

Nom du fonds - ISIN	Tikehau Income Cross Assets P - FR0011530948
Société de gestion	Tikehau Investment Management
Gestionnaire par délégation	Tikehau IM Asia PTE LTD
Catégorie Quantalys	Allocation Flexible Monde
Gérant du fonds	Vincent Mercadier, Romain Friedman

 À découvrir
VL 662,04 EUR
(09/12/2019)

Trajectoire. Dans notre recherche de solutions adaptées à la gestion prudentielle, Tikehau Income Cross Assets apparait comme une solution à privilégier. Le fonds superforme* en effet sa catégorie** sur son horizon de placement (5 ans), en délivrant une performance* annualisée de 3,41 % et une volatilité de 3,80 % (vs 2,48 % et 5,47 % respectivement). Ceci est la résultante d'une gestion fondamentale concentrée où la sélection de valeurs a bien performé au cours des cinq dernières années. D'une part, la génération d'alpha sera recherchée via des business estimés de qualité, offrant un retour sur capitaux attractif et disposant d'une équipe de direction jugée compétente. D'autre part, le fonds s'exposera aux actions et au crédit quand l'équipe de gestion estime que leur rentabilité est cohérente vis-à-vis du risque pris et de la classe d'actifs.

Impact. Dans la pratique, Vincent Mercadier, Romain Friedman et l'équipe de gestion identifient, par une analyse fondamentale, un univers d'investissement de 60 valeurs intégrables dans le fonds. La cherté actuelle des marchés (P/E de Schiller du marché actions à un plus haut historique depuis 2001, rendement du crédit faible relativement aux 20 dernières années), entraine une faible exposition nette aux actions et une exposition nulle au crédit actuellement. La sélectivité en termes de qualité et de valorisation entraine quant à elle une concentration du portefeuille sur des valeurs de conviction. Ceci s'illustre au travers du ROCE (rentabilité des capitaux investis) du fonds, supérieur de deux fois à celui du S&P 500 (37% vs 17%), tout en ayant un P/E similaire. Dans les 20 titres composant le portefeuille actions, on trouve Facebook (4,5%). La société, entrée en portefeuille au T4 2018, poursuit son développement et ses investissements pour répondre aux attentes des régulateurs. Plus récemment, des initiatives ont été prises afin de développer une cryptomonnaie (Libra), qui permettrait aux personnes non bancarisées dans les pays émergents d'effectuer des opérations, à des coûts moins élevés. En parallèle, **Facebook** détient WhatsApp et Messenger, qui disposent de belles perspectives de monétisation. Une position a également été initiée plus récemment dans **Google** en juin. Un point d'entrée opportun a été saisi, suite à la déception des marchés après les annonces au T1 d'une croissance inférieure aux attentes (19%). A date, l'action représente 4,5% de l'actif, après plusieurs renforcements de la position. En parallèle, la mise en place de dérivées et de couvertures permet de réduire l'exposition actions (23,3% nette). A titre d'exemples, on trouve en portefeuille des options sur ETF, des futures sur le S&P 500 et le Russell 2000, ainsi que des Forward pour couvrir le risque de change. Des options d'achat et de vente pourront également être prises sur des titres vifs. C'est le cas de BNP, sur lequel un call à maturité 2021 a été initié en décembre 2018.

Ligne de mire. Tikehau Income Cross Assets est sur une dynamique actuelle impressionnante, induite par sa bonne maîtrise du risque (ratio de Sharpe à 3 ans de 1,57 / ratio de Sortino à 3 ans de 2,52). La résilience du fonds en 2018 (performance* de - 0,65 % vs - 8,77 % pour sa catégorie**), en fait une solution à privilégier dans vos allocations prudentes, afin de capter de la valeur, quel que soit le cycle de marché.

