

TIKEHAU INCOME CROSS ASSETS – ACTION P

COMMENTAIRES DE GESTION

Au mois de janvier, le fonds enregistre une performance positive de +1,28%.

Le principal contributeur ce mois-ci a été la poche actions pour +361bps, alors que les couvertures nous coûtent -219bps et le change contribue négativement pour -7bps. Les marchés actions ont vu les indices européens en hausse de +6,3% et des indices américains en baisse de +7,7% sur le mois.

Les principaux contributeurs à la performance de la poche actions ont été Facebook (+92bps) et Fidelity National Financial (+54bps), alors que les principaux détracteurs ont été Henkel AG (-21bps) et Beiersdorf (-10bps).

Au sein du portefeuille actions, les logiciels et services était le secteur le plus important, suivi par les assurance et biens de consommation durables et habillement. Le portefeuille long a 21 positions et le portefeuille de couvertures a 2 positions.

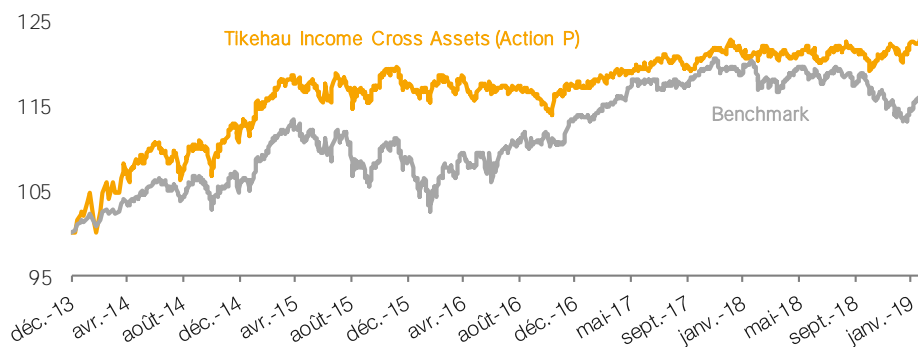
A la fin du mois de janvier, l'exposition nette aux actions est de 14,8% (avec une exposition brute aux actions de 40,4%) et - 25,6% de couverture.

Alors qu'en décembre 2018 le S&P 500 a réalisé sa plus forte baisse sur le dernier mois de l'année depuis 1931, janvier aura été, lui, le meilleur depuis 1987. Nous avons commencé l'année 2019 avec une exposition nette aux actions d'environ 40%. En effet, malgré notre positionnement prudent, après une telle correction sur la fin d'année 2018, nous anticipions la possibilité d'un rebond fort sur les marchés actions. Celui-ci a cependant été plus important que la moyenne historique. Nous avons compté 21 occurrences sur le S&P 500 depuis 1928 d'une correction d'au moins 20% en 3 mois (similaire à ce que nous avons connu entre fin septembre 2018 et décembre 2018).

En moyenne, dans le mois suivant, le S&P 500 reprenait 7,2% depuis son point bas (max +14,9% après le krach d'octobre 1987 - min +0,2% en 1937). En janvier 2019, le S&P 500 aura cette fois repris +13,6% depuis le point bas atteint le 24 décembre. Cela devient ainsi le 4^{ème} rebond le plus important historiquement après 1987 (+14,9%), 2001 (+14,7%), et 1934 (+14,4%) après une correction de 20% dans les 3 mois précédents. Dès mi-janvier, nous avons profité de ce très fort rebond pour de nouveau réduire notre exposition nette.

Nous continuons de penser que le resserrement progressif des politiques des principales banques centrales combiné à des valorisations de long terme au-dessus de leurs moyennes historiques laisse entrevoir des rendements attendus faibles et un risque de volatilité important, notamment à la baisse. Les marchés américains n'avaient pas connu de correction similaire depuis 2011, l'impact réel que pourrait avoir cette correction des marchés financiers sur l'économie n'est pas encore mesurable. Les résultats des entreprises du T4 2018 publiés actuellement ne reflètent pas les potentiels impacts de la baisse des marchés financiers de la fin d'année sur les agents économiques. Il faudra sans doute attendre les résultats du T1 2019 pour juger des éventuelles conséquences de ce retour de la volatilité sur le comportement des consommateurs et des entreprises.

