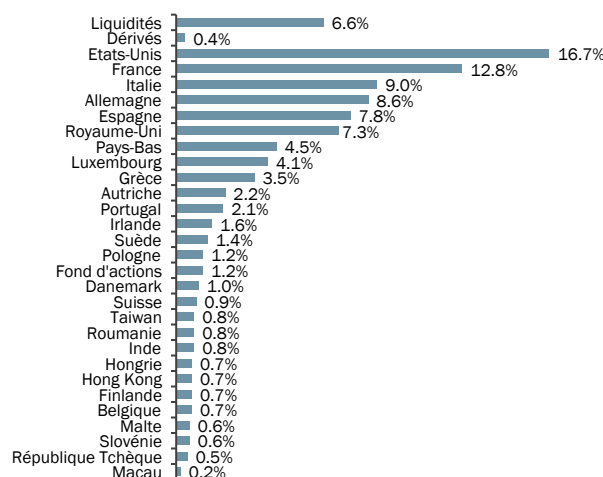
EXPOSITION BRUTE/NETTE DU FONDS



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

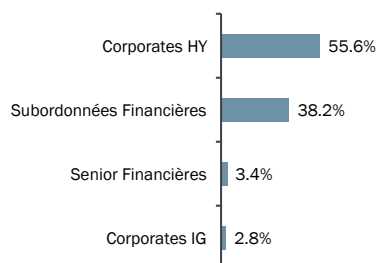
Actions		Obligations	
MICROSOFT	2,0%	CIRSA	1,6%
ALPHABET	1,9%	PIRAEUS	1,4%
AMAZON	1,7%	BANCO BPM	1,2%
NVIDIA	1,3%	DEUTSCHE BANK	1,2%
VISA	1,0%	BESTSECRET	1,1%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

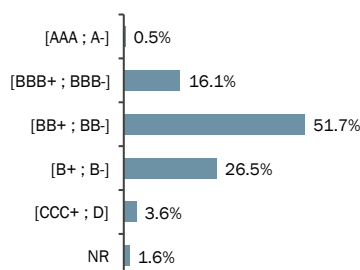


RÉPARTITION DE LA POCHÉ OBLIGATAIRE

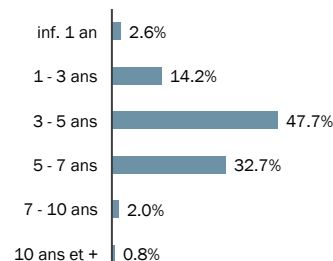
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS



RÉPARTITION PAR NOTATION - ÉMISSIONS



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