



Les éléments ci-dessous concernant les performances et l'évolution de la VL sont relatifs à l'action C (action réservée aux seeders du fonds) et ne préjugent pas des performances à venir de l'action P créée en juillet 2013.

TIKEHAU InCA

Action P

L'été fut chaud... sur les marchés. A défaut d'une météo conforme aux normales saisonnières, le mois d'août fut, comme nous l'avions craint, chahuté sur les marchés. InCA avait conservé des liquidités en juillet et mis en place des protections sur le portefeuille. Nous avons déboulé ces protections un peu trop tôt (après la première vague baissière) mais avons pris notre parti de la météo maussade en travaillant à investir nos liquidités principalement sur des dossiers actions profitant de la correction du marché.

Portefeuille crédit : 20% de l'encours

La part du portefeuille crédit a légèrement diminué en août. Le rendement actuariel moyen du portefeuille crédit est maintenant de 6,1%. Nous sommes particulièrement attentifs à la sensibilité de notre portefeuille à une remontée des taux d'intérêts long terme. Aussi privilégions nous les émissions à taux variable et les durations relativement courtes. Sur les subordonnées financières, nous restons investis sur des titres de *leaders* européens en évitant les émissions de banques périphériques ou d'institutions de plus petite taille.

Portefeuille actions : 52% de l'encours

Nous avons sensiblement renforcé nos dossiers de conviction sur les actions, à la fois aux Etats-Unis et en Europe. Nous sommes toujours adeptes de concentrer les lignes sur nos plus fortes convictions tout en diversifiant les dossiers géographiquement, thématiquement et sectoriellement. Cette stratégie a bien fonctionné, avec désormais 7 positions actions supérieures à 3% de l'encours du fonds. Sur chaque dossier, nous nous contraignons à rester disciplinés sur le processus d'investissement, la calibration du modèle de valorisation et le prix d'entrée.

- Positions « *Quality* » : Berkshire Hathaway (5% du fonds) Linde (4% du fonds), Microsoft (4% du fonds). Ces sociétés sont des *leaders* sur leur marché, générant beaucoup de *cash* grâce à un avantage compétitif. Elles sont bien managées et prouvent trimestre après trimestre leur capacité à réinvestir leur *cash* avec une forte rentabilité. Nous souhaitons rester disciplinés sur les niveaux de valorisation sur lesquels nous achetons ces valeurs et cette discipline nous a protégée en août.

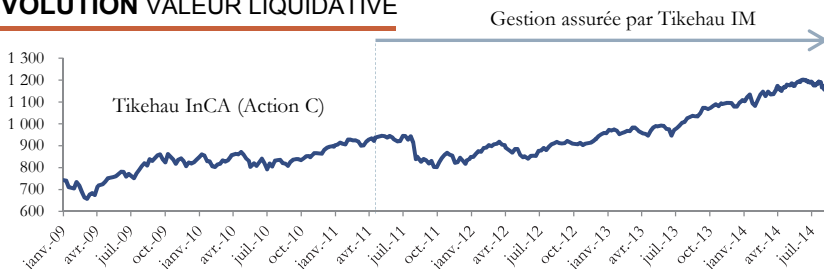
- Positions « situations spéciales » : Boardwalk Pipeline (8,5% du fonds), Vivendi (4% du fonds). Ces valeurs s'échangent sur des niveaux de valorisation qui nous semblent attractifs. Elles présentent un catalyseur clair laissant envisager une revalorisation significative.

Stratégies optionnelles : 18% de l'encours (en delta)

Nous avons profité du creux de marché de l'été pour renforcer nos principales lignes options et notamment le Call 5 ans sur l'Eurostoxx 50 (10% du fonds). Ces options doivent bénéficier à la fois d'une remontée des taux longs et d'une appréciation du marché actions européen. Les bénéfices des composants de l'Eurostoxx 50 sont encore significativement en dessous de leur pic de 2007 (alors qu'aux Etats-Unis, ils sont significativement au-dessus). Une reprise cyclique en Europe dans les cinq prochaines années, légitimement envisageable, devrait permettre à l'Eurostoxx 50 de s'apprécier, ne serait-ce que par le réinvestissement des bénéfices non distribués.

