

RAPPORT INTÉGRÉ

2023



TK TIKEHAU
CAPITAL

Level
up

REGARDS CROISÉS P.4

FAITS MARQUANTS P.6

MODÈLE D'AFFAIRES P.8

Retour sur 2023

P.10

Sustainability by design

P.18





Gestion

d'actifs

P.22

DETTE PRIVÉE P.32

ACTIFS RÉELS P.38

PRIVATE EQUITY P.44

TACTICAL STRATEGIES P.50

CAPITAL MARKETS STRATEGIES P.54

Partenariats &

mécénat

P.66



Capital

humain

P.60



EDITORIAL

PAR ANTOINE FLAMARION
ET MATHIEU CHABRAN
CO-FONDATEURS,
TIKEHAU CAPITAL



“
**Un bilan solide
et différenciant,
un très fort
alignement
d'intérêts et
des convictions
assumées.**

De l'importance d'être constant

Au cours des vingt dernières années, l'environnement politique, économique et financier mondial a été marqué par de fortes ruptures et transitions. Des accélérations et des décélérations de croissance, des changements d'équilibre dans les échanges internationaux, des politiques monétaires débridées ou strictes, l'émergence concrète de l'urgence climatique ou la place centrale du numérique dans les économies. Au cours de ces deux décennies, Tikehou Capital a grandi, s'est organisé et s'est étendu. Avec constance, l'aventure entrepreneuriale s'est écrite chapitre après chapitre, brique après brique, humblement et avec patience, portée par la volonté de développer la singularité de son modèle et d'offrir des solutions pragmatiques et innovantes de financement et d'épargne au plus grand nombre. 2023 ne fait pas exception à cette constance. Fin décembre, Preqin, dressant le bilan des trois premiers

trimestres, pointait une baisse de 38 % du nombre de levées de fonds ayant abouti, tout en révélant simultanément une augmentation de 19 % de la collecte globale par rapport à la même période l'année précédente (145,3 milliards de dollars), actant la transformation et la consolidation des marchés privés et des acteurs du secteur. Tikehau Capital, dans le même temps, a poursuivi sa croissance et ce en dépit des variations des cycles (13 % de progression des encours de l'activité de gestion d'actifs en 2023 et 400 % depuis notre introduction en bourse) en s'appuyant sur les mêmes fondamentaux solides qui marquent son développement depuis l'origine : un bilan solide et différenciant, un très fort alignement d'intérêts et des convictions assumées.

Une croissance vertueuse et innovante

Au sein de Tikehau Capital, c'est depuis toujours la discipline d'investissement qui prime, dans toutes les classes d'actifs et dans tous les pays où nous sommes implantés. Notre rentabilité est déterminée par notre capacité à nous inscrire dans le temps long. À mesure que notre plateforme s'étend, nous constatons le succès de notre modèle, avec ses thématiques d'investissement ciblées, et une volonté d'offrir à nos clients un profil de risque-rendement attractif et durable. Le chemin qui se dessine depuis quelques mois s'annonce difficile, avec une inflation persistante, des conditions de financement plus strictes et des réglementations de plus en plus contraignantes. L'exigence requise dans ce contexte constitue une opportunité pour qui sait s'y conformer. Pour Tikehau Capital, la fin de l'argent bon marché vient à-propos au regard de notre positionnement sur les marchés privés.

Notre ADN entrepreneurial centré sur l'alignement d'intérêts et notre solide bilan accélérateur de croissance sont des atouts plus essentiels que jamais pour nous démarquer. Notre franchise mondiale est aujourd'hui forte de stratégies d'investissement complémentaires, axées sur des mégatendances séculaires, telles que la transition environnementale ou la souveraineté digitale. Au 31 décembre 2023, les encours de la plateforme thématique durable et impact de Tikehau Capital dédiés aux investissements dans les entreprises s'élevaient à 4,3 milliards d'euros, dont 3 milliards d'euros dédiés spécifiquement au climat et à la biodiversité, afin de mettre en œuvre une transition à grande échelle. La 4^e génération de fonds de *private equity* dédié à la cybersécurité dépasse déjà la taille du fonds prédécesseur. Le 6^e millésime de la stratégie phare de *Direct*

Lending de Tikehau Capital ainsi que notre deuxième millésime du fonds de dette privée secondaire bénéficient de vents porteurs. Notre stratégie dédiée à l'agriculture régénératrice poursuit sa levée avec une trajectoire conforme à nos objectifs et a réalisé son premier investissement.

Une empreinte géographique élargie

Il y a 10 ans, Tikehau Capital entamait l'élargissement de son empreinte géographique en s'installant à Londres puis à Singapour. Dix ans plus tard, le Groupe continue à étendre sa présence internationale avec l'ouverture de son premier bureau dans la région du Golfe à Abou Dhabi, et d'un bureau en Suisse, et avec la signature de partenariats stratégiques, notamment avec Whistler Capital Partners en Amérique du Nord, Nikko Asset Management au Japon, et en ce début d'année 2024 avec UOB-Kay Hian à Singapour. Une expansion internationale qui s'est aussi traduite par la confiance que de nombreux nouveaux investisseurs institutionnels internationaux nous ont accordée. Notre croissance est portée par notre capacité d'innovation que nous mettons au service à la fois des sociétés que nous finançons et des

investisseurs qui nous font confiance. Le renforcement de notre position d'acteur majeur dans la démocratisation des marchés privés *via* les produits de dette privée en unités de compte lancés avec MACSF, Société Générale Assurances ou encore Suravenir en est un exemple.

“
L'EXIGENCE REQUISE DANS
CE CONTEXTE CONSTITUE
UNE OPPORTUNITÉ POUR
QUI SAIT S'Y CONFORMER.

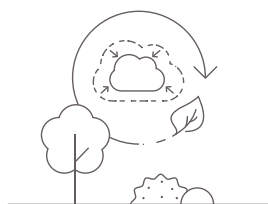
Des partenaires toujours fidèles

À côté de ces nouveaux investisseurs, de nouveaux actionnaires, souvent partenaires de longue date, ont rejoint l'aventure Tikehau Capital. Cette fidélité se traduit également dans nos équipes qui ont continué à croître cette année pour toujours satisfaire le même niveau d'exigence. Parmi les 758 collaborateurs installés dans trois continents, nous avons célébré pour certains en 2023 dix années d'ancienneté, ils entretiennent et transmettent l'ADN de Tikehau Capital. Dans sa dernière étude, Bain & Company indiquait qu'« au-delà des pressions liées à la levée de fonds, d'autres facteurs comme l'expansion des classes d'actifs, l'accès aux fonds, l'expansion géographique, l'expansion de canaux et l'amélioration des capacités contribuent également à la consolidation des marchés » plaçant ainsi Tikehau Capital au rang des consolidateurs de marché.

C'est ce que nous souhaitons collectivement.