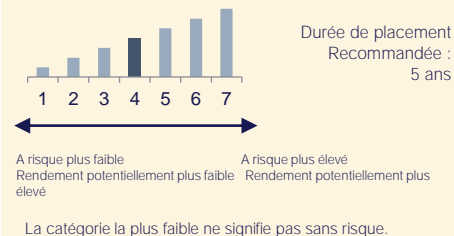
ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCES MENSUELLES ET ANNUELLES

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2014	-1,4%	4,7%	0,6%	1,8%	1,3%	-0,4%	-1,1%	1,7%	0,1%	0,2%	2,0%	0,1%	9,8%
2015	1,7%	1,4%	1,6%	-0,6%	0,1%	-1,6%	1,9%	-0,9%	-0,6%	2,3%	0,6%	-1,7%	4,2%
2016	-0,2%	0,4%	-0,4%	0,4%	-0,4%	0,0%	0,0%	-0,3%	-0,4%	-1,4%	1,3%	0,9%	-0,1%
2017	0,0%	0,9%	0,9%	-0,4%	0,6%	0,8%	-0,5%	-0,2%	0,6%	0,9%	0,0%	0,2%	4,1%
2018	-0,7%	0,5%	-0,5%	-0,2%	0,2%	-0,7%	1,0%	0,1%	-0,5%	0,0%	0,7%	-0,7%	-0,7%
2019	1,3%												1,3%

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



ORIENTATION DE GESTION

Tikehau Income Cross Assets est une SICAV qui a pour objectif d'obtenir, sur la durée minimum de placement recommandée de 5 ans, une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence.

La stratégie d'investissement consiste à gérer de manière active et discrétionnaire un portefeuille diversifié d'actions (entre -50% et 110% de l'actif net), de titres monétaires et obligataires (entre 0 et 100% de l'actif net) de tous secteurs économiques et géographiques (y compris pays émergents).

CHIFFRES-CLÉS – 31/01/2019

VL : 613.93 €
 Actif net du fonds : 413 M€
 Volatilité (12 mois glissants) : 3.4%
Volatilité 12 mois glissants calculée sur des données hebdomadaires
 Volatilité (90 jours glissants) : 3.7%
Volatilité 90 jours glissants calculée sur des données journalières ouvrées

INDICATEURS DE RISQUE & DONNÉES OBLIGATAIRES

Obligation en portefeuille : 0
 Taux de rendement actuariel à maturité : N/A
 Notation moyenne : N/A
 Fonds en portefeuille : 1

INDICATEURS DE RISQUE & DONNÉES ACTIONS

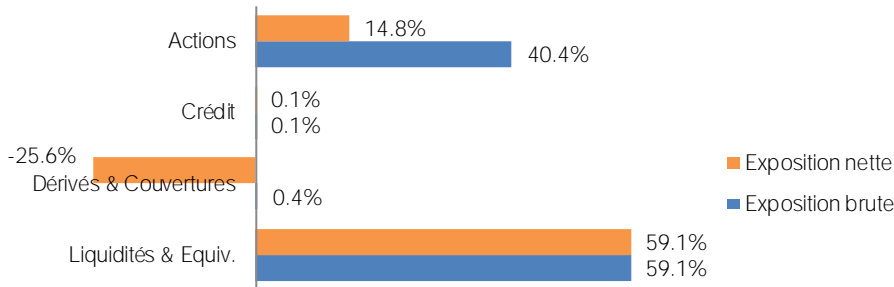
Titres en portefeuille : 21

PERFORMANCES PAR PÉRIODE

1 mois	+1,3%
3 mois	+1,3%
6 mois	+0,9%
12 mois	+1,4%
YTD 2019	+1,3%
Création (16/12/2013)	+22,8%

