

TIKEHAU INCOME CROSS ASSETS

Action P

COMMENTAIRES DE GESTION

2016 s'achève et avant d'entamer 2017, nous choisissons de nous retourner sur cette année aussi atypique que passionnante pour tenter d'en tirer quelques enseignements.

Tikehau Income Cross Assets part P enregistre une performance de -0,1% en 2016 après +4,2% en 2015 et +9,8% en 2014, avec une volatilité réalisée 1 an glissant de 3,7% et un *drawdown* maximum de - 3,99%. Cette performance reflète notre prudence, parfois excessive, durant une année qui restera importante dans la construction de ce fonds.

Avons-nous eu « raison trop tôt » sur le scénario de marché, l'avenir le dira. Nous sommes cependant satisfaits d'être parvenus à préserver une performance proche de l'équilibre. Une analogie avec le rugby s'impose : il y est, de même que dans les fonds à liquidité quotidienne, impossible de jouer la montre, de rester performant pendant tout le match ou de surperformer ses concurrents sur toutes les périodes, et obligatoire de s'exposer en permanence. Dans ce contexte, la gestion des temps faibles est cruciale. Nous sommes heureux d'avoir pu préserver le capital de nos investisseurs dans un temps faible.

Dans des marchés nous semblant chers en valorisation, notre souci était en effet cette année de préserver le capital. Nous avons bien vu début 2016 les dégâts que peuvent causer chez d'autres acteurs une correction de marché dans un environnement de cherté relative élevée et nous avons voulu rester disciplinés sur notre point d'entrée. La réactivité reste de mise devant l'interventionnisme des banques centrales et nous le serons en 2017 comme nous l'avons été en 2014 et 2015.

Mais nous ne dérogerons pas à notre processus d'investissement que nous avons continué de perfectionner tout au long de l'année et qui nous a acquis la confiance au long cours d'une majorité d'investisseurs. Dans des circonstances mouvementées que nous risquons de rencontrer l'année prochaine, cette confiance est un atout précieux car elle permet d'investir sereinement sans céder à la panique, à l'euphorie ou à la pression du *trading* à court terme.

C'est donc avec confiance que nous abordons l'année 2017 pour laquelle le positionnement actuel du fonds nous donne une bonne perspective. La dispersion des marchés actions s'amplifie, nous donnant de plus en plus d'opportunités d'investir. Le portefeuille actions représente désormais 33% de l'encours du fonds soit le niveau le plus élevé de l'année. Notre sélection de valeur a permis de reprendre plus de 3% de performance au niveau du fonds depuis l'élection américaine.

En face de cela, nous ramenons l'exposition nette à 21% avec des options. Le moteur de performance « long volatilité », qui ne s'est pas activé en 2016 à part en janvier et février, pourrait être un atout majeur en 2017 dans la mesure où les niveaux de volatilité peuvent difficilement baisser davantage à notre avis. Enfin, la classe d'actifs crédit pourrait présenter en 2017 des opportunités de réinvestissement dans un contexte de remontée généralisée des taux.

En vous remerciant pour votre confiance en 2016, nous vous présentons, chers investisseurs, tous nos vœux pour 2017.

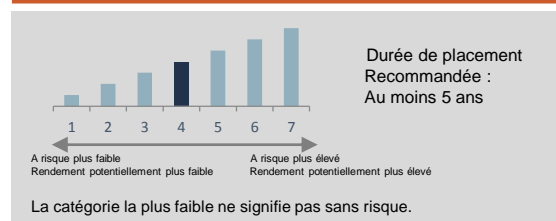
ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCES MENSUELLES / 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%

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, Vincent Mercadier et Romain Friedman
 Forme juridique : SICAV de droit français
 Classification AMF : SICAV « Diversifiée »
 Morningstar : Allocation EUR Flexible – International
 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)

CHIFFRES CLÉS

VL au 31/12/2016 : 586,27 €
 Actif net du fonds au 31/12/2016 : 297 M€
 Volatilité (12 mois glissants) : 3,7%
 Volatilité 12 mois glissants calculée sur des données hebdomadaires
 Volatilité (90 jours glissants) : 3,5%
 Volatilité 90 jours glissants calculée sur des données journalières ouvrées

MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

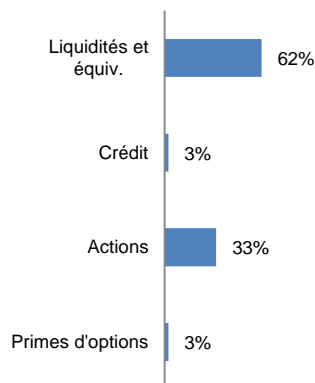
Frais de gestion : 1,30% TTC max + 10% TTC de la performance de la SICAV au-delà de l'indicateur de référence
 Frais externes : 0,30% TTC max
 Commission de souscription : 3% TTC max
 Fréquence de valorisation : Quotidienne
 Souscriptions / Rachats : Quotidiens avant 12h00
 Cours de souscription rachat : Cours inconnu
 Montant minimum de souscription : 1 action
 Règlement livraison : J+3