FAITS marquants — 2023

NOUVEAUX produits



Lancement du 2^e millésime de la stratégie de *private equity* dédiée à la décarbonation

Tikehau Capital s'associe de nouveau à TotalEnergies pour le lancement du deuxième millésime de sa stratégie phare de *private equity* dédiée à la décarbonation. Cela fait suite au succès de la période d'investissement du premier millésime axé sur l'Europe, lancé en 2018 et dont le *closing* a été réalisé au premier trimestre 2021 à hauteur de 1,4 milliard d'euros¹. Avec une portée d'investissement plus globale, le deuxième millésime investira dans des PME européennes et nord-américaines spécialisées dans la production d'énergie propre, la mobilité bas-carbone et l'efficacité énergétique.

LANCEMENT DE NOUVELLES INITIATIVES POUR OFFRIR AUX CLIENTS PARTICULIERS UN ACCÈS AUX MARCHÉS PRIVÉS

Tikehau Capital et Société Générale Assurances ont lancé un support en unités de compte offrant aux investisseurs particuliers l'opportunité de financer des entreprises non cotées françaises et européennes tout en soutenant la réduction de leurs émissions de gaz à effet de serre. Par ailleurs, Suravenir, filiale d'assurance-vie et de prévoyance du Crédit Mutuel Arkéa, a intégré dans sa gamme de fonds non cotés un FCPR géré par Tikehau Capital qui finance les PME et ETI européennes s'engageant à décarboner leur modèle d'affaires en suivant une trajectoire de réduction de leurs émissions de gaz à effet de serre en ligne avec l'Accord de Paris.

Lancement du 4^e millésime de Brienne, stratégie de *private equity* dédiée à la cybersécurité

Tikehau Capital a lancé le 4^e millésime de sa stratégie de cybersécurité en *private equity* avec 200 millions d'euros levés pour le premier *closing*, ce qui en fait le plus grand véhicule d'investissement dédié à la sécurité numérique en Europe. Le précédent millésime, lancé en juin 2019, avait rassemblé 175 millions d'euros d'engagements et réalisé des investissements stratégiques dans 15 entreprises de l'écosystème cyber européen.

LANCEMENT DE TIKEHAU 2029, NOUVEAU FONDS À ÉCHÉANCE

Tikehau Capital a lancé Tikehau 2029, un nouveau fonds à échéance 2029 dans le cadre de ses activités de stratégies de marchés de capitaux. Tikehau 2029 est le 6^e fonds à échéance lancé par Tikehau Capital depuis 2011 et vise à investir dans des obligations émises par des émetteurs appartenant initialement² à la catégorie *Investment Grade*. Le fonds investira principalement dans des obligations à maturité 2029.

Lancement de Tikehau European Sovereignty Fund, fonds actions thématique dédié au financement de la souveraineté européenne

Tikehau Capital a lancé Tikehau European Sovereignty Fund, fonds européen d'actions cotées thématique ancré sur le thème de la souveraineté européenne au sein de ses activités de stratégies de marchés de capitaux. Tikehau Capital investit en Europe depuis 2004 via plusieurs stratégies thématiques, et accompagne notamment les petites et moyennes entreprises dans le financement de leur développement. Les cinq thèmes principaux définissant l'univers d'investissement de Tikehau European Sovereignty concernent l'autonomie industrielle, la compétitivité numérique, l'indépendance sanitaire, la défense et la transition écologique.

¹Y compris les véhicules de co-investissement.

²Le fonds vise à investir 100% de son actif net dans des émetteurs appartenant initialement à la catégorie "Investment Grade". En cas de dégradation de notations de certains émetteurs déjà en portefeuille, le fonds pourra être exposé à des émetteurs non "Investment Grade" dans la limite de 20 % de son actif net.

Discussions avancées en vue d'un partenariat stratégique en Asie avec Nikko Asset Management

Tikehau Capital et Nikko Asset Management, l'un des plus grands gestionnaires d'actifs d'Asie, sont entrés en discussions avancées en vue de créer un partenariat commercial et capitalistique. Dans ce cadre, Tikehau Capital et Nikko Asset Management concluraient des accords de distribution au Japon et dans d'autres pays d'Asie. Ce partenariat se traduirait également par la création d'une *joint-venture* dédiée aux stratégies d'investissement sur les marchés privés asiatiques. Il se concrétiserait également par l'acquisition par Nikko Asset Management d'une participation dans Tikehau Capital, par le biais d'acquisitions d'actions, qui pourrait augmenter au fil du temps, mais qui resterait inférieure au premier seuil légal de déclaration de franchissement³. Cette collaboration devrait renforcer la présence de Tikehau Capital sur le dynamique marché asiatique, notamment grâce au vaste réseau de Nikko Asset Management et à sa réputation bien établie.



TIKEHAU CAPITAL ET ALTAREA S'ASSOCIENT POUR CRÉER UNE PLATEFORME EUROPÉENNE DE DETTE IMMOBILIÈRE

Tikehau Capital s'est associé avec Altarea pour lancer un fonds de dette immobilière qui vise à offrir des solutions de financement face à l'importante pénurie de liquidités sur le marché. Le fonds cible un large spectre d'actifs immobiliers, dont des bureaux, commerces, biens industriels, logements, de la logistique et de l'hôtellerie. Cette plateforme capitalise sur les expertises complémentaires d'Altarea et Tikehau Capital en matière immobilière et de dette privée, et permet aux investisseurs de bénéficier d'un accès privilégié au *pipeline* combiné des deux groupes ainsi qu'à leur réseau respectif pour saisir les opportunités d'investissement les plus attractives.

Réalisations



Poursuite des réalisations en matière de développement durable

Après s'être engagé, en 2021, à soutenir l'objectif de zéro émission nette d'ici 2050, conformément aux objectifs mondiaux visant à limiter le réchauffement climatique à 1,5 °C, Tikehau Capital a finalisé ses objectifs de *Net Zero Asset Manager* en mars 2023. Le Groupe s'est engagé à gérer près de 40 % de ses actifs sous gestion conformément à l'objectif mondial de zéro émission nette. La proportion des actifs sous gestion à gérer conformément aux objectifs de *Net Zero* sera amenée à progresser au fil du temps, avec le lancement de nouveaux fonds alignés sur ces principes.

En outre, Tikehau Capital a été reconnu "2023 Top-Rated ESG Performer" par Sustainalytics, pour la troisième année consécutive, et classe le Groupe 33^e sur un groupe de 910 entreprises de son secteur, le plaçant ainsi dans le top 4 % des sociétés les plus performantes.

Succès du placement d'une nouvelle émission obligataire durable d'un montant de 300 millions d'euros

Tikehau Capital a placé avec succès une nouvelle émission obligataire durable de 300 millions d'euros à échéance mars 2030 assortie d'un coupon fixe annuel de 6,625 %. Cette opération reflète la qualité du crédit de Tikehau Capital, comme en témoigne la forte demande des investisseurs. Nettement sursouscrite, l'émission a été placée auprès d'une base diversifiée de plus de 60 investisseurs et a été souscrite par plus de 80 % d'investisseurs internationaux.

