TIKEHAU CAPITAL

Communiqué de presse • Paris, le 22 octobre 2026

2,2 mds€ distribués aux clients depuis le début de l'année
Dynamique soutenue des activités en ce début de quatrième trimestre

TIKEHAU *ASSET MANAGEMENT*

- **42,5 mds€**[1] d'encours générant des commissions de gestion au 30 septembre 2026, soit une croissance de 6% sur 12 mois à périmètre constant[2]
- **51,7 mds€** d'encours au 30 septembre 2026, soit une croissance de 3% sur 12 mois à périmètre constant[2]
- **2,2 mds€** de distributions et retours de capital aux clients sur les neuf premiers mois de l'année, dont 1,1 md€ au troisième trimestre 2026, soit le trimestre le plus élevé de l'année, illustrant la capacité de la plateforme à apporter de la liquidité aux investisseurs
- **3,4 mds€** déployés et **1,9 md€** désinvesti au cours des neuf premiers mois de l'année. Tikehau a continué à déployer de façon sélective, se concentrant sur la qualité des investissements offrant un couple risque-rendement attractif. Les désinvestissements incluent la cession d'Aubert & Duval ainsi que la liquidation totale du troisième millésime de la stratégie de *direct lending* (8,1% de TRI net et 15 m€ de revenus liés à la performance[3])
- **2,2 mds€** levés sur les neuf premiers mois de l'année, dont 0,5 md€ au troisième trimestre 2026, reflétant une approche sélective de la collecte visant à soutenir la génération de *FRE*. Sur les neuf premiers mois de l'année, la collecte nette des stratégies d'actifs réels a progressé de 22% par rapport à la même période en 2025, tandis que le troisième véhicule de crédit secondaire, s'appuyant sur l'engagement d'un investisseur institutionnel coréen, a réalisé son premier *closing*

BILAN

- **4,0 mds€** de portefeuille d'investissements au 30 septembre 2026, contre 4,4 mds€ au 31 décembre 2025, reflétant 846 m€ de retours de capital et désinvestissements, incluant Schroders (1,65x de multiple brut)
- **1,5 md€** de ressources disponibles[4] au 30 septembre 2026, offrant au Groupe une flexibilité financière pour soutenir ses activités et sa croissance future

PERSPECTIVES

- L'activité devrait s'accélérer au quatrième trimestre, soutenue par un solide *pipeline* d'investissements et de cessions, notamment en *private equity,* où plus de 200 m€ d'investissements et trois cessions signées devraient être finalisés au cours du trimestre
- La collecte devrait également être plus dynamique au quatrième trimestre, avec **1,5 à 2,0 mds€** attendus sur la période, grâce à un solide *pipeline* de discussions en cours sur l'ensemble des stratégies notamment en *private equity*. Les encours devraient atteindre entre **52,0 et 52,5 mds€** au 31 décembre 2026[5]

« Nous avons distribué 2,2 mds€ à nos clients sur les neuf premiers mois de l'année, dont 1,1 md€ au troisième trimestre, et cristallisé de solides performances sur l'ensemble de la plateforme, de la cession d'Aubert & Duval à la liquidation totale de notre troisième millésime de direct lending. Les stratégies d'actifs réels et de crédit secondaire ont poursuivi leur montée en puissance, tandis que nous conservons une approche disciplinée de déploiement dans un marché où la sélectivité est déterminante. Avec des investissements et des cessions déjà signées en private equity et un pipeline actif de collecte, nous abordons le quatrième trimestre avec des perspectives positives. Notre objectif reste inchangé : assurer une croissance profitable des encours et créer de la valeur à long terme pour nos clients et nos actionnaires. » **Antoine Flamarion et Mathieu Chabran – co-fondateurs de Tikehau**

---

[1] Les chiffres proposés ont été arrondis à des fins de présentation, ce qui pourrait, dans certains cas, engendrer des écarts d'arrondis.
[2] À périmètre constant, en excluant le changement de périmètre relatif à la cession d'une participation de 80% dans Homunity et Opale Capital, représentant 1 md€ d'encours et d'encours générant des commissions de gestion.
[3] Générés entre le 1er janvier 2023 et le 30 juin 2026.
[4] Incluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie et la part non tirée de la facilité de crédit renouvelable.
[5] À encours constants pour l'activité capital markets strategies par rapport au 30 septembre 2026.

