

TIKEHAU INCOME CROSS ASSETS

Action P

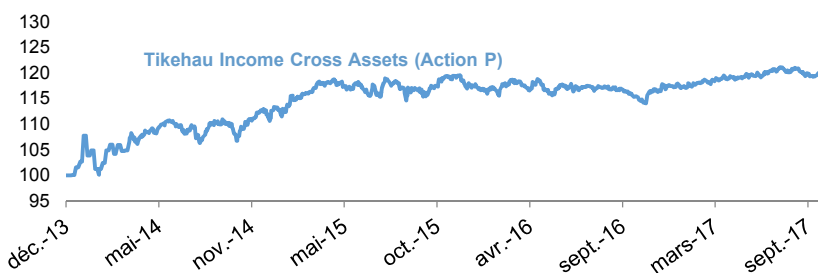
COMMENTAIRES
DE GESTION

Les douze derniers mois ont favorisé les entreprises cycliques ou endettées en bourse et nous trouvons que les valeurs non cycliques, peu endettées, sont plus attractives dans l'environnement actuel. Nous avons ainsi réduit notre exposition aux valeurs cycliques en faveur d'entreprises moins sensibles au cycle économique, et ayant un rendement du capital et des marges plus élevés. Nous avons notamment initié des positions dans Nestlé et Pepsico.

L'entreprise Nestlé qui a été fondée en 1866 possède l'un des meilleurs portefeuilles du secteur de l'agroalimentaire, avec le café (Nescafé, Nespresso), les produits pour animaux de compagnie (Purina), l'eau (Perrier), ou encore la nutrition infantile (Gerber), pour ne nommer que certaines catégories. Ce positionnement avec les meilleures marques dans des catégories attractives, ainsi qu'une exposition élevée aux pays émergents, permettent au groupe d'avoir une croissance organique d'environ 3%. C'est parmi les croissances les plus élevées du secteur agroalimentaire malgré une période difficile pour les pays émergents ces dernières années et une concurrence accrue des marques distributeur. Contrairement à la plupart des acteurs américains de l'agroalimentaire comme Campbell Soup, General Mills, Kellogg's ou Kraft qui sont fortement endettés, déjà très efficaces et ont une croissance organique négative, Nestlé a un bilan de trésorerie sans dette, une participation de 28% dans l'Oréal qui pourrait être monétisée, et la possibilité d'améliorer sa gestion des coûts. Mark Ulf Schneider qui était auparavant CEO de Fresenius a rejoint l'entreprise récemment. Durant son précédent mandat le rendement pour les actionnaires a été de 15% par an pendant 10 ans. Il a déjà annoncé que les marges progresseront de 2% d'ici à 2020, et un programme de rachat d'actions de 20 milliards de CHF sur trois ans a été initié. Mark Schneider devrait aussi contribuer à l'optimisation du portefeuille de marques en vendant les marques qui diluent la croissance du groupe. Nestlé offre un dividende de 3%, 3% de croissance organique et 4% de croissance additionnelle grâce à l'amélioration des marges et aux rachats d'actions. Avec un *free cash flow yield* de 4.5%, Nestlé est valorisé comme l'ensemble du marché pour un actif de bien meilleure qualité que la moyenne ce qui nous semble être une situation intéressante.

Face à des niveaux de valorisation de plus en plus élevés et dans un contexte de resserrement de la politique monétaire, nous gardons un positionnement défensif et des liquidités de manière à pouvoir redéployer du capital dans des conditions de rendement plus attractives.

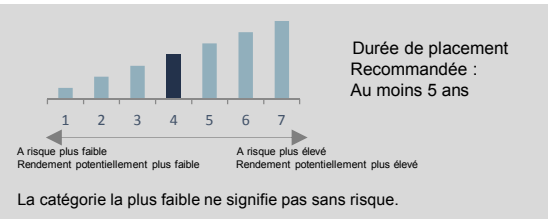
EVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE



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%
2017	0,0%	0,9%	0,9%	-0,4%	0,6%	0,8%	-0,5%	-0,2%	0,6%				2,9%

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



ORIENTATION DE GESTION

Tikehou 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).

CHIFFRES CLÉS - 29/09/2017

VL : 603,09 €
Actif net du fonds : 303 M€
Volatilité (12 mois glissants) : 3,4%
<i>Volatilité 12 mois glissants calculée sur des données hebdomadaires</i>
Volatilité (90 jours glissants) : 2,8%
<i>Volatilité 90 jours glissants calculée sur des données journalières ouvrées</i>

INDICATEURS DE RISQUE & DONNÉES OBLIGATAIRES

Obligation en portefeuille : 1
Taux de rendement actuariel à maturité : 3,9%
Notation moyenne : BB-
Fonds en portefeuille : 4