Poursuite du développement de la franchise à l'international

Tikehau Capital a étendu sa présence internationale avec l'ouverture de son premier bureau dans la région du Golfe à Abou Dhabi. Le Groupe dispose désormais de 15 bureaux à l'échelle mondiale. En 2023, près de 55 % de la collecte provient de clients-investisseurs internationaux, démontrant la capacité du Groupe à internationaliser sa base de clients.

³Soit 5 % du capital social et des droits de vote.

— nos atouts & RESSOURCES CLÉS

UNE PLATEFORME MULTI-LOCALE

15 BUREAUX SUR
3 CONTINENTS

Des encours issus
d’une base mondiale
de clients-investisseurs
et d’épargnants

43,2 Mds€

ACTIFS SOUS GESTION DU GROUPE⁽¹⁾

Un *sourcing* multilocal
d’opportunités
d’investissement

NOS VALEURS

Excellence,

UNE DOUBLE EXPOSITION AU MARCHÉ DE LA GESTION ALTERNATIVE

NOTRE MISSION

Nous orientons l’épargne
mondiale vers **des solutions
de financement innovantes
et adaptées, créatrices de valeur**
pour l’ensemble des parties
prenantes et accélératrices
de changement positif
pour la société.

Gestion d’actifs

4 classes d’actifs
89% des encours
au sein de fonds fermés

Portefeuille d’investissements

3,1 Mds€ investis
dans les stratégies
de Tikehau Capital

LE DÉVELOPPEMENT DURABLE AU CŒUR DU MODÈLE

66 %

des encours
au sein de fonds
Articles 8 et 9

20 %

de compensation
variable relative
à l’objectif humain
et climatique

78 %

de la dette du Groupe
liée à des critères
de durabilité

Chiffres au 31 décembre 2023.

(1) Dont 0,3 Md€ d’actifs sous gestion pour l’activité d’investissement.

(2) Notation BBB – perspective stable attribuée par Fitch Ratings et confirmée en juillet 2023 et par S&P Global Ratings en juin 2023.

DES ÉQUIPES DIVERSES ET EXPERTES

758

associés et
collaborateurs

15

années d'expérience
en moyenne

48

nationalités

44 %

de femmes

UNE STRUCTURE FINANCIÈRE ROBUSTE

3,2 Mds€

Fonds propres
du Groupe

1,0 Md€

Ressources financières
à court terme

**BBB-
STABLE**

Notation financière⁽²⁾

indépendance, engagement.

4 MÉTIERS ET UNE EXPERTISE TRANSVERSALE POUR FINANCER L'ÉCONOMIE

DETTE
PRIVÉE

ACTIFS
RÉELS

PRIVATE
EQUITY

CAPITAL
MARKETS
STRATEGIES

TACTICAL STRATEGIES

UN ALIGNEMENT D'INTÉRÊTS UNIQUE À TROIS NIVEAUX

55 % du capital contrôlé
par le **management** et les **salariés**
de Tikehau Capital

79 % du portefeuille d'investissements
de Tikehau Capital investi dans les stratégies du Groupe,
aux côtés de ses **clients-investisseurs**

≥ 80 % du résultat opérationnel
de l'activité de gestion d'actifs distribué
chaque année aux **actionnaires**

PLATEFORME THÉMATIQUE DURABLE & IMPACT

Décarbonation

4,3 Mds€

dans des fonds
dédiés aux
entreprises

Cybersécurité

Nature et
biodiversité

Résilience

7,4 Mds€

dans des fonds
dédiés aux **actifs
immobiliers**

Villes
résilientes

UN ENGAGEMENT RECONNU



Retour sur

DES PERFORMANCES
ROBUSTES PORTÉES
PAR LA CROISSANCE
ET L'INNOVATION.

+14%
CAGR

177M€

72M€

2016 2023

RÉSULTAT NET
(part du Groupe)

2023



RAPPORT INTÉGRÉ

INTERVIEW

THOMAS FRIEDBERGER

Directeur général adjoint, Tikehau Capital

D'un point de vue macroéconomique, que reprenez-vous de l'année 2023 ?

L'année 2023 a été marquée par deux éléments importants. Le premier est la fin du cycle de remontée des taux d'intérêt, qui a été le plus rapide de l'histoire. En 2024, nous assisterons probablement à une amorce de décrue des taux.

En parallèle, deux mégatendances se sont distinguées l'an dernier : la première est la nette progression des allocations mondiales de capitaux vers la transition énergétique. La seconde est l'avènement de l'intelligence artificielle en tant que thème d'investissement majeur.

Ces tendances se distinguent clairement en termes de nature d'investissement : dans le domaine de la transition énergétique, les investissements se dirigent principalement vers des technologies matures et des entreprises rentables et en forte croissance. L'intelligence artificielle est, quant à elle, un secteur très orienté capital-risque, avec des valorisations élevées et un pari technologique important.

Malgré la fin probable du cycle de hausses des taux, vous appelez à une certaine prudence pour l'année 2024. Pour quelles raisons ?

Deux facteurs justifient cette prudence. D'abord, les valorisations demeurent très élevées à la fois sur le coté et le non coté. Par ailleurs, le niveau d'endettement au niveau mondial est très important : couplé à un ralentissement de la croissance mondiale, nous sommes probablement rentrés dans une crise de liquidité.

Vous estimez également que l'inflation est structurelle...

Au cours des derniers mois, l'inflation cyclique est retombée, mais il existe des facteurs structurels que les marchés ignorent actuellement. Ceux-ci sont notamment liés au vieillissement de la population mondiale, à la transition énergétique, mais aussi aux effets de la démondialisation : la relocalisation des capacités de production en Europe entraîne par exemple une augmentation des coûts salariaux.

Au-delà du contexte macroéconomique, quels sont les autres facteurs de risques à surveiller en 2024 ?

En 2024, les populations des États-Unis, de l'Inde et de l'Indonésie, soit l'équivalent de la moitié de l'humanité, sont appelées à voter. Le scénario optimiste actuellement anticipé par les marchés suppose non seulement de la croissance et des trajectoires de taux d'intérêt favorables, mais aussi de la stabilité. Or cette stabilité n'est pas assurée, notamment aux États-Unis, où un changement de cap politique pourrait avoir lieu.

La stabilité géopolitique est également menacée par les disruptions liées aux conflits. Nous avons déjà constaté les répercussions de la crise au Moyen-Orient sur le trafic maritime en mer Rouge. Actuellement, un autre risque majeur serait un éventuel conflit militaire autour de Taiwan. Un tel événement aurait des conséquences catastrophiques sur les marchés, même si aujourd'hui nous ne privilégions pas ce scénario.



“

NOUS SOMMES
SCEPTIQUES À L'ÉGARD
DES INVESTISSEURS
QUI PENSENT QUE
LA PERFORMANCE
EXTRA-FINANCIÈRE
VIENT AU DÉTRIMENT
DE LA PERFORMANCE
FINANCIÈRE : POUR NOUS,
C'EST TOUT L'INVERSE.

Les risques sont également extra-financiers ?