51,7 mds€	3,4 mds€	1,9 md€	2,2 mds€	2,2 mds€
Encours au 30 sept. 2026	**Déployés sur 9 mois 2026**	**Désinvestis sur 9 mois 2026**	**Distribués sur 9 mois 2026**	**Levés sur 9 mois 2026**
+3% sur 12 mois, à périmètre constant	1,1 md€ au T3 2026	0,8 md€ au T3 2026	1,1 md€ au T3 2026	0,5 md€ au T3 2026

1. Tikehau *Asset Management*

1.1. Éléments opérationnels

1.1.1 Déploiement

Déploiement des fonds (m€)	T3 2026	T3 2025	janv-sept. 2026	janv-sept. 2025
Crédit	943	1 049	2 214	2 924
Actifs réels	163	101	841	714
Private equity	41	1 318	316	1 707
Total des déploiements	**1 147**	**2 467**	**3 371**	**5 345**

- **3,4 mds€ déployés au cours des neuf premiers mois de l'année,** dont 943 m€ déployés en crédit au troisième trimestre, soit le trimestre le plus élevé de l'année jusqu'à présent. Le troisième trimestre 2025 constituait une base de comparaison élevée liée à l'investissement d'environ 775 m€ dans Egis[6] réalisé à travers notre premier fonds de continuation, soutenu par le deuxième millésime de notre stratégie de décarbonation en *private equity*
- **Crédit :**
  - Poursuite de l'exécution dans un environnement de crédit plus sélectif avec une activité soutenue de financements complémentaires (« *add-on* ») pour soutenir la croissance organique et les acquisitions des sociétés en portefeuille. Ces financements ont représenté environ 45% du déploiement en ***direct lending*** au cours des neuf premiers mois de l'année. La hausse des taux d'intérêts a continué à soutenir le profil de revenus des portefeuilles à taux variable, tandis que des solutions de couverture adaptées ont été mises en place au niveau des sociétés en portefeuille
  - Activité soutenue au sein de la stratégie de **situations spéciales**, avec des transactions supplémentaires attendues au quatrième trimestre 2026
  - Le troisième trimestre a notamment été marqué par le financement d'une **unitranche de 250 m€** octroyé à **SLV**, un fabricant de luminaires allemand soutenu par Ardian. Structurée au travers des derniers millésimes de nos stratégies de *direct lending* et de situations spéciales, cette transaction illustre les synergies au sein de notre plateforme crédit
  - Poursuite d'une approche disciplinée en matière d'émission de ***CLO***, avec un rythme sélectif de nouvelles émissions et la priorité donnée aux opportunités de *reset* et de refinancement
  - Accélération du déploiement en **crédit secondaire** au troisième trimestre, dans un contexte de volatilité accrue des marchés, ayant fait émerger un nombre croissant d'opportunités à des conditions d'entrée attractives et à des valorisations plus favorables. Au cours du trimestre, Tikehau a notamment agi en qualité d'investisseur principal dans une opération secondaire *GP-led* d'environ 215 m$, portant sur un portefeuille performant de prêts américains *first-lien*

[6] *Se référer au communiqué de presse en date du 23 octobre 2025.*

- **Actifs réels :** croissance de 18% du déploiement sur les neuf premiers mois 2026 par rapport à la même période en 2025, avec une poursuite de l'attention portée aux actifs de qualité et bien situés, en faisant preuve de prudence dans l'utilisation du levier à travers les géographies
- ***Private equity* :** solide *pipeline* pour le quatrième trimestre 2026, avec des transactions déjà signées, dont le *closing* est attendu d'ici la fin de l'année pour un montant excédant 200 m€
- **7,2 mds€ de *dry powder*[7]** au 30 septembre 2026 (contre 7,6 mds€ au 31 décembre 2025 et niveau stable par rapport au 30 juin 2026)

1.1.2 Désinvestissements

Désinvestissements (m€)	T3 2026	T3 2025	janv-sept. 2026	janv-sept. 2025
Crédit	398	1 004	976	2 207
Actifs réels	95	120	385	342
Private equity	279	519	534	549
Total des désinvestissements	**772**	**1 643**	**1 895**	**3 098**