PERFORMANCES

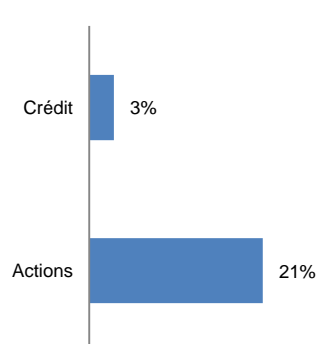
1 mois	+ 0,9%
3 mois	+ 0,7%
6 mois	+ 0,0%
12 mois	- 0,1%

LE PORTEFEUILLE

RÉPARTITION « CASH » DU FONDS



RÉPARTITION « EXPOSITION RÉELLE » DU FONDS



ORIENTATION DE GESTION

Tikehau Income Cross Assets 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).

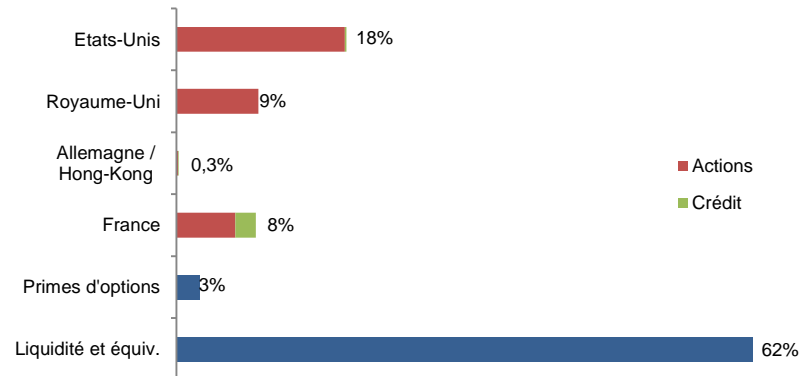
LES 10 PRINCIPALES POSITIONS

BOLLORE	Action	3,4%	DAVITA	Action	3,2%
REALOGY	Action	3,4%	ILIAD	Action	3,1%
NOMAD FOODS	Action	3,4%	FNF GROUP	Action	3,1%
H&R BLOCK	Action	3,2%	ADMIRAL GROUP	Action	3,1%
STAGECOACH	Action	3,2%	SERITAGE	Action	3,0%

INDICATEURS DE RISQUE & DONNÉES OBLIGATAIRES

Obligation en portefeuille : 1
Taux de rendement actuariel à maturité : 3,8%
Notation moyenne : BB-
Fonds en portefeuille: 5

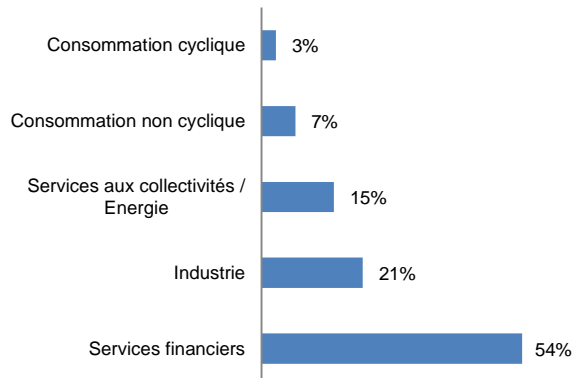
RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



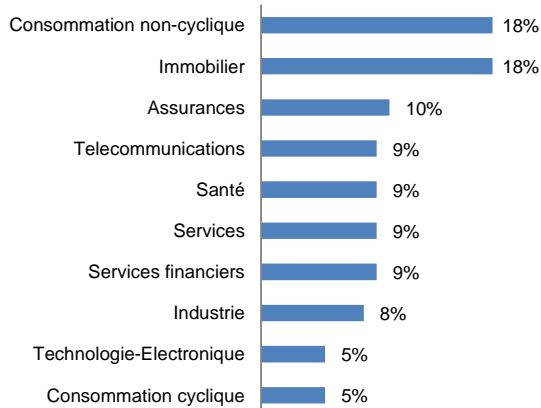
INDICATEUR DE RISQUE & DONNÉES ACTIONS

Titres en portefeuille : 14

RÉPARTITION SECTORIELLE - CREDIT



RÉPARTITION SECTORIELLE - ACTIONS



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 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. Le prospectus pour la Suisse, 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 RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich, Badenerstrasse 567, Case Postale 1292, CH-8048 Zurich.

TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT

32 rue de Monceau – 75008 Paris
Tél. : +33 1 53 59 05 00 – Fax : +33 1 53 59 05 20
491 909 446 RCS Paris – Numéro d'agrément AMF GP 07000006
Courtier en assurance inscrit au registre ORIAS 09 051 177