Il s'agit d'un risque plus diffus, mais la tendance est claire : le coût du financement, du capital et de l'assurance augmente pour les entreprises qui ne sont pas performantes sur le plan du développement durable. Inévitablement, la punition financière liée à cette non-performance va augmenter de manière significative. Nous sommes sceptiques à l'égard des investisseurs qui pensent que la performance extra-financière vient au détriment de la performance financière : pour nous, c'est tout l'inverse.

Quel scénario privilégiez-vous pour 2024 ?

Nous anticipons un scénario de dispersion, avec un retournement probable du cycle économique et monétaire. Le risque de récession et les incertitudes liées aux élections et plus généralement à la situation géopolitique mondiale sont considérables. Ces facteurs devraient générer une volatilité accrue et une dispersion marquée.

À quels segments devrait profiter cette conjoncture ?

Dans un contexte d'assèchement de la liquidité, Tikehau Capital est bien positionné pour financer des entreprises ou des actifs de qualité confrontés à des problématiques de refinancement *via* nos stratégies de situations spéciales et de financement immobilier. Sur le segment dette privée, les financements d'acquisition visant à construire des champions européens continueront d'offrir une opportunité d'investissement significative. L'apport de liquidité par l'achat de portefeuilles en dette privée secondaire est également identifié comme une opportunité. Enfin, côté *private equity* et immobilier, nous nous positionnons sur des mégatendances qui devraient conserver une croissance élevée malgré le ralentissement de la croissance mondiale. Ces mégatendances incluent la cybersécurité, la transition énergétique, l'agriculture régénératrice, la transformation d'actifs immobiliers et les infrastructures aux États-Unis qui sont cinq secteurs qui devraient bénéficier d'investissements massifs visant à renforcer la résilience du système économique mondial. Il s'agit également de secteurs stratégiques de souveraineté pour les États.

INTERVIEW

HENRI MARCOUX

Directeur général adjoint, Tikehau Capital



14-15

“

L'ENVIRONNEMENT
ACTUEL NOUS
PERMET
D'APPRÉCIER
LA SOLIDITÉ DE
NOTRE MODÈLE.

Comment regardez-vous le cycle économique dans lequel nous nous trouvons actuellement ?

Depuis 2022, nous avons entamé un nouveau cycle économique marqué par la fin de l'argent gratuit et de l'exubérance qui a caractérisé la décennie précédente. Ce changement de paradigme affecte l'ensemble des protagonistes de notre écosystème : les entreprises subissent les contrecoups de l'inflation et des hausses de taux, les ressources de certains investisseurs se raréfient, et nombre de nos pairs observent un ralentissement dans les rythmes de collecte. Globalement, la machine a ralenti, la liquidité diminue, et les financements en fonds propres deviennent moins accessibles. Dans ce contexte, Tikehau Capital continue de naviguer avec la philosophie qui était déjà la sienne pendant la décennie précédente, à savoir un modèle fondé sur un niveau élevé de sélectivité, une approche prudente et disciplinée de l'investissement, et un fort alignement d'intérêts avec les clients-investisseurs.

Dans cet environnement, quel bilan tirez-vous de l'exercice 2023 ?

L'environnement actuel nous permet d'apprécier la solidité de notre modèle, puisque nous avons maintenu en 2023 un niveau d'investissement soutenu avec 5,9 milliards d'euros déployés. Nous avons notamment été très actifs en dette privée, dans un contexte d'assèchement de la liquidité, mais aussi en *private equity* grâce à notre positionnement sur des thématiques très porteuses dans ce nouveau cycle, telles que la cybersécurité, l'aéronautique et la transition énergétique. Sur les actifs réels, nous avons adopté une approche plus prudente, tout en restant à l'affût des opportunités offertes par les dislocations de marché.



NOUS SOMMES CAPABLES, À TRAVERS
L'ENSEMBLE DE NOS CLASSES D'ACTIFS,
D'ÊTRE RÉACTIFS ET DE SAISIR
DES OPPORTUNITÉS QUEL QUE SOIT LE CYCLE.

L'année 2023 a également été marquée par des cessions fortement créatrices de valeur, représentant 2,4 milliards d'euros, soit une croissance de 33 % sur 12 mois. Cette performance témoigne de notre agilité dans un marché en ralentissement et de notre positionnement en tant qu'acteur *mid-market*, dans un contexte où les opérations de taille moyenne ont mieux résisté que les transactions de plus grande envergure. En termes de collecte, nous avons réussi à lever 6,5 milliards d'euros, soit un montant supérieur de 37 % à la moyenne 2017-22. Ce chiffre record démontre la solidité de notre plateforme de gestion d'actifs et la pertinence de nos stratégies d'investissement dans le contexte actuel.

Quels sont les atouts qui vous permettent de tirer votre épingle du jeu ?

Nous sommes capables, à travers l'ensemble de nos classes d'actifs, d'être réactifs et de saisir des opportunités quel que soit le cycle. Grâce à notre plateforme multi-locale à travers nos 15 bureaux, nous pouvons par exemple identifier des poches (ou secteurs) de croissance nécessitant davantage d'investissement et ainsi déployer des stratégies très rapidement. À titre d'illustration, nous avons lancé en 2023 une stratégie de dette immobilière en partenariat avec Altarea, dans laquelle notre partenaire et notre propre bilan ont investi chacun 100 millions d'euros. Cette force d'innovation et la complémentarité dans nos classes d'actifs nous permettent d'ajuster continuellement nos solutions d'investissement et de naviguer efficacement quel que soit l'environnement macroéconomique. Notre deuxième atout est notre internationalisation réussie, avec de nouveaux succès importants en 2023. Outre l'ouverture d'un quinzième bureau à Abou Dhabi, nous nous sommes vu confier la gestion d'un mandat multiactifs de 200 millions d'euros par un grand fonds souverain du Moyen-Orient et avons également accueilli un deuxième investisseur chinois au sein de notre stratégie de dette privée secondaire, pour un

montant de près de 100 millions de dollars. Enfin, notre force de frappe en matière de distribution est un autre atout majeur. À l'origine très orientés vers les acteurs institutionnels, nous avons depuis démontré une grande agilité et un esprit innovant pour accéder à de nouvelles poches d'épargne, notamment grâce à des partenariats en France et à l'international. Dans un contexte où certaines catégories d'investisseurs rencontrent des contraintes à déployer, cette capacité à capter de nouvelles typologies de clients s'avère précieuse.

Quelles sont vos anticipations pour 2024 ?

En 2024, nous allons commencer à récolter les fruits de nos efforts investis dans différents pays tels que les Pays-Bas et la Suisse. En termes d'allocation, cette année sera selon nous très favorable à la dette privée. Nous avons notamment récemment lancé le sixième millésime de notre stratégie de *Direct Lending*. Forts de notre position de leader en Europe, nous avons levé plus d'un milliard d'euros pour cette stratégie depuis le *closing* de la génération précédente. Dans la continuité de 2023, le *private equity* et les *Capital Markets Strategies* devraient également rester des majeures importantes.

