

COMMUNICATION PUBLICITAIRE:

Veuillez-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.



LETTRE D'INFORMATION FEVRIER 2023

TIKEHAU INTERNATIONAL CROSS ASSETS – R-ACC-EUR

COMMENTAIRES DE GESTION

À compter du 1er mars, Jean-Marc Delfieux devient responsable des stratégies flexibles et actions, et gérant principal du fonds Tikehau International Cross Assets. Fort de 15 ans d'expérience en tant que gérant de portefeuilles et de ses fonctions antérieures de responsable de la gestion obligataire chez Tikehau Capital depuis 2007, Jean-Marc apporte à l'équipe une connaissance approfondie du marché du crédit. Par ailleurs, il consolidera l'approche top-down du fonds, qui, associée à la robuste sélection bottom up déjà appliquée : devrait selon nous bien positionner le fonds dans un environnement marqué par l'incertitude. La philosophie d'investissement demeure inchangée. Si la sélection de titres continue de se concentrer sur les entreprises de qualité à des prix que nous jugeons raisonnables, cette nouvelle organisation renforce l'empreinte crédit du fonds compte tenu de l'expertise éprouvée de Jean-Marc. La flexibilité et l'agilité restent des éléments clés de la stratégie. Les autres membres de l'équipe restent en place : Jean-Marc est assisté de Clovis Couasnon, co-gérant du portefeuille et trader, de 4 analystes actions dans l'équipe depuis maintenant plusieurs années et de 20 analystes crédit dédiés.

Philosophie du fonds : Tikehau International Cross Assets est un fonds flexible avec une approche active et de conviction sans contrainte sectorielle et géographique. La stratégie est discrétionnaire en termes d'allocation et de sélection d'actifs, guidée par le profil risque/rendement de chaque investissement. La philosophie du fonds consiste à se concentrer sur les opportunités de long terme plutôt qu'essayer d'anticiper les fluctuations à court terme, en sélectionnant des actifs de qualité à un prix raisonnable capable de générer un taux de rendement interne attractif à 5 ans.

Performance globale du fonds : Notre fonds a terminé le mois de février 2023 en territoire positif. Les actions ont contribué à hauteur de -23pb, les dérivés et couvertures +34pb, le crédit -7pb, les liquidités +3 pb et les devises et autres +9 pb (brute de frais de gestion).

Macro : Les chiffres de croissance se montrent bien meilleurs qu'attendus des deux côtés de l'Atlantique, que ce soient les indices d'activité ISM, les ventes au détail ou les chiffres d'emploi. A l'inverse, les signes encourageants de désinflation enregistrés ces derniers mois s'essouffent, et les dernières publications US et EU montrent une stabilisation à des niveaux (trop) élevés, créant de facto une situation inconfortable pour les banques centrales. En Chine, la réouverture de l'économie se fait ressentir sur l'activité, en forte hausse comme l'illustrent les dernier indices ISM à 52.6 et 56.3 respectivement pour le secteur manufacturier et les services.

Equities : Arista Networks (équipements réseaux, +12.8% en euros en février 2023) a été le meilleur contributeur. La société a publié d'excellents résultats et indiqué s'attendre à une nouvelle année de très forte croissance (+25%). Le cours de Corlox (consommation courante, +10.1% en euros en février 2023) bénéficie de résultats rassurants avec des hausses de prix et une modération de l'inflation des coûts suggérant une remontée des marges. La récente publication de Campari (consommation courante, +7.8% en euros en février 2023), ajoutée récemment au portefeuille, démontre la solidité de la demande pour les marques du groupe et sa capacité à naviguer un environnement inflationniste.

Alphabet (publicité digitale & cloud, -6.7% en euros en février 2023) a été le principal contributeur négatif. La baisse est liée à des résultats contrastés en début de mois, ainsi que des craintes de disruption de son moteur de recherche par Microsoft. Le cours d'Amazon (e-commerce & cloud, -6.4% en euros en février 2023) efface une partie de sa forte hausse de janvier, suite à des résultats encourageants sur l'e-commerce mais décevants sur la division AWS. Domino's Pizza Group (restaurants, -8.3% en euros en février 2023) est affecté par les résultats décevants de sociétés opérant la franchise Domino's dans d'autres géographies.

