

TIKEHAU INCOME CROSS ASSETS – ACTION P

COMMENTAIRES DE GESTION

Tikehau Income Cross Assets: Au mois d'Octobre, le fonds enregistre une performance positive de + 0,00% (Action P). Le principal détracteur ce mois-ci a été les actions pour -208bps, alors que les couvertures nous rapportent +210bps et le change contribue positivement pour 10bps. Les marchés actions ont vu les indices européens en baisse de -5,5% et des indices américains en baisse de -7,5% sur le mois.

Les principaux contributeurs à la performance de la poche actions ont été Nestlé (+8bps) et Toll Brothers (+6bps), alors que les principaux détracteurs ont été FNF (-61bps) et NVR (-39bps).

Dans le portefeuille action, les assurances était le secteur le plus important, suivi par les Logiciels et Services. Le portefeuille long a 24 positions et le portefeuille de couvertures 12 positions.

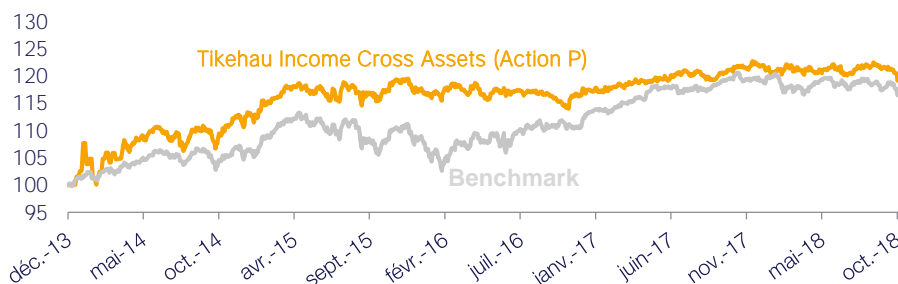
A la fin du mois d'octobre l'exposition nette aux actions est de 16% avec une exposition aux actions de 43% et 27% de couverture.

Le mois d'octobre a été volatil, comme en février la hausse des taux d'intérêts américains a déclenché une correction sur les marchés actions aussi bien aux Etats-Unis qu'en Europe. Nous continuons de penser que le resserrement progressif de la politique monétaire de la banque centrale américaine, combiné à des valorisations élevées dans le crédit et les actions entraînera une fréquence plus importante de ces événements de volatilité.

La stratégie du fonds reste identique, en plus de la sélection de valeur en crédit et action, nous prenons compte de la nature cyclique des marchés financiers en étant moins investis quand les actifs risqués sont chers et plus investis en bas de cycle quand ils sont décotés. Depuis mi 2015, le fonds a une exposition nette aux actions réduite et nous protégeons notre portefeuille de conviction avec des couvertures sur les actions ainsi qu'une poche de trésorerie importante afin de pouvoir redéployer du capital et prendre avantage de la volatilité.

Ce mois-ci, nous avons adapté nos couvertures suite à la hausse de la volatilité et maintenons une faible exposition nette aux marchés actions. Nous avons aussi réduit le poids des valeurs de consommation de base dans le portefeuille après leur récente surperformance. La baisse des marchés nous a permis de revenir sur des valeurs plus cycliques, par exemple les valeurs financières dont nous étions sortis comme Wells Fargo, Goldman Sachs ou American Express. Nous avons aussi continué à renforcer nos positions dans le secteur de l'immobilier résidentiel aux Etats-Unis et avons initié une position dans Facebook. Suite à la forte contreperformance du titre nous pouvons acheter à un prix raisonnable cette valeur dont le potentiel à long terme est selon nous nettement supérieur à la moyenne des entreprises composant l'indice.