- **0,8 md€ désinvesti au troisième trimestre 2026, dont :**
  - La cession d'**Aubert & Duval**, spécialisé dans le développement et la transformation de matériaux métalliques complexes, au sein de notre stratégie d'aéronautique et défense en *private equity*, pour environ 260 m€
  - Le remboursement d'un prêt au sein de la stratégie de situations spéciales à la suite de la cession d'un **hôtel situé dans un emplacement *prime* à Paris** et de **trois locaux commerciaux**, pour environ 120 m€
- **1,9 md€ désinvesti au cours des neuf premiers mois de l'année, dont :**
  - 5 cessions réalisées à un multiple brut moyen de 1,7x en ***private equity***, provenant des stratégies de cybersécurité, d'aéronautique et défense et de *growth equity*. Solide *pipeline* pour le quatrième trimestre 2026, avec trois cessions signées, contribuant à la visibilité de la cristallisation de valeur future
  - 7 désinvestissements réalisés à un multiple brut moyen de 1,3x en ***direct lending***
  - 4 désinvestissements réalisés à un multiple brut moyen de 1,3x en **situations spéciales**
  - Les désinvestissements en **immobilier** ont été réalisés à un multiple brut moyen de 2,2x pour les stratégies à valeur ajoutée et de 1,2x pour les stratégies *core+*
- Le troisième millésime de la stratégie de ***direct lending*** a été totalement liquidé au cours du troisième trimestre 2026. Lancé en décembre 2014, ce fonds était investi au sein de 31 sociétés et a généré un TRI brut de 9,4% et un TRI net de 8,1%, en ligne avec l'objectif initial. Le fonds a généré 15 m€ de revenus liés à la performance entre le 1er janvier 2023 et le 30 juin 2026
- **2,2 mds€** de distributions et de retours de capital versés aux clients sur les neuf premiers mois de l'année, dont **1,1 md€** au troisième trimestre 2026, soit le trimestre le plus élevé de l'année, illustrant la capacité de la plateforme à apporter de la liquidité aux investisseurs. Au troisième trimestre, les distributions ont été principalement liées aux désinvestissements réalisés sur l'ensemble des stratégies ainsi qu'à l'entrée en phase de post-investissement de certains fonds de crédit et d'infrastructure

[7] *Montants disponibles à l'investissement au niveau des fonds gérés par le Groupe.*

1.1.3 Collecte nette

Collecte nette (m€)	T3 2026	T3 2025	janv-sept. 2026	janv-sept. 2025
Crédit	215	715	1 395	2 730
Actifs réels	164	103	730	599
Capital markets strategies	(24)	81	(307)	244
Private equity	103	322	375	1 619
Collecte nette totale	**459**	**1 222**	**2 193**	**5 192**

- **Crédit :**
  - *Reset* du **CLO VI en Europe** (environ 80 m€) au troisième trimestre 2026 et *pricing* réalisé avec succès début octobre 2026 pour le **CLO XVI en Europe**, dont la taille a été portée à 450 m€. Soutenue par de nouveaux investisseurs espagnols, italiens, japonais et suédois, cette opération sera comptabilisée au quatrième trimestre 2026 pour un montant de 250 m€
  - Premier *closing* du troisième fonds de la stratégie de **crédit secondaire**. Structurée sous la forme d'un véhicule semi-liquide *evergreen* et s'appuyant sur l'engagement d'un investisseur institutionnel coréen, la stratégie vise à saisir les opportunités attractives sur l'ensemble du marché de crédit secondaire, tout au long du cycle
- **Actifs réels :** progression de 22% de la collecte nette atteignant 730 m€ sur les neuf premiers mois 2026 par rapport à la même période en 2025, avec des contributions additionnelles des stratégies à **valeur ajoutée** et ***core/core+***
- ***Private equity* :** poursuite de la collecte pour les stratégies phares de **décarbonation** et **d'aéronautique et défense** qui ont atteint respectivement **2,7 mds€** et **0,8 md€** d'encours[8] au 30 septembre 2026
- ***Capital markets strategies* :** 24 m€ de décollecte nette enregistrée sur le troisième trimestre 2026, principalement liée à de la décollecte technique sur le fonds daté Tikehau 2027. Les performances sont, quant à elles, restées solides sur l'ensemble des stratégies
- La collecte nette devrait accélérer au quatrième trimestre, avec **1,5 à 2,0 mds€** attendus sur la période, grâce à un solide *pipeline* de discussions en cours sur l'ensemble des stratégies, notamment en *private equity*

