

« LA PAROLE AU GERANT »

27 janvier 2023

Présentation	1
Actualité de marché	1
Le fonds Tikehau Equity Sélection	2-3

TIKEHAU CAPITAL

Présentation

Tikehau Capital est un groupe mondial de gestion d'actifs alternatifs qui gère 37,5 milliards d'euros d'actifs (au 30 septembre 2022) et est coté en bourse sur Euronext depuis 2017.

Tikehau Capital a développé un large éventail d'expertises dans quatre classes d'actifs (dette privée, actifs réels, private equity, capital markets strategies) ainsi que des stratégies axées sur les solutions multi-actifs et les situations spéciales.

Dirigé par ses cofondateurs, Tikehau Capital est doté d'un modèle économique différenciant, d'un bilan solide, d'un accès privilégié à des opportunités de transactions au niveau mondial et d'une solide expérience dans l'accompagnement d'entreprises et de dirigeants de grande qualité.

Profondément ancré dans l'économie réelle, Tikehau Capital fournit des solutions de financement alternatives sur-mesure et innovantes aux entreprises qu'elle accompagne, et s'emploie à créer de la valeur à long terme pour ses investisseurs tout en générant un impact positif sur la société.

S'appuyant sur des fonds propres importants (3,1 milliards d'euros au 30 juin 2022), le Groupe investit son capital aux côtés de ses clients-investisseurs au sein de chacune de ses stratégies.

Contrôlée par son management, aux côtés de partenaires institutionnels de premier rang, Tikehau Capital est guidé par un esprit et un ADN entrepreneurial forts, partagés par ses 739 collaborateurs (au 30 juin 2022) répartis dans ses 14 bureaux en Europe, en Asie et en Amérique du Nord.

Les marchés 2022 et tendances 2023

L'année 2022 a marqué le pire millésime depuis la crise financière de 2008 : phénomène très rare sur les marchés financiers, les marchés actions et obligataires ont tous deux clôturé largement dans le rouge.

Les thématiques de l'inflation et de récession en 2023 resteront sur le devant de la scène. **L'inflation semble s'installer sur la durée, soutenue par des mutations structurelles liées à la démographie** (vieillesse de la population mondiale en âge de travailler), au **changement du mix énergétique** (la transition énergétique est inflationniste tout comme le non redémarrage des investissements dans le gaz et le pétrole de schiste et le moindre accès au gaz russe bon marché) et **la démondialisation** (la mondialisation a été un facteur de déflation et l'optimisation moindre de la production de biens et services est aujourd'hui inflationniste).

Des facteurs cycliques liés à la crise énergétique et aux différents plans de relance des gouvernements post pandémie de la COVID-19 sont venus s'ajouter à ces mutations structurelles. Pour répondre à la dimension cyclique de l'inflation, les banques centrales doivent détruire de la demande en ralentissant la croissance. Lorsqu'elles y parviendront, une inflation structurelle moins prononcée mais plus durable maintiendra l'économie mondiale dans un régime de taux d'intérêts élevés. **Nous pensons ainsi que l'inflation restera structurellement importante même une fois que sa composante cyclique se sera atténuée.**

En parallèle, **la récession commence à se dessiner petit à petit** notamment en Europe. A l'heure où de nombreux indicateurs macroéconomiques ont amorcé une décélération, il est important de garder à l'esprit que **la récession est traditionnellement un phénomène que l'on pourrait qualifier de non-linéaire.** Lorsqu'elle se confirme, des trous d'air sur l'activité, l'investissement, la consommation, l'emploi ou l'immobilier peuvent se produire, qui handicapent la dynamique de croissance. Les modèles actuels qui semblent suggérer une perspective de récession de courte durée, de faible ampleur, voire évitée, ignorent pour beaucoup ce risque de non-linéarité.

Nous assistons donc à un changement de régime sur les marchés financiers marqué par une inflation plus structurelle couplée à un risque de récession, qui pourrait avoir des répercussions à long terme. Les marchés doivent donc s'ajuster à cette nouvelle dynamique. Ce changement de régime entrainera de la volatilité et de la dispersion, deux facteurs de fortes dislocations de marché. Avec cette nouvelle réalité, la sélection l'emportera sur l'allocation : il faudra selon nous favoriser le travail d'analyse fondamentale et de sélection de valeurs. **Nous sommes en effet probablement passés d'un marché d'allocation d'actifs à un marché où la sélection de valeur devrait porter la performance.**

Communication publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus et au DIC du fonds et vous rapprocher de votre conseiller financier habituel, le cas échéant, avant de prendre toute décision finale d'investissement

Le fonds « TIKEHAU EQUITY SELECTION »

Présentation du fonds

Tikehau Equity Selection est un fonds commun de placement de classification actions internationales géré par Tikehau Investment Management. Il a pour objectif de surperformer l'indice de référence (MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index), net de frais de gestion propres à chaque part, sur la durée minimale de placement recommandée de 5 ans¹.

Pour ce faire, **l'équipe de gestion met en œuvre un processus visant à identifier des titres que nous jugeons de qualité sur le long terme**, c'est-à-dire ceux qui ont tendance à afficher une rentabilité et des flux de trésorerie importants, qui, lorsque réinvestis par l'entreprise, peuvent générer selon nous une performance significative à long-terme.