Sur le portefeuille actions, nous avons réduit l'exposition brute et nette à 45% et 13% respectivement. Nous avons aussi vendu Adobe (logiciels). Le prix très élevé payé pour Figma nous amène à remettre en question l'allocation de capital de la société et nous estimons que le risque de disruption croissant de l'intelligence artificielle à moyen-long terme est mal reflété dans la valorisation de la société.

Fixed Income : Après la forte progression des marchés crédit au mois de janvier, les marchés ont consolidé à partir de mi-février sur pratiquement tous les segments de marché du fixed income (Investment Grade, subordonnées financières, obligations High Yield).

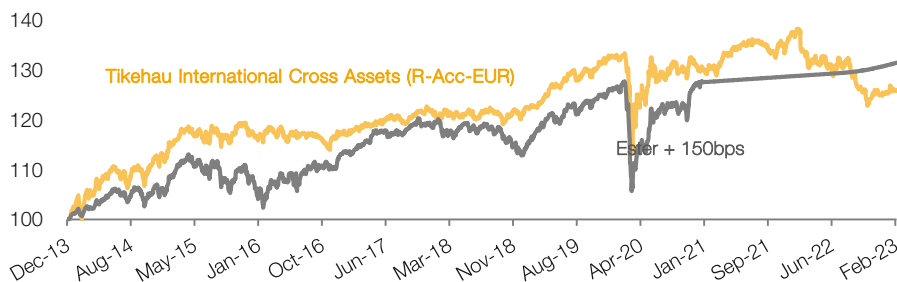
Après l'optimisme de janvier, le marché des taux se réajuste aux dernières données, et l'on observe une forte réévaluation des courbes en février. Sur la partie courte, le 2 ans US clôture le mois à 4.82% (+62bps en février) et le 2ans allemand à 3.12% (+49bps). Sur la partie longue, le 10ans US s'établit à 3.92% (+42bps) et le Bund 10 ans à 2.65% (+37bps), son plus haut niveau depuis 2011.

Exposition du fonds : Forts de notre conviction sur un potentiel asymétrique des taux à la hausse, nous avons fortement remanié l'exposition crédit mi-février. Nous avons fortement réduit la sensibilité de notre exposition fixed income en prenant profits sur les obligations de forte qualité crédit (Investment Grade) à maturités longues (2027 à 2031), très sensibles aux mouvements de taux d'intérêt, que nous avions achetées en octobre 2022. Nous avons remplacé cette exposition Investment Grade à forte sensibilité taux par un portefeuille diversifié d'obligations de maturités courtes et à faible sensibilité taux, de catégories Investment Grade mais aussi High Yield et subordonnées financières. A fin février la sensibilité taux a été divisée par 3 et le rendement moyen de nos titres en portefeuille a été augmenté de 1% (de 4.75% à 5.75%). Nous considérons toujours que le ratio rendement/risque action reste peu attractif, avec des niveaux de valorisation ajustés du cycle qui demeurent élevés. A l'inverse le risque obligataire nous semble bien mieux rémunéré qu'en 2021. Nous continuerons donc à augmenter l'exposition crédit jusqu'à 50% du portefeuille (28% à fin février). Tant que le taux terminal des banques centrales est réévalué à la hausse nous conserverons une faible sensibilité aux taux d'intérêt.

Couvertures du fonds : Les couvertures ont tendance à peser sur la performance en cas de marché actions haussier et inversement deviennent contributrices en cas de repli. Sur la période considérée, nos couvertures ont contribué positivement à hauteur de +34 pb au fonds, pour une exposition notionnelle de 28.6% au sein du portefeuille. Le S&P 500, le Nasdaq et l'Eurostoxx 50 (trois indices sous-jacents de nos couvertures sur dérivés) ont respectivement baissé de -0.2%, 1.9% et +1.8% en euros en février.

ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

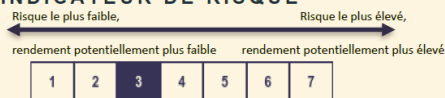


PERFORMANCES MENSUELLES ET ANNUELLES

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
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%	-0,2%	1,5%	2,2%	-0,2%	1,0%	0,8%	0,1%	0,4%	0,5%	1,4%	0,2%	9,4%
2020	-0,4%	-1,8%	-6,2%	3,8%	1,9%	-0,7%	0,3%	2,0%	-0,6%	-0,8%	1,9%	-0,9%	-1,9%
2021	0,1%	-1,0%	3,2%	0,7%	0,3%	0,4%	0,5%	-0,1%	-1,3%	-0,3%	0,0%	3,1%	5,7%
2022	0,0%	-2,7%	-1,6%	0,6%	-1,0%	-0,7%	0,8%	-1,8%	-2,1%	-1,9%	1,3%		-9,1%
2023	0,7%	0,0%											0,7%