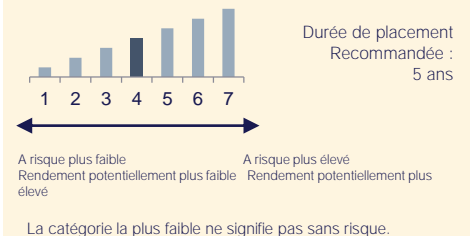
ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCES MENSUELLES ET ANNUELLES

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2013												2,7%	2,7%
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%

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 – 31/10/2018

VL : 605,78 €

Actif net du fonds : 371 M€

Volatilité (12 mois glissants) : 3,1%

Volatilité 12 mois glissants calculée sur des données hebdomadaires

Volatilité (90 jours glissants) : 3,2%

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: 2

INDICATEURS DE RISQUE & DONNÉES ACTIONS

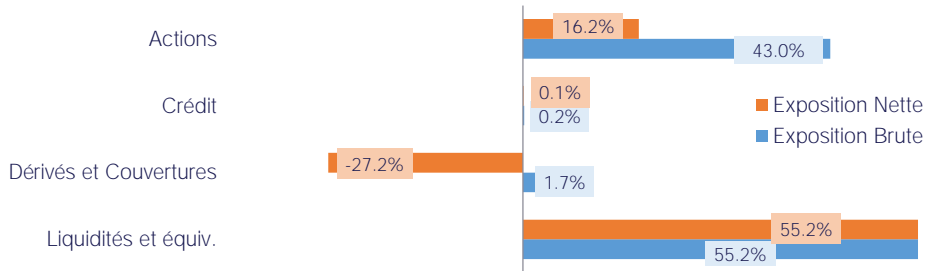
Titres en portefeuille : 24

PERFORMANCES PAR PÉRIODE

1 mois	+ 0,0%
3 mois	- 0,4%
6 mois	+ 0,1%
12 mois	- 0,5%
YTD 2018	- 0,7%
Création (05/12/2013)	+ 21,2%

LE PORTEFEUILLE

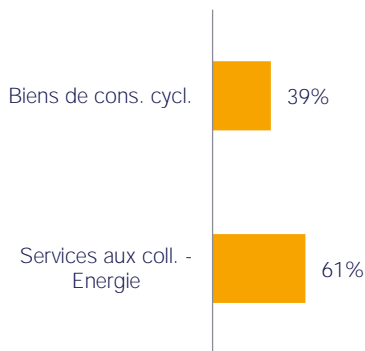
EXPOSITION BRUTE/NETTE DU FONDS



LES 10 PRINCIPALES POSITIONS

FIDELITY NATIONAL	Action	4,1%	FACEBOOK INC-A	Action	2,1%
NVR INC	Action	4,0%	HENKEL AG-PFD	Action	2,1%
ADMIRAL GROUP	Action	3,9%	WELLS FARGO & CO	Action	2,1%
FASTENAL CO	Action	2,9%	AMERICAN EXPRESS	Action	2,0%
TOLL BROTHERS	Action	2,1%	FACTSET RESEARCH	Action	2,0%

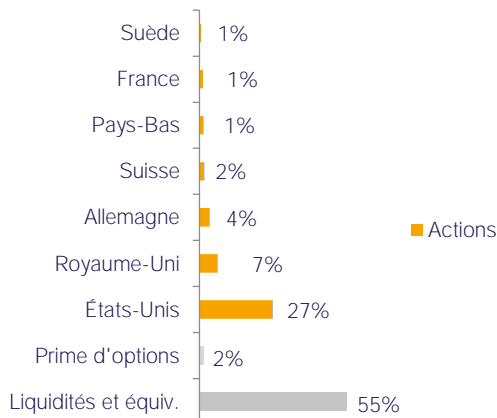
RÉPARTITION SECTORIELLE - CREDIT



RÉPARTITION SECTORIELLE - ACTIONS



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



BEST - WORST POSITIONS

LONG POSITIONS		SHORT POSITIONS	
TOP 3	NESTLE SA-REG +0,08%	S&P 500 INDEX +1,17%	
	TOLL BROTHERS INC +0,06%	RUSSELL 2000 INDEX +0,87%	
	INTEL CORP +0,05%	UNITED RENTALS INC +0,04%	
WORST 3	FASTENAL CO -0,17%	KERING -0,00%	
	NVR INC -0,39%	ADIDAS AG -0,00%	
	FIDELITY NATIONAL FINANCIAL -0,61%	TYSON FOODS INC-CL A -0,00%	

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