La sélection de titres repose sur une analyse fondamentale de chaque société au sein d'un univers global, sans contrainte géographique ou sectorielle.

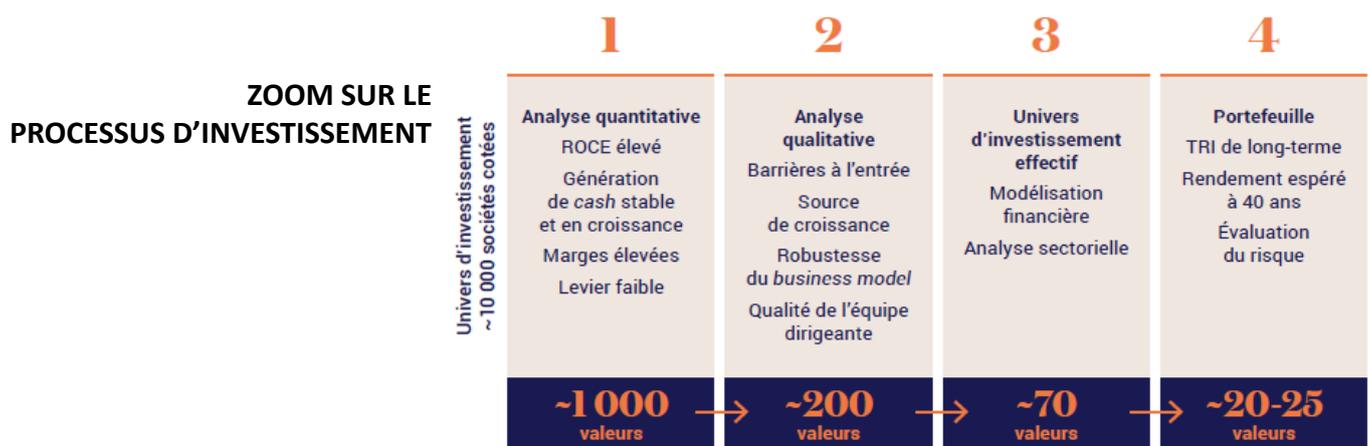
Il en résulte un portefeuille relativement concentré, d'environ 25 valeurs reflétant les plus fortes convictions de l'équipe de gestion, composée de 2 co-gérants et 2 analystes, basés à Paris et à New-York.

Positionnement et perspectives

Les principaux secteurs d'exposition du fonds sont, à fin décembre 2022, les produits domestiques et de soins personnels avec des entreprises telles que Colgate-Palmolive, Unilever (qui détient notamment Dove, Axe, Skip, Cajoline) et Reckitt Benckiser (Harpic, Vanish, Strepsils, etc...), **et les logiciels et services** (Microsoft, Alphabet)².

D'un point de vue géographique, l'exposition est partagée entre les Etats-Unis (58%) et l'Europe (42%)³.

Bien que le segment de qualité ait globalement sous-performé en 2022 sur les marchés actions, **nous pensons que les entreprises de qualité sont à même de faire preuve de résilience en période de stress de marché**, grâce à des fondamentaux solides et une trajectoire opérationnelle souvent moins sensible aux cycles selon nous. **Avec la qualité comme maître mot, le fonds Tikehau Equity Selection est selon nous bien positionné pour capter les opportunités de croissance à long-terme dans environnement macroéconomique incertain.**



Principaux risques : perte en capital, de contrepartie, de liquidité, en matière de durabilité et le risque action. Pour une description complète et détaillée de l'ensemble des risques, veuillez-vous référer au prospectus du fonds. La survenance d'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds.

¹ L'atteinte de l'objectif de gestion n'est en aucun cas garanti. Le fonds est activement géré et sa stratégie ne consistera jamais à répliquer la composition d'un indice de référence. Il s'appuie sur l'indice de référence précité exclusivement en tant qu'indicateur de performance ex post et, le cas échéant, pour calculer la commission de performance.

² Source : Tikehau Investment Management, au 30/12/2022.

³ Source : Tikehau Investment Management, au 30/12/2022.

AVERTISSEMENT : Ce document a été préparé par Tikehau Capital dans un but purement informatif. Il ne saurait créer de quelconques obligations à charge de Tikehau Capital.

Les déclarations dans ce document sont émises à compter de la date de ce document, sauf indication contraire, et la transmission du document n'implique pas que les informations qui y sont contenues sont exactes à compter de toute date ultérieure. Toutefois les informations réunies dans ce document proviennent de sources dont Tikehau Capital a fait ses meilleurs efforts pour s'assurer de la fiabilité en tous ses aspects à compter de la date de ce document.

Certaines informations de nature économique ou de marché contenues dans ce document proviennent de sources publiées par des tiers. Alors que ces sources sont considérées comme fiables, ni Tikehau Capital, ni les membres de l'équipe de gestion ne peuvent être tenus responsables quant à l'exactitude de ces informations.