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

INDICATEUR DE RISQUE



ORIENTATION DE GESTION

Tikehau International Cross Assets (le « Compartiment ») est un compartiment de Tikehau Fund (le « Fonds »). Le Compartiment vise à réaliser, pour cette Catégorie d'actions, une performance supérieure à celle de son indice de référence +225 points de base, nette des frais de gestion, sur un horizon d'investissement minimum recommandé de 5 ans. La stratégie d'investissement du Compartiment 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 Compartiment) et de titres de créances (entre 0 et 100 % de l'actif net du Compartiment) de tous secteurs économiques et zones géographiques.

CHIFFRES-CLÉS – 28/02/2023

Valeur liquidative : 629,60 €

Actif net du fonds : 568M€

Volatilité (12 mois glissants) : 5,2%

Volatilité 12 mois glissants calculée sur les données hebdomadaires

Volatilité (90 jours glissants) : 4,0%

Volatilité 90 jours glissants calculée sur des données journalières ouvrées

INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES OBLIGATAIRES

Obligation en portefeuille : 55

Fonds en portefeuille : 1

INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTIONS

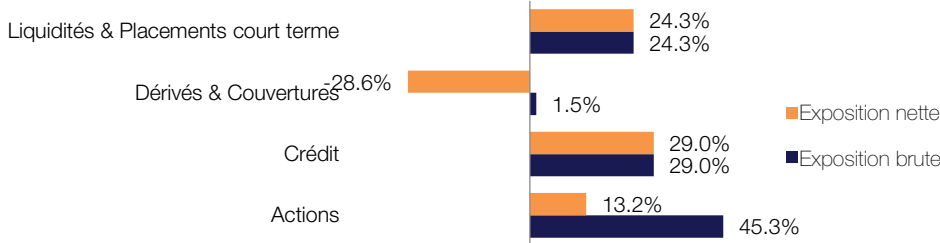
Titres en portefeuille : 26

PERFORMANCES PAR PERIODE

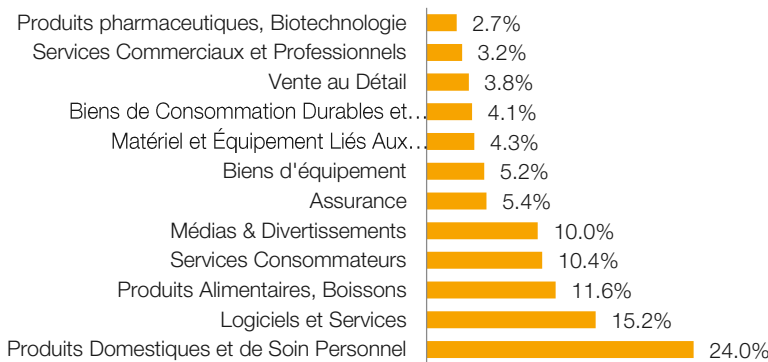
3 mois	+0,4%
6 mois	-2,4%
YTD 2023	+0,7%
1 an	-5,9%
18 mois	-7,1%
3 ans	-3,0%
5 ans	+3,5%
Création 13/12/2013	+25,9%

LE PORTEFEUILLE

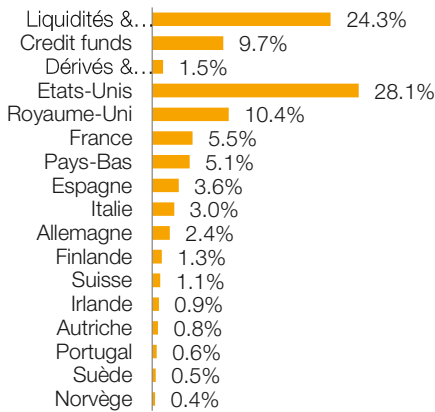
EXPOSITION BRUTE/NETTE DU FONDS



RÉPARTITION SECTORIELLE - ACTIONS



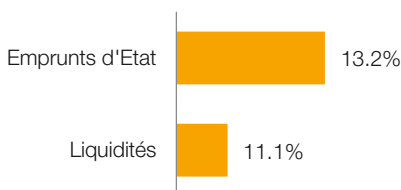
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