INDICATEURS DE RISQUE & DONNÉES ACTIONS

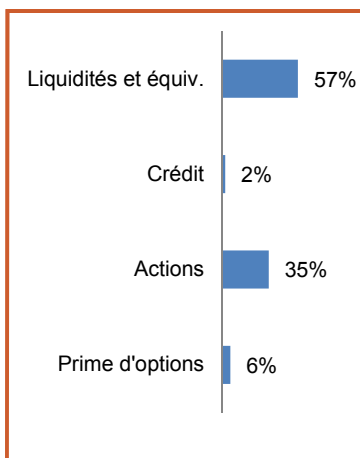
Titres en portefeuille : 16

PERFORMANCES

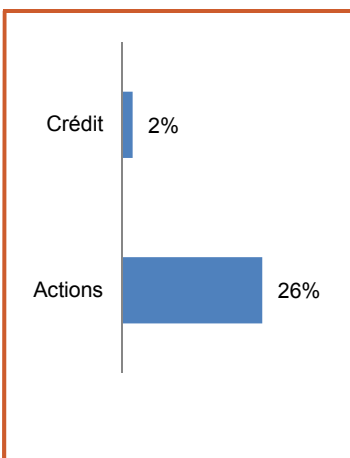
1 mois	+ 0,6%
3 mois	- 0,1%
6 mois	+ 1,0%
12 mois	+ 3,6%
YTD 2017	+ 2,9%

LE PORTEFEUILLE

RÉPARTITION « CASH » DU FONDS



RÉPARTITION « EXPOSITION RÉELLE » DU FONDS



CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Code ISIN Action P : FR0011530948
 Date de création du fonds : 19/08/2001
 Date de reprise du fonds par Tikehau IM : 13/04/2011
 Gérants : 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.

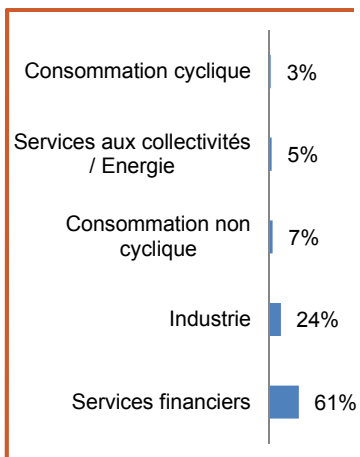
LES 10 PRINCIPALES POSITIONS

FACTSET RESEARCH	Action	3,9%	PEPSICO INC	Action	3,1%
ADMIRAL GROUP	Action	3,6%	DOMINO'S PIZZA G	Action	2,4%
FASTENAL CO	Action	3,4%	COGNIZANT TECH-A	Action	1,6%
MICROSOFT CORP	Action	3,2%	AMERICAN EXPRESS	Action	1,6%
NESTLE SA-REG	Action	3,1%	VISA INC-CLASS A	Action	1,6%

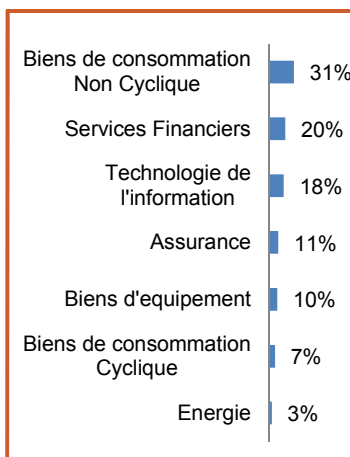
MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

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

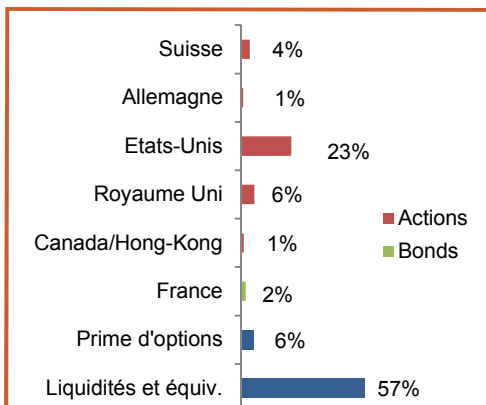
RÉPARTITION SECTORIELLE - CREDIT



RÉPARTITION SECTORIELLE - ACTIONS



RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



BEST - WORST POSITIONS

	POSITIONS LONG		POSITIONS SHORT	
TOP 5	FACTSET RESEARCH SYSTEMS	+0,41%	SKYWORKS SOLUTIONS INC	+0,02%
	DOMINO'S PIZZA GROUP	+0,26%	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	+0,01%
	FASTENAL CO	+0,23%	BROADCOM LTD	+0,01%
	AMETEK INC	+0,06%	MGM RESORTS INTERNATIONAL	+0,00%
	AMERICAN EXPRESS CO	+0,05%	VULCAN MATERIALS CO	+0,00%
WORST 5	REALOGY HOLDINGS CORP	-0,03%	AMERICAN AIRLINES GROUP INC	-0,03%
	PEPSICO INC	-0,07%	SYMANTEC CORP	-0,03%
	FNF GROUP	-0,07%	NXP SEMICONDUCTORS NV	-0,03%
	PEYTO EXPLORATION & DEV CORP	-0,08%	UNITED RENTALS INC	-0,05%
	ADMIRAL GROUP PLC	-0,12%	GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	-0,05%

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. 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