Dans ce nouveau cycle marqué par l'assèchement du capital et la liquidité, notre plateforme multilocale et notre bilan robuste, qui nous permettent de soutenir notre capacité d'innovation et d'accélérer la croissance, nous permettent d'avancer avec sérénité vers les objectifs ambitieux fixés pour 2026.

2023 EN BREF

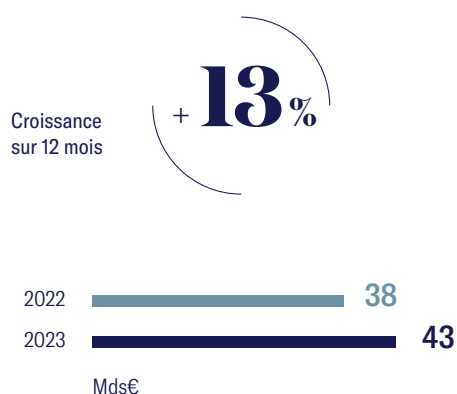
DES PERFORMANCES 2023 PORTÉES PAR LES PRINCIPAUX PILIERS DE NOTRE STRATÉGIE



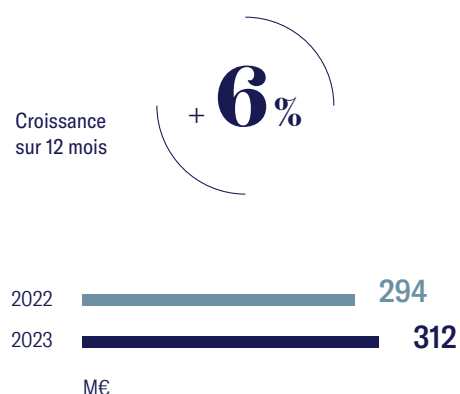
(1) Le Core FRE correspond au Fee-Related Earnings (FRE) hors charges liées à la rémunération en actions gratuites (charges IFRS 2) mais incluant les charges sociales sur actions gratuites

UNE CROISSANCE SOLIDE EN 2023

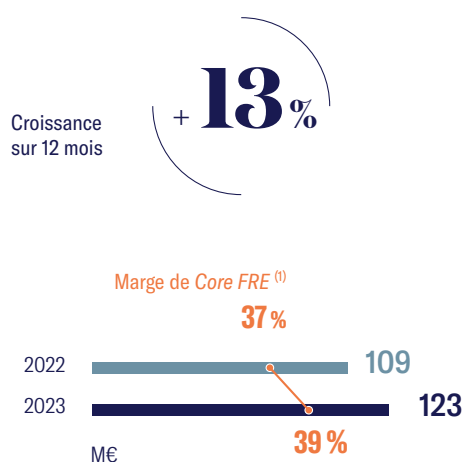
ENCOURS DE L'ACTIVITÉ DE GESTION D'ACTIFS



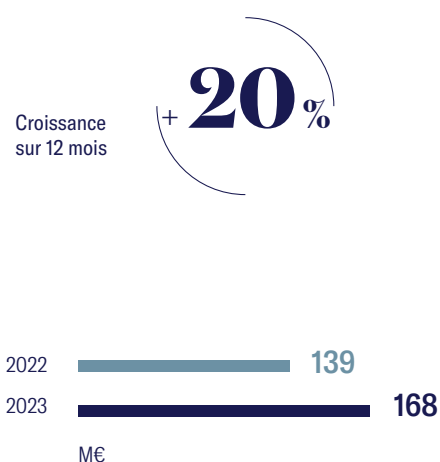
REVENUS DE L'ACTIVITÉ DE GESTION D'ACTIFS



CORE FEE-RELATED EARNINGS⁽¹⁾



REVENUS RÉALISÉS DU PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS PROVENANT DE NOS STRATÉGIES



⁽¹⁾ Le Core FRE correspond au Fee-Related Earnings (FRE) hors charges liées à la rémunération en actions gratuites (charges IFRS 2) mais incluant les charges sociales sur actions gratuites

FORTS DE NOTRE ADN
ENTREPRENEURIAL,
NOUS ANTICIPONS LES BESOINS DE
DEMAIN ET CONCEVONS
DES SOLUTIONS DE FINANCEMENT
PERTINENTES POUR ACCÉLÉRER
LES TRANSFORMATIONS POSITIVES
AU SEIN DE LA SOCIÉTÉ.

Sustainability by

66% DES ENCOURS AU SEIN
DE FONDS ARTICLES 8 ET 9



design



INTERVIEW

LAURE VILLEPELET

Directrice de l'ESG et de la RSE, Tikehau Capital



LINDEE WONG

Responsable Climat & Biodiversité, Tikehau Capital

Quels engagements faut-il retenir de 2023 en matière de durabilité?

Laure Villepelet: L'année a été marquée par des évolutions importantes à l'échelle du Groupe. En 2023, Tikehau Capital a notamment finalisé ses objectifs de *Net Zero Asset Manager* et a continué à développer sa plateforme thématique durable et impact, dont les encours sur les thématiques décarbonation, nature et biodiversité, cybersécurité et résilience ont atteint 4,3 milliards d'euros en fin d'année. De plus, la plateforme a été élargie par l'intégration d'une thématique «Villes Durables» qui totalise plus de 7 milliards d'euros d'encours. Une autre évolution notable est le renforcement de nos capacités ESG, avec la mise en place d'une plateforme IT de données ESG. Enfin, Tikehau Capital a réalisé l'an dernier avec succès le placement d'une nouvelle émission obligataire durable d'un montant de 300 millions d'euros à échéance mars 2030. À fin 2023, 78 % des financements du Groupe comportaient une composante ESG.

Lindee Wong: La politique de Tikehau Capital sur le sujet Climat et Biodiversité peut se résumer en deux objectifs principaux: d'une part, orienter les flux financiers vers des solutions pour la décarbonation et la protection de la biodiversité et, d'autre part, réduire l'impact négatif de ses portefeuilles en définissant des trajectoires de décarbonation en ligne avec l'Accord de Paris. En 2023, le Comité d'orientation stratégique du développement durable de Tikehau Capital a validé un objectif initial de 39 % des actifs sous gestion du Groupe «Référence base 2022» gérés en ligne avec l'objectif mondial de zéro émission nette d'ici 2050. Pour 2024, l'accent sera mis sur (i) le renforcement du plan de transition climat en lien avec la réglementation CSRD et (ii) le sujet de la biodiversité, qui présente des défis majeurs en termes de collecte de données. En 2023, une cartographie a été développée avec Axa Climate pour identifier les secteurs les plus concernés par cette thématique. En 2024, un travail sera mené en priorité au niveau des actifs immobiliers et des entreprises en portefeuille de la stratégie agriculture régénératrice.