Toute déclaration contenue dans ce document et faite dans le cadre d'une opinion et/ou d'une croyance, ainsi que toute prévision, ou déclaration relative aux attentes, concernant des futurs événements ou de la performance potentielle d'un fonds, représente seulement la propre évaluation de Tikehau Capital, et son interprétation des informations disponibles à compter de la date du présent document. En raison de ces divers risques et incertitudes, les résultats réels peuvent différer considérablement de ceux reflétés dans ce document. Ce support se veut un instrument de marketing et ne satisfait pas aux exigences légales concernant l'impartialité d'une analyse financière, et les instruments financiers concernés ne font l'objet d'aucune interdiction de négociation avant la publication de cette présentation. Ce document a été préparé par Tikehau Investment Management, agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro GP-07000006, et ses affiliés (« Tikehau Capital ») dans un but purement informatif. Il ne saurait créer de quelconques obligations à charge de Tikehau Capital. Il est également précisé que ce document n'a fait l'objet d'aucune vérification ou approbation d'une autorité de tutelle.

L'organisme de placement collectif visé dans cette présentation – Tikehau Equity Selection – relève de la Directive OPCVM V (2014/91/UE) (l'« OPCVM ») et est destiné à des investisseurs non professionnels ou professionnels, tel que spécifié dans sa documentation réglementaire. Cet OPCVM est géré par Tikehau Investment Management.

La communication de tout document ou information concernant l'OPCVM géré par Tikehau Capital peut être limitée ou restreinte dans certains Etats ou juridictions. Il n'est pas envisagé que le présent document soit communiqué ou puisse être utilisé par toute personne ou entité, quelle que soit sa localisation, dans une juridiction ou un Etat où une telle communication ou un tel usage serait contraire à la réglementation applicable dans cet Etat ou cette juridiction.

L'OPCVM ne peuvent être ni offerts ni vendus, directement ou indirectement, au profit ou au nom d'une « personne américaine » selon la " réglementation S " américaine et / ou de la FATCA.

Le destinataire, déclare et reconnaît qu'il est informé et s'engage à respecter toute loi et réglementation applicable liée à l'OPCVM et à la diffusion d'informations y afférentes.

Chaque destinataire doit prendre connaissance des objectifs d'investissement, risques, frais et dépenses de l'OPCVM et doit examiner attentivement leurs documents constitutifs avant de prendre toute décision d'investissement. Les risques, les frais et la durée de placement recommandée de l'OPCVM présenté sont décrits dans les DIC (documents d'information clé) et les prospectus disponibles sur le site internet de Tikehau Capital. Le DIC doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription.

Le contenu de ce document est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue pas un conseil en investissement ni une recommandation d'investissement. Les déclarations concernant des entreprises ou des secteurs spécifiques ne constituent pas une recommandation d'investissement. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur capital, le capital de l'OPCVM n'étant pas garanti. Tikehau Investment Management ne peut être tenu responsable de toute décision d'investissement basée sur ce document. Toute décision d'investissement dans l'OPCVM doit se fonder exclusivement après une revue attentive et précise de sa documentation et les conseils d'un professionnel, et non sur la base du présent document. Les informations contenues dans le présent document ne constituent pas une offre de souscription ou une sollicitation d'acquiescer des titres, options, parts de fonds ou tout autres produits ou services, ou une recommandation de réaliser un investissement ou une transaction. Il ne tient aucun compte des objectifs d'investissement ou des besoins financiers du destinataire.

Les DIC, le prospectus (incluant le règlement de gestion), ainsi que les derniers rapports annuels et semestriels, sont disponibles sur le site de la société de gestion (<https://www.tikehaucapital.com/>) et également sans frais :

- En France, auprès de l'agent centralisateur CACEIS France 1-3, Place Valhubert 75013 Paris, France ;
- Au Luxembourg, auprès de l'agent centralisateur CACEIS Bank, succursale de Luxembourg, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg ;
- En Belgique, auprès de l'agent représentatif de CACEIS Belgium, avenue du port, 86c B320, B-1000 Bruxelles ;
- En Italie, auprès du correspondant italien ONLINE SIM SPA, Via Piero CAPPONI, 13 ;
- En Espagne, auprès de l'agent représentatif Allfunds C/ de los Padres Dominicos, 7, 28050, Madrid ;
- Au Portugal, auprès de l'agent payeur Novobanco, Avenida da Liberdade, 195, 11º andar, 1250-142 Lisbonne, Portugal ;
- Au Royaume-Uni, auprès de l'agent représentatif de FE FUNDINFO (UK) LIMITED au 3^{ème} étage, Hollywood House, Church Street East, Woking, Surrey, GU21 6HJ, Royaume Uni ;
- En Suisse, auprès du représentant et service de paiements en Suisse, CACEIS SA, Route de Signy 35, CH-1260, Nyon, Suisse.

Les principaux risques de l'OPCVM sont : le risque de perte en capital, les risques liés à la gestion discrétionnaire, le risque action, le risque de crédit, le risque marchés émergents, le risque lié aux taux d'intérêts, le risque lié à l'engagement sur des instruments financiers à terme, le risque de change, le risque de liquidité, le risque de contrepartie, le risque en matière de durabilité.