

11 Juin 2019


GALILÉE
 FUND ADVISOR

TIKEHAU INCOME CROSS ASSETS

Code ISIN : FR0011530948 Société de Gestion : Tikehau Capital

Un fonds flexible qui sait réduire la voileure

GALILÉE FUND ADVISOR

 10 Boulevard Tauler, 67000 Strasbourg
 03 88 24 22 42
 contact@galilee-fund-advisor.com

CONTEXTE DE LA DÉCISION

Face aux nombreuses incertitudes créées par le protectionnisme américain et le recul généralisé des indicateurs statistiques du secteur manufacturier, nous pensons qu'il est intéressant de se tourner vers des fonds flexibles qui ont la capacité de piloter leurs expositions aux actions et obligations de manière dynamique. En effet, nous sommes vraisemblablement entrés en 2018 dans la dernière phase du cycle économique mondial, ce qui devrait apporter une plus forte volatilité sur les marchés.



LES RÉSULTATS DE L'ANALYSE QUANTITATIVE DU FONDS

Le fonds présente d'excellents ratios de Sharpe sur toute la période d'étude, c'est-à-dire 1,3 et 5 ans. De plus, il faut noter la résilience du fonds lors des périodes de baisse comme le montre son classement en termes de max drawdown et sa performance en 2018 relativement à ses pairs.



LES RÉSULTATS DE L'ENTRETIEN AVEC LA SOCIÉTÉ DE GESTION

Ce fonds flexible se focalise sur deux classes d'actifs que sont les actions et le crédit. Néanmoins, l'équipe de gestion qui accorde une importance particulière aux niveaux de valorisations est absente de cette dernière, car elle considère ne pas y trouver d'opportunités à l'investissement. Du point de vue des actions, les gérants se concentrent de manière quasi exclusive au gisement des grandes valeurs européennes et américaines et consentent un biais sur les US (environ 60% de leur sélection avec une taille de capitalisation moyenne de 180 Mds\$). Aujourd'hui le fonds a une exposition nette aux marchés faible autour de 25% avec des positions très concentrées entre 25 et 30 lignes. Les niveaux de valorisations relativement élevés interpellent les gérants.



MOTIVATION DE LA DÉCISION

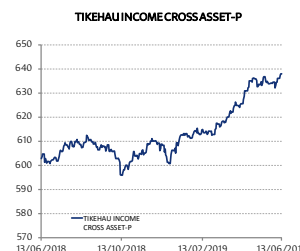
Dans cette période incertaine, il nous semble opportun d'intégrer un fonds comme celui-ci dans une allocation afin d'y apporter de la flexibilité et accorder une place plus importante à la recherche d'asymétrie de rendement. Sa résilience dans les phases de baisses est également l'un des critères déterminants de notre décision.

Acheter

Principales caractéristiques

Valeur de la VL : 638,08
 Actif en millions : 517,31
 Devise : EUR
 Précédente décision : Aucune

Graphique récent (1 an)



Performances récentes

YTD	5,21
2018	-0,65
2017	4,07
2016	-0,15
2015	4,17
2014	9,82

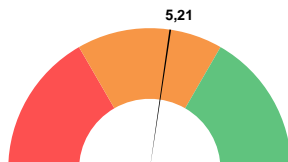
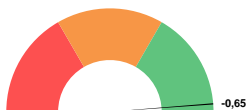
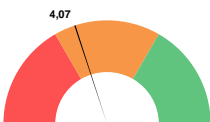
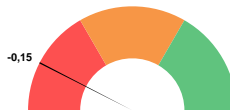
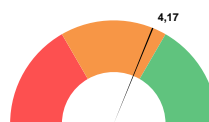
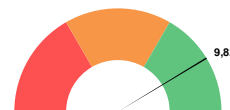
Sharpe et Perte max récents

Risque et Sharpe	
Volatilité 1 an	3,22
Volatilité 3 ans annualisée	2,61
Sharpe Ratio 1 an	1,54
Sharpe Ratio 3 ans	1,17
Sharpe Ratio 5 ans	0,98

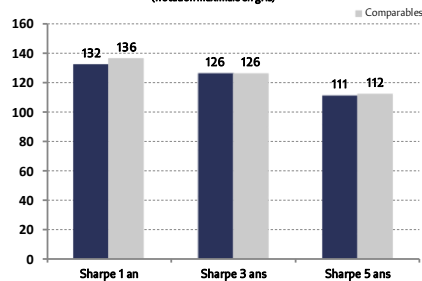
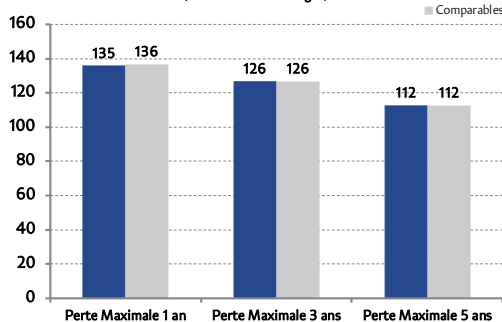
Source : Bloomberg, données retraitées, les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.



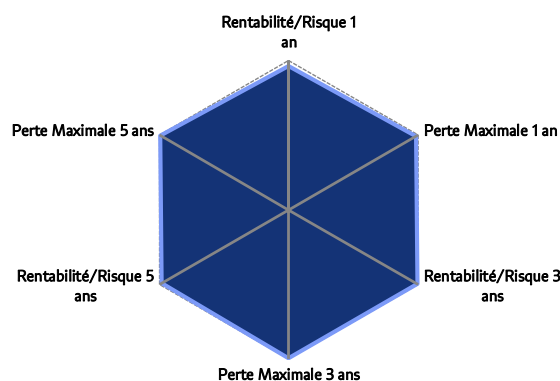
ELÉMENTS DE COMPARAISON INTERNES

Performance YTD
+ 5,21GALILÉE
FUND ADVISORPerformance 2018
- 0,65Performance 2017
+ 4,07Performance 2016
- 0,15Performance 2015
+ 4,17Performance 2014
+ 9,82

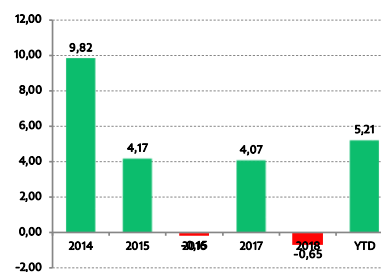
ELÉMENTS DE CLASSEMENT INTERNES

Fonds vs Comparables en Ratio de Sharpe
(notation maximale en gris)Fonds vs Comparables en Perte Maximale
(notation maximale en gris)

Radar de classement



Performances historiques (%)



Source : Bloomberg, données retraitées,

Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme

Décision d'arbitrage



Acheter

Renforcer

Conserver

Alléger

Vendre