

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

COMMENTAIRES DE GESTION

« Rallye de fin d'année : tendance haussière d'une valeur boursière en décembre » (Wikipedia). Un joli concept pour lequel 2014 restera dans les annales comme l'exception qui confirme la règle ! Et si ce mois de décembre chahuté mais qui, comme tous les contes de Noël, se termine bien, n'était qu'un condensé de ce que 2015 nous réserve ? Ce postulat tentant ne serait pas forcément une mauvaise nouvelle. Nous serions relativement peu surpris que 2015 commence de manière très volatile avec des marchés rythmés par les annonces de Banques Centrales et les échéances électorales en Europe pour se terminer par un beau rallye pré-année électorale aux Etats-Unis.

Aussi serons-nous bien embarrassés lorsque viendra le temps des questions habituelles de début d'année auxquelles l'interlocuteur attend souvent une réponse cinglante, claire, nette et précise.

### Pour votre allocation d'actifs, préférez-vous en 2015 les actions ou les obligations ?

Les deux mon Général. Nous sommes constructifs sur les actifs risqués mais en 2015 il faudra être sélectifs et rigoureux dans l'analyse. Année volatile, année où la sélection de valeurs (obligations et actions) fait la différence. Des secteurs entiers ou des zones géographiques seront survendues et renfermeront de belles opportunités d'investissement mais il faudra beaucoup travailler pour trouver l'aiguille dans la botte de foin. Il faudra aussi rester disciplinés sur le processus d'investissement et les niveaux d'achat.

### Etes-vous haussier ou baissier sur les actions / obligations ?

Les deux mon Général. Le monde regorge de belles sociétés bien gérées et disposant d'actifs et de managers de qualité. Nous sommes haussiers sur les actions et/ou la dette de celles d'entre elles qui traitent sur des niveaux de valorisation attractives. Mais il y aura probablement des accidents sur des sociétés n'appartenant pas à cette catégorie.

### Quels secteurs privilégiez-vous dans votre allocation ?

Il y a des sociétés de grande qualité dans tous les secteurs donc nous n'en privilégions pas un en particulier. Certaines de ces sociétés opèrent dans des secteurs peu en vogue (construction), ou fuient par les investisseurs (service pétroliers, sociétés européennes exposées à la Russie). Nous regardons systématiquement ces secteurs car les meilleures valeurs sont souvent survendues avec les autres sans distinction.

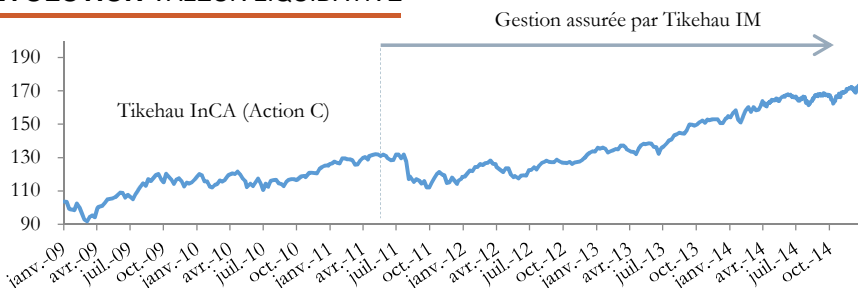
### Donnez-nous des exemples :

- Wind est le 3e opérateur de téléphonie mobile italien dans un marché à quatre acteurs. Société sensiblement endettée (Dette/Ebitda de 5.3x), Wind est un candidat naturel à la consolidation du secteur. La société est bien gérée et génère un *Free Cash Flow* positif. Seulement voilà, Wind a un actionnaire russe, Vimpelcom. Cela signifie-t-il que Wind fera faillite ? L'obligation Wind 7% 2021 fait partie des victimes collatérales de la crise russe, baissant jusqu'à 93% du nominal (8% de rendement actuariel). Nous avons fait le travail d'analyse et avons décidé d'investir.

- Vicat est un cimentier grenoblois qui opère à 60% de sa capacité de production dans un secteur déprimé. Société familiale bien gérée, assez disciplinée pour ne pas se porter candidate au rachat des actifs français de Lafarge, la société traite à 10% de *Free Cash Flow Yield*. Elle opère également de manière significative en Inde et aux Etats Unis, deux zones de croissance économique qui nous intéressent particulièrement. Nous avons travaillé sur ce dossier et décidé d'investir. Cet investissement n'a pas délivré de performance en 2014 mais nous restons confiants pour 2015.

Il nous reste à vous souhaiter une excellente année 2015. Année qui commence sous le signe d'un optimisme prudent. Année possiblement volatile mais probablement source d'opportunités d'investissements pour qui saura rester discipliné. Beaucoup de travail en perspective donc mais beaucoup d'excitation aussi. Bonne Année à tous.