INVESTISSEMENTS

Objectif **39 %** d'actifs sous gestion gérés en ligne avec net zéro d'ici 2050

66 % des actifs sous gestion classés SFDR article 8 et 9

4,3 Mds€ dans la plateforme d'investissements à thématique durable et à impact dédiée aux entreprises dont **3 Mds€** pour le climat et la biodiversité

7,4 Mds€ dans la plateforme villes durables

ENGAGEMENT AVEC LES SOCIÉTÉS EN PORTEFEUILLE

66 % des sociétés de dette privée⁽¹⁾ financées en 2023 avec un ESG *ratchet*

38 % des participations de *private equity* avec une feuille de route développement durable

42 entreprises de dette privée et *private equity* avec un engagement ou une validation *Science Based Targets* (SBTi)

(1) Direct lending et corporate lending (excluant les CLOs)

Comment ces sujets infusent-ils dans l'ensemble des activités?

L.V: Aujourd'hui la plateforme thématique durable et à impact, qui représente près du quart des encours sous gestion du Groupe, irrigue l'ensemble de nos activités. Par exemple, le cadre d'impact défini lors de la création en 2018 du fonds *T2 Energy Transition* a depuis servi de base à deux autres stratégies. Une autre illustration est la généralisation des *Sustainability Linked Loans* (ou ESG *ratchet*): initialement déployés en 2020 dans le cadre d'une stratégie de dette privée à impact, ces mécanismes étaient inclus dans 66 % des nouvelles transactions de dette privée (*direct lending* et *corporate lending*) en 2023.

Au-delà de l'environnement, comment abordez-vous les enjeux sociaux?

L.V: Les thématiques sociales, et en particulier la question de la diversité, sont un sujet sur lequel nous accompagnons régulièrement les entreprises en portefeuille avec une approche très granulaire en fonction de leurs spécificités. Ces enjeux sont particulièrement regardés au sein des stratégies de *private equity* et de dette privée, mais également sur l'immobilier, où certains fonds travaillent sur les questions d'inclusion sociale, de redynamisation des territoires ou d'accès au logement par exemple.

GROUPE

ALIGNEMENT D'INTÉRÊTS

79 % du bilan de Tikehau Capital investi dans ses stratégies

55 % du capital contrôlé par les dirigeants et collaborateurs du Groupe

65 % de salariés actionnaires

INTÉGRATION D'OBJECTIFS ESG À TOUS LES NIVEAUX

78 % des financements du Groupe avec une composante ESG

20 % de la rémunération variable des employés liée à des objectifs ESG

Part du *carried interest* liée à des critères ESG pour les fonds impact

DIVERSITÉ, RESSOURCES HUMAINE ET COMMUNAUTÉ

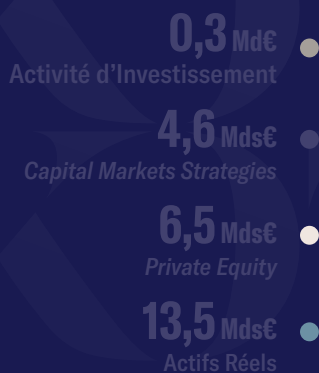
48 nationalités

44 % part des femmes dans l'effectif permanent

24 % de femmes au sein de l'effectif *Managing Directors* et *Executive Directors*

93 % de salariés ayant suivi au moins une formation dans l'année

Lancement de Tikehau Capital Foundation



79%
des encours
au sein de stratégies
de rendement

21%
des encours
au sein de stratégies
à valeur ajoutée

ATTEINDRE PLUS
DE 65 Mds€ D'ACTIFS
SOUS GESTION,
À L'HORIZON 2026.

Gestion

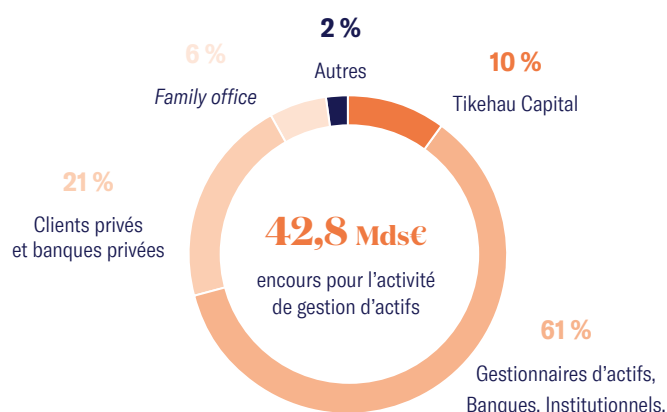
DETTE PRIVÉE - ACTIFS RÉELS - PRIVATE EQUITY
TACTICAL STRATEGIES - CAPITAL MARKETS STRATEGIES



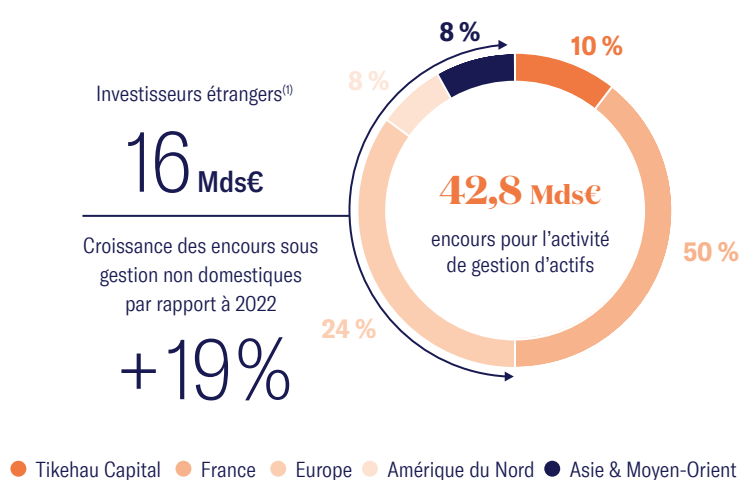
d'actifs

EXPOSITION TRÈS GRANULAIRE ET DIVERSIFIÉE PAR SECTEUR ET ZONE GÉOGRAPHIQUE

RÉPARTITION DES ACTIFS SOUS GESTION PAR TYPOLOGIE DE CLIENTS-INVESTISSEURS AU 31 DÉCEMBRE 2023



RÉPARTITION DES ACTIFS SOUS GESTION PAR NATIONALITÉ DE CLIENTS-INVESTISSEURS AU 31 DÉCEMBRE 2023



NATIONALITÉS LES PLUS REPRÉSENTÉES DANS LES ENCOURS SOUS GESTION AU 31 DÉCEMBRE 2023⁽²⁾

	Année d'ouverture du bureau
1. États-Unis	2018
2. Italie	2015
3. Royaume-Uni	2013
4. Espagne	2017
5. Luxembourg	2019

39%

Encours sous gestion des investisseurs étrangers au 31 décembre 2023

54%

de la collecte nette réalisée en 2023 auprès d'investisseurs tiers provenant d'investisseurs localisés hors de France⁽³⁾

(1) Les investisseurs étrangers désignent les investisseurs non français.
(2) Hors investisseurs français.
(3) Hors fonds Sofidy.