LE PORTEFEUILLE

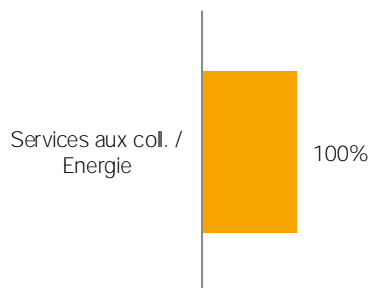
EXPOSITION BRUTE/NETTE DU FONDS



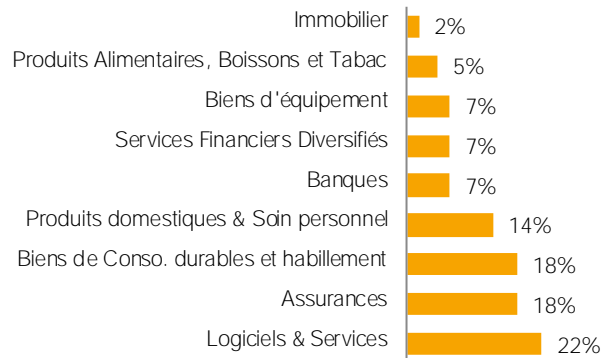
LES 10 PRINCIPALES POSITIONS

FACEBOOK	4,1%	FACTSET RESEARCH	2,2%
FIDELITY NATIONAL	4,1%	TOLL BROTHERS	2,2%
ADMIRAL GROUP	4,1%	RECKITT BENCKISE	2,2%
NVR	4,0%	CIE FIN RICHEMONT	2,1%
FASTENAL	2,8%	MICROSOFT	2,1%

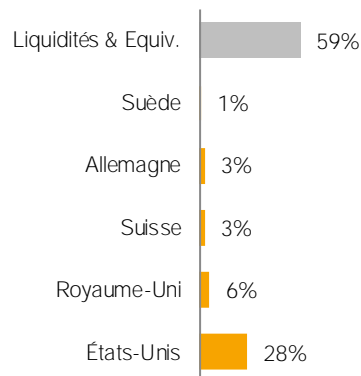
RÉPARTITION SECTORIELLE - CREDIT



RÉPARTITION SECTORIELLE - ACTIONS



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



BEST – WORST POSITIONS (en bps)

LONG POSITIONS		SHORT POSITIONS	
TOP 3	FACEBOOK 0,92	MARRIOTT INTERNATIONAL	0,00
	FIDELITY NATIONAL FINANCIAL 0,54	CONSTELLATION BRANDS	0,02
	FASTENAL 0,39	ACCOR SA	0,02
WORST 3	RECKITT BENCKISER GROUP 0,05	CHARTER COMMUNICATIONS	0,03
	BEIERSDORF 0,10	RUSSELL 2000 INDEX	0,33
	HENKEL AG 0,21	S&P 500 INDEX	1,73

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Code ISIN : FR0011530948
 Date de création du fonds : 19/08/2001
 Date de reprise du fonds par Tikehau IM : 13/04/2011
 Gérants : Vincent Mercadier et Romain Friedman
 Forme juridique : SICAV de droit français
 Morningstar : Allocation EUR Flexible – International ★★★★★
 Devise de référence : Euro
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Valorisateur / Dépositaire : CACEIS Bank
 Indicateur de référence (depuis le 01/07/2013) : 25% Eurostoxx 50 NR calculé dividendes réinvestis + 25% EONIA capitalisé + 25% indice BofA Merrill Lynch Euro High Yield Constrained calculé coupons réinvestis + 25% indice BofA Merrill Lynch Euro Corporate calculé coupons réinvestis.
 Pays de commercialisation : FR, CH, BE, IT*, ES, SG*, NL*

* Investisseurs professionnels seulement

MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

Frais de gestion : 1,30% TTC max + 10% TTC de la performance de la SICAV au-delà de l'indicateur de référence
 Frais externes : 0,30% TTC max
 Commission de souscription : 3% TTC max
 Fréquence de valorisation : Quotidienne
 Souscriptions / Rachats : Quotidiens avant 12h00
 Cours de souscription rachat : Cours inconnu
 Montant minimum de souscription : 1 action
 Règlement livraison : J+3