Nous conservons des liquidités significatives qui nous permettront de renforcer certaines positions sur faiblesse de marché ainsi que de protéger le portefeuille avec des stratégies de couverture que nous envisageons à nouveau d'implémenter, en particulier aux Etats Unis.

ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE



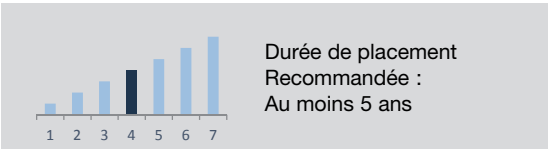
PERFORMANCES PAR PÉRIODE (Action C)

1 mois	+ 1,8%
3 mois	+ 0,4%
6 mois	+ 4,4%
12 mois	+ 15,8%
Reprise (11/04/2011)	+ 29,9%

PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (Action C)

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2009	-1,2%	-2,5%	-2,1%	9,1%	3,9%	0,8%	2,5%	5,0%	1,0%	-0,1%	-3,7%	3,7%	16,8%
2010	-0,9%	-1,8%	4,3%	2,7%	-6,0%	0,1%	1,5%	-2,9%	3,8%	1,1%	1,9%	3,7%	7,1%
2011	1,2%	2,0%	-0,6%	2,0%	0,8%	-2,5%	2,4%	-11,1%	-4,3%	8,1%	-5,0%	1,8%	-6,2%
2012	3,9%	2,9%	0,7%	-2,2%	-3,8%	0,2%	5,0%	1,8%	0,4%	-1,4%	2,0%	3,9%	14,0%
2013	1,3%	-0,1%	-0,2%	0,2%	2,4%	-4,6%	6,6%	2,6%	3,2%	1,2%	1,4%	1,2%	15,8%
2014	-1,3%	4,8%	0,7%	1,9%	1,3%	-0,3%	-1,0%	1,8%					8,1%

ÉCHELLE DE RISQUE POTENTIEL



CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Date de création du fonds : 19/08/2001
 Date de reprise du fonds par Tikehau IM : 13/04/2011
 Gérants : Thomas Friedberger et Vincent Mercadier
 Forme juridique : SICAV de droit français
 Classification AMF : SICAV « Diversifiée »
 Morningstar : Allocation EUR Flexible – International
 ★★★★★ (Action C)
 Devise de référence : Euro
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Société de gestion : Tikehau IM
 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.
 Actions disponibles : P – ISIN : FR0011530948
 I – ISIN : FR0011765692
 C – Action réservée aux seeders du fonds

CHIFFRES CLÉS

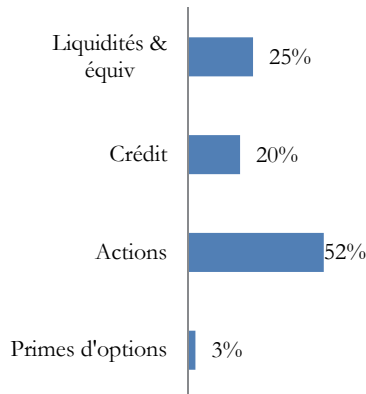
VL au 29/08/2014 : 550,22€ (Action P)
 Actif net du fonds au 29/08/2014 : 63M€
 Volatilité du fonds (12 mois glissants) : 6,0%

MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

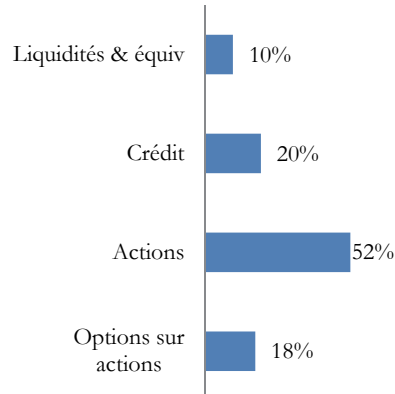
Frais de gestion Action P : 1,60% TTC max + 10% TTC de la performance de la SICAV au-delà de l'indicateur de référence
 Frais de gestion Action I : 1,30% TTC max + 10% TTC de la performance de la SICAV au-delà de l'indicateur de référence
 Commission de souscription : 3% TTC max (Action P) Néant (Action I)
 Fréquence de valorisation : Quotidienne
 Souscriptions / Rachats : Quotidiens avant 12h00
 Cours de souscription rachat : cours inconnu
 Montant minimum de souscription Action P : 1 action
 Montant minimum de souscription Action I : 1M€
 Règlement livraison : J+3

LE PORTEFEUILLE

RÉPARTITION « CASH » DU FONDS



RÉPARTITION « EXPOSITION » DU FONDS



ORIENTATION DE GESTION

Tikehau InCA est une SICAV de classification « Diversifiée » 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).

LES 10 PRINCIPALES POSITIONS

TITRES	TYPE	% AN	TITRES	TYPE	% AN
CALL EUROSTOXX 50	Options	10,0%	VIVENDI	Actions	4,3%
BOARDWALK PIPELINES	Actions	8,5%	CANEXUS	Actions	3,9%
BERKSHIRE HATHAWAY	Actions	5,0%	ALSTOM	Actions	3,8%
MICROSOFT	Actions	4,6%	EXXON MOBIL CORP	Actions	3,1%
LINDE	Actions	4,5%	WELLS FARGO	Actions	2,9%

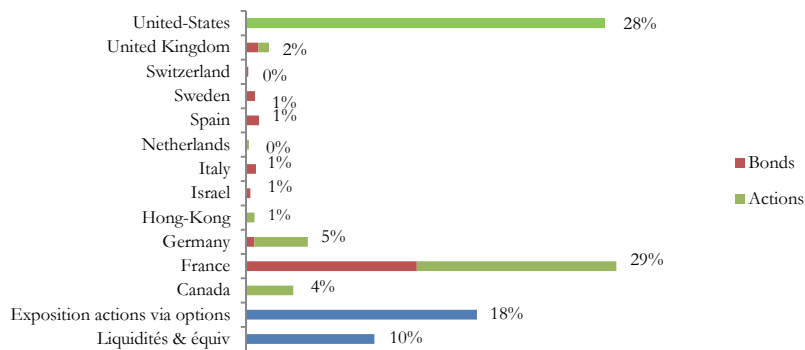
INDICATEURS DE RISQUE & DONNÉES OBLIGATAIRES

Titres en portefeuille : 24

Taux de rendement actuariel à maturité : 6,1%

Rating moyen : BBB

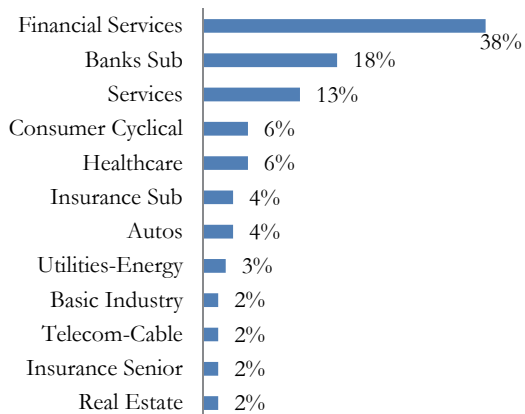
RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



INDICATEUR DE RISQUE & DONNÉES ACTIONS

Titres en portefeuille : 27

RÉPARTITION SECTORIELLE - OBLIGATIONS



RÉPARTITION SECTORIELLE - ACTIONS