INTERVIEW

FRÉDÉRIC GIOVANSILI

Directeur général adjoint, Tikehau Capital



Que retenir de l'année 2023 pour les marchés ?

Globalement, 2023 peut être scindée en deux périodes distinctes. La première moitié de l'année a été marquée par les conséquences du cycle de remontée des taux sur la valorisation des actions et des obligations. Le second semestre a été davantage caractérisé par une période d'acclimatation à ce nouvel environnement et un regain d'optimisme des marchés qui anticipent désormais une baisse des taux en 2024.

Dans ce contexte, nous avons continué à nous concentrer sur des mégatendances de croissance qui comprennent la cybersécurité, l'agriculture régénératrice, ou encore la transition énergétique. Par ailleurs, dans un environnement où le capital et la liquidité ont de nouveau un coût, notre capacité à déployer rapidement des fonds a été un autre axe majeur de performance, notamment sur les segments de la dette immobilière, des situations spéciales et de la dette secondaire.

Après des décennies d'argent gratuit, si le nouveau cycle induit de nombreux défis pour les investisseurs, il a la vertu de forcer à réfléchir davantage à la notion de performance durable.

Quel bilan tirez-vous pour l'activité gestion d'actifs dans ce contexte ?

Sur les marchés publics, le bilan est très positif à la fois sur les actions cotées et les obligations. Un point d'attention subsiste néanmoins : si les indices affichent globalement de bonnes performances depuis fin 2023, ils cachent souvent des réalités très différentes entre les gagnants et les perdants. Cette forte dispersion du marché rend d'autant plus pertinent notre modèle de gestion active fondé sur un niveau élevé de sélectivité. Quant aux marchés privés, une interrogation importante en 2023 a porté sur la valorisation des actifs dans un contexte de fort ralentissement des transactions, en particulier en *private equity* et dans l'immobilier. Sur la dette privée, la performance a été très positive sur tous les segments grâce à des financements en taux flottants qui ont bénéficié de la hausse des taux.

Dans un système qui a besoin de se transformer dans sa globalité, notre capacité à mettre notre bilan au travail pour aligner nos intérêts avec ceux de nos clients-investisseurs s'est révélée être un facteur extrêmement important pour accélérer la mise à l'échelle des solutions.

Tikehau Capital s'est fixé l'objectif ambitieux d'atteindre les 65 milliards d'euros d'encours sous gestion en 2026, contre 43,2 milliards actuellement. Comment y arriver ?

Nous sommes aujourd'hui sur la bonne trajectoire, et désormais la question est plutôt de savoir comment maintenir cette dynamique de croissance au-delà des 65 milliards d'euros d'actifs sous gestion. Les clés de cette croissance sont déjà entre nos mains : elles reposent notamment sur l'internationalisation menée depuis plusieurs années et qui a abouti, au cours des 18 derniers mois, à l'ouverture de trois nouveaux bureaux à Tel-Aviv, Abou Dhabi et Zurich, et en 2024 à Montréal et Hong Kong.

Cette croissance passe également par la cible des particuliers ?

Aujourd'hui, la moitié de la richesse financière mondiale est détenue par les particuliers, et tout l'enjeu est de leur rendre accessibles des produits de qualité institutionnelle. En France, nous avons déjà initié un certain nombre d'initiatives en ce sens à travers notamment le lancement d'unités de compte en partenariat avec des assureurs. Dans les années à venir, nous comptons poursuivre ces efforts de démocratisation tout en veillant à être très pédagogues sur les risques associés à l'investissement dans les actifs privés.

Quelles tendances anticipez-vous pour 2024 ?

Nous estimons que le marché est aujourd'hui un peu trop optimiste sur la trajectoire de la courbe des taux directeurs, notamment parce qu'il sous-estime le caractère structurel de l'inflation. Nous envisageons plutôt une période prolongée de taux élevés et de croissance plus modérée. Cela signifie qu'il faudra continuer à être capables d'identifier des poches de croissance, par exemple sur le segment des entreprises de taille intermédiaire européennes ou les mégatendances évoquées précédemment.

Tikehau Capital a mis depuis plusieurs années la notion de durabilité au cœur de son modèle. Très concrètement, comment cette conviction se matérialise-t-elle ?

L'ESG infuse aujourd'hui dans l'ensemble de nos activités. Chaque actif fait systématiquement l'objet d'un score ESG qui peut déterminer l'exclusion de certains émetteurs ou la mise en place d'objectifs ESG spécifiques.

Mais nous allons plus loin sur nos fonds à impact, dont l'objectif est d'accélérer la transition écologique et sociale. À fin 2023, nos fonds à thématiques durables et impact représentaient 11 milliards d'euros d'encours.

Désormais, l'ambition de Tikehau Capital est de continuer à faire grandir cette plateforme, avec par exemple le lancement de la deuxième génération de notre stratégie de décarbonation. L'enjeu est simple : si nous ne transitionnons pas dans un monde aux ressources finies, la machine finira forcément par s'arrêter. Il est essentiel de réussir à réconcilier la rentabilité et la durabilité dans une nouvelle vision de la performance.



IL EST ESSENTIEL DE RÉUSSIR
À RÉCONCILIER LA PROFITABILITÉ
ET LA DURABILITÉ DANS UNE NOUVELLE
VISION DE LA PERFORMANCE.

Une plateforme thématique durable et impact

POUR CONTRIBUER À LA TRANSITION ET À LA RÉSILIENCE

Entreprises investies

DÉCARBONATION

PRIVATE EQUITY

Décarbonation
Green Assets

CMS

Tikehau Impact Credit⁽²⁾

DETTE PRIVÉE

Unités de compte⁽¹⁾

Promotion de solutions :
Efficacité énergétique, énergie
renouvelable, mobilité bas carbone

Accompagner la transition
vers des modèles bas carbone

NATURE & BIODIVERSITÉ

PRIVATE EQUITY

Agriculture Régénératrice

Restaurer les sols dégradés
et réintroduire de la biodiversité

Utiliser des intrants régénératifs

Diffuser des solutions digitales
et techniques à grande échelle

Accompagner la transition
vers un système
agro-alimentaire durable

RÉSILIENCE

PRIVATE EQUITY

Growth equity

DETTE PRIVÉE

Belgian Recovery fund⁽⁴⁾

Impact Lending

Piloter les transitions digitale,
sociale et écologique

Renforcer l'accès et la qualité
du système de santé

CYBERSÉCURITÉ

PRIVATE EQUITY

Cybersécurité

Atténuer les risques
numériques croissants

Renforcer les solutions
de confiance numérique

Orienter le besoin de nouvelles
solutions et approches

4,3 Mds€
EN FONDS DÉDIÉS
AUX ACTIFS ENTREPRISES

Au 31 12 2023

Actifs immobiliers

VILLES RÉSILIENTES

REAL ESTATE⁽³⁾

Efimmo 1

Immorente

Sofidy Europe Invest

Sofidy Pierre Europe

SoLiving

Sofimmo

S.YTIC

Value add impact

Progrès sur le plan environnemental :

Amélioration de l'efficacité
énergétique, approvisionnement
en énergie renouvelable, préservation
de la biodiversité

Bâtiments avec
un impact social positif

7,4 Mds€
EN FONDS DÉDIÉS
AUX ACTIFS IMMOBILIERS

Au 31 12 2023

Au 31.12.2023

(1) Fonds commun de placement à risque et exclusivement accessible au sein de contrats d'assurance vie en unités de compte commercialisé par Société Générale Private Banking France.