Microsoft	3,0%
Alphabet	2,7%
Admiral Group	2,5%
Reckitt Benckiser	2,3%
Visa	2,1%
Colgate-Palmolive	2,1%
Arista Networks	2,0%
Clorox	1,9%
NVR	1,9%
Unilever	1,9%

RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME



BEST - WORST POSITIONS (in bps)

CASH EQUITY		MARKET HEDGING AND DERIVATIVES	
TOP 3	Arista Networks 29,0	S&P 500	46
	Clorox 16,0		
	Campari 12,0		
WORST 3	Alphabet -30,0	Euro Stoxx 50	-12,0
	Amazon -19,0	Nasdaq 100	0,0
	Domino's Pizza PLC -17,0		

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Code ISIN : LU2147879543
 Ticker Bloomberg : TIICARE LX Equity
 Date de création du fonds : 19/08/2001
 Date de reprise du fonds par Tikehau IM : 13/04/2011
 Gérant(s) : Geoffroy Du Boisbaudry et Clovis Couason
 Forme juridique : LUX-SICAV
 Classification Morningstar : Allocation EUR Flexible - International
 Devise de référence : EUR
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Dépositaire : CACEIS Bank Luxembourg
 Pays de commercialisation : FR, CH, BE, IT, ES, SG, UK, LU, PT, NL, GE
** Investisseurs professionnels seulement*

MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

Frais de gestion : 1,50%
 Frais de performance : 10% de la performance au-delà du taux €STR + 150 pb avec High Water Mark
 Commission de souscription : 1%
 Montant minimum de souscription : 100 €
 Fréquence de valorisation : Quotidien
 Souscriptions/Rachats : Quotidiens J-1 avant 16h00
 Cours de Souscription / Rachat : Cours inconnu
 Règlement livraison : J+2

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 à l'arbitrage. Les données contenues dans cette présentation 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 prospectus de référence doit obligatoirement être proposé aux souscripteurs préalablement à la souscription, remis à la souscription et mis à la disposition du public sur simple demande. Suisse : le prospectus, le règlement, le(s) Document(s) d'information Clé pour l'investisseur et les rapports annuels et semestriels sont disponibles gratuitement auprès de notre Représentant et Service de Paiements en Suisse (RSC) Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich, Bleicherweg 7, CH-9027 Zurich, Luxembourg : le prospectus, les informations clés sur l'investisseur, les statuts, l'extrait du rapport annuel et semestriel en français et en anglais peuvent être obtenus gratuitement auprès de l'agent représentatif de CACBS Luxembourg, 5, Allée Scheffler L-2520 Luxembourg (adresse postale : BP 1104 L-1011 Luxembourg). Espagne : entité chargée de représenter le Fonds devant la CNMV et l'agent payeur du fonds: Allfunds Bank S. A. U, Alcobendas 28109 Calle Estafeta 6, la Moraleja, Madrid, Royaume-Uni : le prospectus, les informations clés sur l'investisseur, les statuts, l'extrait du rapport annuel et semestriel en français et en anglais peuvent être obtenus gratuitement auprès de l'agent représentatif de Financial Express Limited at Golden House, 30 Great Putney Street, London, W1F 9NN Royaume-Uni en sa qualité d'agent. En outre, le prix d'émission des parts du fonds est disponible au siège social de la société de gestion et de l'agent administratif. La valeur de l'actif net par parts ainsi que leurs prix d'émission, de rachat et de conversion sont mises à la disposition du siège du fonds chaque jour bancaire ouvré. Singapour : les actions du fonds ne peuvent être offertes ou vendues, ou faire l'objet d'une invitation de souscription ou d'achat, directement ou indirectement, à des personnes à Singapour autres que (i) à un investisseur institutionnel en vertu de l'article 304 de la SFA, (ii) à une personne physique conformément à l'article 305(1), ou toute personne en vertu de l'article 305 (2), et conformément aux conditions spécifiées à l'article 305, de la SFA, ou (iii) autrement en vertu de, et conformément aux conditions de, toute autre disposition applicable de la SFA, Belgique : le prospectus pour la, les informations clés sur l'investisseur, les statuts, l'extrait du rapport annuel et semestriel en français et en anglais peuvent être obtenus gratuitement auprès de l'agent représentatif de CACEIS Belgium, avenue du port, 80c B320, B-1000 Bruxelles.