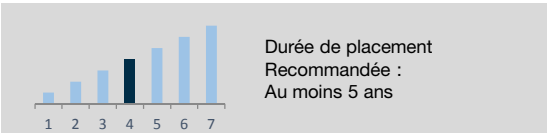
## ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE



## PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (Action C)

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2009	-1,2%	-2,3%	-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%	0,2%	0,3%	2,2%	0,2%	11,2%

## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



## 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.*  
 Code ISIN : FR0011530948 (Action P)  
 FR0011765692 (Action I)

## CHIFFRES CLÉS

VL au 31/12/2014 : 563,67€  
 Actif net du fonds au 31/12/2014 : 107M€  
 Volatilité du fonds (12 mois glissants) : 8,9%

## MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

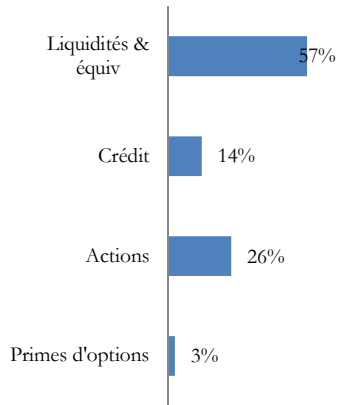
Frais de gestion :  
 Action P : 1,30% TTC max + 10% TTC de la performance de la SICAV au-delà de l'indicateur de référence  
 Action I : 1,00% TTC max + 10% TTC de la performance de la SICAV au-delà de l'indicateur de référence  
 Frais externes : 0,30% TTC max (Actions P & I)  
 Commission de souscription : 3% TTC max (Action P) et néant (Action I)  
 Fréquence de valorisation : Quotidienne  
 Souscriptions / Rachats : Quotidiens avant 12h00  
 Cours de souscription rachat : cours inconnu  
 Montant minimum de souscription :  
 1 action (Action P) et € 1M (Action I)  
 Règlement livraison : J+3

## PERFORMANCES (ACTION C)

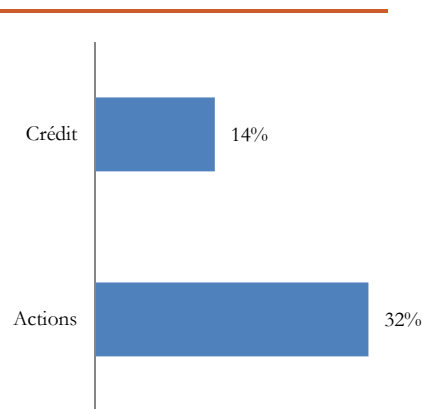
1 mois	+ 0,2%
3 mois	+ 2,7%
6 mois	+ 3,7%
12 mois	+ 11,2%
Reprise (11/04/2011)	+ 33,7%

# LE PORTEFEUILLE

## RÉPARTITION « CASH » DU FONDS



## RÉPARTITION « EXPOSITION RÉELLE » 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).

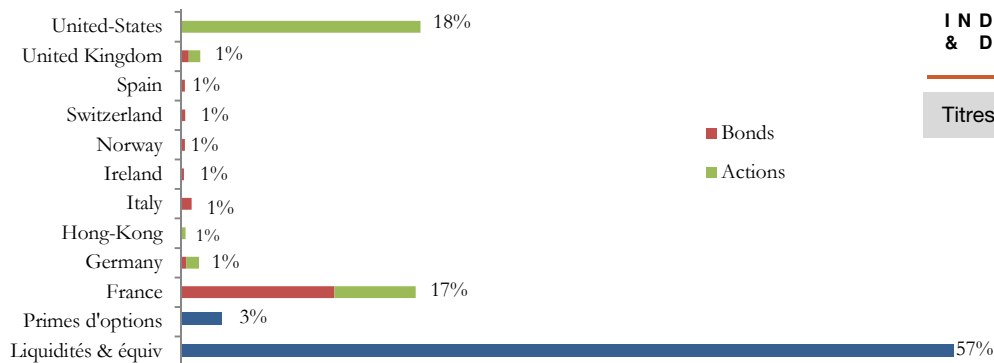
## LES 10 PRINCIPALES POSITIONS

TITRES	TYPE	% AN	TITRES	TYPE	% AN
CALL EUROSTOXX 50	Options	5,6%	CALL ROYAL DUTCH SHELL	Options	2,2%
WAL-MART STORES	Actions	3,2%	LIBERTY GLOBAL	Actions	2,1%
WELLS FARGO	Actions	2,7%	CISCO	Actions	2,1%
BERKSHIRE HATHAWAY	Actions	2,3%	MARKEL	Actions	2,0%
VIVENDI	Actions	2,2%	FNF GROUP	Actions	1,1%

## INDICATEURS DE RISQUE & DONNÉES OBLIGATAIRES

Titres en portefeuille : 21  
Taux de rendement actuariel à maturité : 7,4%  
Rating moyen : B+

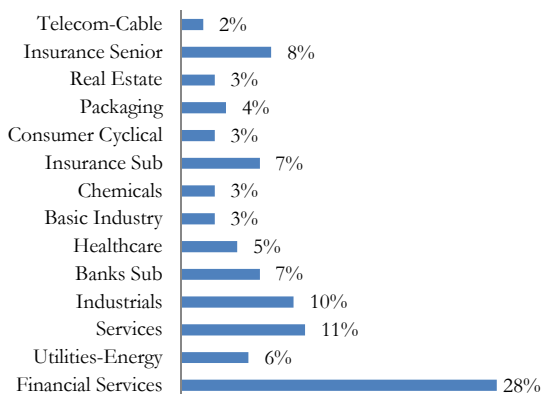
## RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



## INDICATEUR DE RISQUE & DONNÉES ACTIONS

Titres en portefeuille : 22

## RÉPARTITION SECTORIELLE - OBLIGATIONS



## RÉPARTITION SECTORIELLE - ACTIONS