Historique base 100 du 09/12/2016 au 09/12/2019



Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 1er janv. 2019	9,22 %	10,64 %
Perf. 2018	-0,65 %	-8,80 %
Perf. 2017	4,07 %	4,83 %
Perf. 2016	-0,15 %	2,54 %
Perf. 2015	4,17 %	3,66 %
Perf. 2014	9,82 %	5,77 %
Volatilité 3 ans	3,05 %	4,03 %

Fiche d'identité

Nom du fonds	Tikehau Income Cross Assets P
Société de gestion	Tikehau Investment Management
Gestionnaire par délégation	Tikehau IM Asia PTE LTD
Code ISIN	FR0011530948
Classification AMF	Sans catégorie AMF
Indice de référence	25% Eurostoxx 50 NR + 25% EONIA capitalisé + 25% BofA M...
Type d'investisseur	Tous souscripteurs
Catégorie Quantalys	Allocation Flexible Monde
Indice de réf. Quantalys	50% MSCI World + 50% ML Global

VL 662,04 EUR
(09/12/2019)

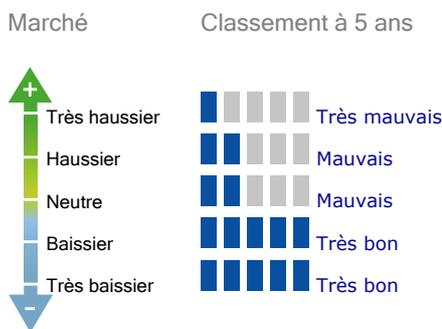
Historique base 100 du 09/12/2016 au 09/12/2019



Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 09/12/2019		
Perf. veille	0,06 %	0,00 %
Perf. 4 semaines	0,80 %	0,61 %
Perf. 1er janvier	9,22 %	10,64 %
Perf. 1 an	8,68 %	7,74 %
Perf. 3 ans	12,46 %	6,87 %
Perf. 5 ans	18,40 %	12,49 %
Performance annuelles		
Perf. 2018	-0,65 %	-8,80 %
Perf. 2017	4,07 %	4,83 %
Perf. 2016	-0,15 %	2,54 %
Données 3 ans au 30/11/2019		
Perf. ann.	4,42 %	2,72 %
Volatilité	3,05 %	4,03 %
Sharpe	1,57	0,77

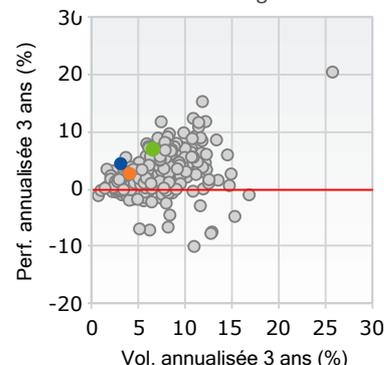
Comportement



Classement du fonds

	Rang	Quartile
1 mois	721 / 1496	2
3 mois	786 / 1471	3
6 mois	836 / 1425	3
YTD	792 / 1347	3
1 an	455 / 1324	2
3 ans	215 / 844	2
5 ans	201 / 609	2

Fonds versus catégorie



Indicateurs généraux

Valeurs à 3 ans	Faible	Fort
Perf. ann.	4,42 %	Très bon
Surperf. ann.	-2,53 %	Mauvais
Ecart de suivi	5,72 %	Mauvais
Ratio d'info	-0,44	Mauvais
Beta	0,22	Très bon

Indicateurs de risque

Valeurs à 3 ans	Par rapport à la cat
Volatilité	3,05 % Très bon
Perte max	-2,91 % Très bon
DSR	1,90 % Très bon
Beta bais.	0,17 Très bon
VAR	-0,61 % Très bon

Caractéristiques générales

Type	SICAV
Capi/Distri	Capitalisation
Part couverte	Non
Eligible au PEA / PEA PME	Non / Non
Autre	ISR
Frais maximum	
Souscription	3 %
Rachat	Néant
Gestion	1,3 %
Surperformance	Oui
Courants	1,34 %

Profil de risque DICI



Actif au 06/12/2019

Actif net de la part	518 M EUR
Actif net global	894 M EUR
Variation de l'actif 3 mois	49,38 %

Gérant

Gestion collégiale