2. Activité d'investissement

- La juste valeur du portefeuille d'investissements de Tikehau a atteint **4,0 mds€** au 30 septembre 2026 (contre 4,4 mds€ au 31 décembre 2025). Au cours des neuf premiers mois de l'année, les principales variations du portefeuille ont été les suivantes :
  - **503 m€ d'appels de fonds et d'investissements**, principalement au sein de nos stratégies de crédit et d'actifs réels ainsi que de nouveaux investissements au sein de l'écosystème, notamment un co-investissement dans une société de défense et cybersécurité aux États-Unis
  - **(846) m€ de retours de capital et désinvestissements**, principalement liés :
    - Au désinvestissement de Schroders en février 2026, générant 369 m€ de retours de capital. Sur la période de détention, l'investissement a généré un TRI brut de 64% et un multiple brut de 1,65x
    - La cession réussie à des investisseurs tiers du co-investissement de notre bilan dans EYSA, réalisée initialement aux côtés de notre stratégie de décarbonation en *private equity*, démontrant notre capacité à mobiliser notre bilan pour réaliser des co-investissements et soutenir la demande pour les produits de notre plateforme de gestion d'actifs

[8] *Y compris le fonds principal, les mandats sur mesure et les véhicules annexes.*

- La distribution reçue de notre stratégie d'aéronautique et défense à la suite de la cession de sa participation dans Aubert & Duval

– **(97) m€ de variations de juste valeur sur la part restante du portefeuille**, reflétant notamment :
  - Des variations négatives de juste valeur sur les *CLO*, dans un contexte de resserrement des *spreads* et d'incertitude accrue dans l'environnement de marché
  - Des variations négatives de juste valeur sur certains investissements directs historiques ou cotés, y compris notre foncière cotée à Singapour
  - Des réévaluations positives pour nos stratégies de *private equity*, notre foncière cotée en France et notre co-investissement dans un acteur de premier plan des services de radiologie aux États-Unis

– **45 m€ d'effets de change positifs**, principalement liés à l'appréciation du dollar américain, de la livre sterling et du dollar singapourien par rapport à l'euro

- Alors que la génération de *FRE* reste solide et globalement en ligne avec la borne basse de l'objectif du Groupe, l'environnement de marché actuel et l'évolution des conditions dans lesquelles nous opérons devraient continuer à impacter négativement les revenus du portefeuille, en particulier leur composante non réalisée. Dès lors, les conditions pour atteindre les objectifs de résultat net et de rendement sur fonds propres pour l'année 2026 ne sont pas réunies à ce stade. Nous restons concentrés sur nos ambitions de long terme et engagés à créer de la valeur durable tant pour notre activité de gestion d'actifs que pour notre portefeuille d'investissements

3. Annexes

Actifs sous gestion

	Encours au 30/09/2026		Évol. sur 12 mois		Évol. sur le trimestre	
en m€	Montant (m€)	Poids (%)	en %	en m€	en %	en m€
Crédit	24 125	47%	+4%	+855	(4%)	(1 115)
Actifs réels	14 243	28%	+3%	+450	(0%)	(55)
Capital markets strategies	6 042	12%	(2%)	(92)	(1%)	(49)
Private equity	7 301	14%	(8%)	(641)	(7%)	(589)
Actifs sous gestion	**51 711**	**100%**	**+1%**	**+572**	**(3%)**	**(1 809)**

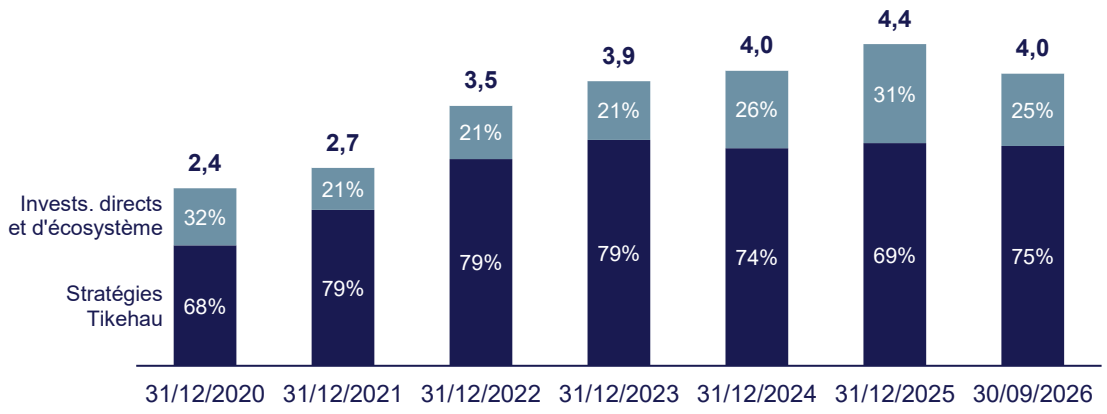
Évolution sur le T3 2026 en m€	Encours au 30/06/2026	Collecte nette	Distrib.[1]	Effets de marché	Effets de périm.	Encours au 30/09/2026
Crédit	25 241	+215	(569)	(250)	(513)	24 125
Actifs réels	14 298	+164	(280)	+60	-	14 243
Capital markets strategies	6 091	(24)	-	(25)	-	6 042
Private equity	7 891	+103	(277)	+93	(508)	7 301
Actifs sous gestion	**53 521**	**+459**	**(1 126)**	**(122)**	**(1 020)**	**51 711**

[1] Principalement liées aux désinvestissements réalisés sur l'ensemble des stratégies ainsi qu'à l'entrée en phase de post-investissement de certains fonds de crédit et d'infrastructure.

Évolution sur 9 mois 2026 en m€	Encours au 31/12/2025	Collecte nette	Distrib.	Effets de marché	Effets de périm.	Encours au 30/09/2026
Crédit	24 453	+1 395	(973)	(238)	(513)	24 125
Actifs réels	14 281	+730	(647)	+4	(125)	14 243
Capital markets strategies	6 166	(307)	+4	+54	+125	6 042
Private equity	7 908	+375	(622)	+147	(508)	7 301
Actifs sous gestion	**52 808**	**+2 193**	**(2 237)**	**(32)**	**(1 020)**	**51 711**

Évolution sur 12 mois en m€	Encours au 30/09/2025	Collecte nette	Distrib.	Effets de marché	Effets de périm.	Encours au 30/09/2026
Crédit	23 270	+3 092	(1 286)	(438)	(513)	24 125
Actifs réels	13 793	+1 428	(817)	(36)	(125)	14 243
Capital markets strategies	6 134	(319)	+6	+96	+125	6 042
Private equity	7 942	+783	(1 265)	+349	(508)	7 301
Actifs sous gestion	**51 139**	**+4 983**	**(3 362)**	**(28)**	**(1 020)**	**51 711**

Répartition de la juste valeur du portefeuille d'investissements (mds€)



Évolution de la juste valeur du portefeuille d'investissements (m€)

Calendrier financier

25 février 2027	Résultats annuels 2026 (avant bourse) – *Avec une présentation du management*
22 avril 2027	Activité du premier trimestre 2027 (après bourse)
28 avril 2027	Assemblée générale des actionnaires
29 juillet 2027	Résultats semestriels 2027 (après bourse) – *Avec une présentation du management*
21 octobre 2027	Activité du troisième trimestre 2027 (après bourse)

À propos de Tikehau

Tikehau est un groupe mondial de gestion d'actifs alternatifs qui gère 51,7 milliards d'euros d'actifs (au 30 septembre 2026). Le Groupe a développé un large éventail d'expertises à travers quatre classes d'actifs : le crédit, les actifs réels, le *private equity* et les *capital markets strategies*. S'appuyant sur des fonds propres importants (3,2 milliards d'euros au 30 juin 2026), Tikehau investit son capital aux côtés de ses clients-investisseurs. Le Groupe est guidé par un esprit et un ADN entrepreneurial forts, partagés par ses 672 collaborateurs (au 30 septembre 2026) répartis dans ses 17 bureaux en Europe, en Asie et en Amérique du Nord.

Avertissement

Ce document ne constitue pas une offre de vente de titres ni des services de conseil en investissement. Ce document contient uniquement des informations générales et n'est pas destiné à représenter des conseils en investissement généraux ou spécifiques. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs et les objectifs ne sont pas garantis.

Certaines déclarations et données prévisionnelles sont basées sur les prévisions actuelles, les conditions actuelles de marché et la situation économique actuelle, les estimations, projections, et les opinions de Tikehau et/ou de ses sociétés affiliées. En raison de divers risques et incertitudes, les résultats réels peuvent différer considérablement de ceux reflétés ou envisagés dans ces déclarations prospectives ou dans n'importe laquelle des études de cas ou prévisions. Toutes les références aux activités de conseil de Tikehau aux États-Unis ou à l'égard de ressortissants américains concernent Tikehau Capital North America.

Contacts

Contacts actionnaires et investisseurs

Théodora Xu – +33 1 40 06 18 56

Julie Tomasi – +33 1 40 06 58 44

shareholders@tikehaucapital.com

Contacts presse

Valérie Sueur – +33 1 53 59 03 64

Image 7 : Juliette Mouraret – +33 1 53 70 74 70

press@tikehaucapital.com