(2) Tikehau Impact Credit est un compartiment de la SICAV OPCVM «Tikehau Fund» géré par Tikehau IM. Les principaux risques du fonds sont le risque de perte en capital, de contrepartie, de liquidité et en matière de durabilité. Pour une description de l'ensemble des risques, veuillez-vous référer au prospectus du fonds. La survenance de l'un des risques peut entraîner une diminution de la valeur liquidative du fonds.

(3) Fonds classés SFDR Article 8 hybride ou Article 9 et ayant pour objectif de transition vers des actifs plus durables et plus résilients. Les parts de SCPI sont des supports de placement à long terme et doivent être acquises dans une optique de diversification de votre patrimoine. La durée de placement minimale recommandée est généralement de 8 ans. Comme tout investissement, l'immobilier présente un risque d'absence de rendement, un risque de perte en capital, un risque de liquidité et un risque de durabilité, pouvant toutefois être atténués, sans garantie, par la diversification immobilière ou locative du fonds. Pour une description de l'ensemble des risques, veuillez-vous référer aux prospectus des fonds. Certains fonds sont réservés aux investisseurs basés en France. Fonds gérés par Sofidy à l'exception de la stratégie value-add impact gérée par Tikehau IM.

(4) Fonds autogéré.

UN ACTEUR **pionnier** DE LA DÉMOCRATISATION DES ACTIFS PRIVÉS

Depuis sa création, Tikehau Capital se distingue par son agilité et sa capacité d'innovation, en particulier en matière de développement de véhicules d'investissement aux profils variés, répondant à des besoins différents de ses clients-investisseurs. Au cours des dernières années, le Groupe s'est notamment attaché à élargir sa gamme de produits accessibles aux investisseurs individuels, de plus en plus désireux d'accéder aux classes d'actifs alternatifs.

Aujourd'hui, Tikehau Capital propose des solutions adaptées à cette clientèle privée à travers l'ensemble de ses lignes de métier. Ces deux dernières années, le Groupe a par exemple lancé des produits de dette privée et de *private equity* éligibles en unités de compte, en partenariat avec CNP Assurances, MACSF, Société Générale Assurances ou encore Suravenir.

Sur les actifs réels, les investisseurs peuvent bénéficier de gammes d'OPCVM et de SICAV obligataires ou de SCPI proposées par Sofidy, qui gère pour le compte de plus de 55 000 épargnants et d'un grand nombre d'institutionnels, un patrimoine constitué de plus de 5 000 actifs immobiliers. En 2019, Tikehau Capital a également fait l'acquisition d'Homunity, une plateforme de crowdfunding immobilier qui propose aujourd'hui un large panel de produits d'investissement comme le financement participatif, une assurance-vie dédiée à l'immobilier, l'investissement locatif et l'investissement en SCPI.

En 2022, le Groupe a également lancé Opale Capital, une plateforme digitale offrant aux conseillers financiers et à leurs clients privés un accès simplifié à des stratégies d'investissement dans les secteurs à fort potentiel de croissance et d'innovation, tels que la technologie et la santé. Depuis ses débuts, Opale Capital a levé plus de 80 millions d'euros à travers une large gamme de stratégies alternatives comprenant notamment du *private equity*, des stratégies secondaires et du crédit opportuniste.

Pour Tikehau Capital, la démocratisation des classes d'actifs alternatifs constitue un relais de croissance important. En 2023, le Groupe a levé un total de 1,6 milliard d'euros auprès de clients privés, soit 29 % de la collecte nette réalisée auprès d'investisseurs tiers au cours de l'année. Tikehau Capital approche cette clientèle avec ambition, mais aussi avec prudence, en faisant preuve de pédagogie, en s'appuyant sur des partenaires solides en termes de distribution, mais également en maintenant une grande vigilance sur la cohérence entre actif et passif et les risques associés au sein de chacun de ses fonds.

DES SOLUTIONS INNOVANTES DÉVELOPPÉES DEPUIS 2019



FAITS MARQUANTS 2023

SUCCÈS DE NOS
PRODUITS DE DETTE
PRIVÉE EN UNITÉS
DE COMPTE

1 Md€

d'engagements
depuis la création

SOLIDE DYNAMIQUE
POUR


80 M€

levés depuis
la création

DES INVESTISSEURS
PRIVÉS REPRÉSENTANT

1,6 Md€

de collecte nette en 2023
(29 % de la collecte nette
totale)

UN ÉCOSYSTÈME UNIQUE DE partenaires

Pour Tikehau Capital, l'établissement de partenariats stratégiques représente un levier essentiel pour poursuivre son expansion internationale et pour développer des solutions d'investissement adaptées aux besoins variés des investisseurs, notamment particuliers. Au cours des derniers mois, le Groupe a continué à nouer des collaborations avec des acteurs de premier plan et dispose aujourd'hui d'un écosystème unique de partenaires.

En juillet 2023, Tikehau Capital a par exemple signé un partenariat avec Whistler Capital Partners, une société de *private equity* basée à Nashville et spécialisée dans le secteur de la santé et des services technologiques en Amérique du Nord. En décembre 2023, le Groupe a également annoncé être entré en discussions avancées au Japon avec Nikko Asset Management, l'un des plus grands gestionnaires d'actifs en Asie, en vue de créer un partenariat commercial et capitalistique. Plus récemment, Tikehau Capital a signé un partenariat régional avec UOB-Kay Hian, le plus grand courtier en valeurs mobilières d'Asie du Sud-Est basé à Singapour, pour lancer une nouvelle stratégie de dette privée en Asie-Pacifique.

Ces nouvelles collaborations stratégiques devraient permettre à Tikehau Capital de continuer à étendre sa présence internationale, alors que 54 % de la collecte nette réalisée en 2023 provenait d'investisseurs localisés hors de France⁽¹⁾. En 2023, le Groupe a par ailleurs ouvert son premier bureau dans la région du Golfe, à Abou Dhabi, renforçant ainsi sa présence locale dans 15 pays à travers le monde.

Ces dernières années, Tikehau Capital a également poursuivi ses progrès en matière de démocratisation des marchés privés, grâce notamment à des partenariats avec des banques privées en Espagne et en Italie ou le lancement de produits de dette privée et de *private equity* éligibles en unités de compte avec CNP Assurances, MACSF, Société Générale Assurances ou encore

Suravenir. En 2022, le Groupe a également conclu un partenariat avec iCapital, fintech et plateforme mondiale favorisant l'accès aux investissements dans les actifs privés. Au fil de son développement, Tikehau Capital a mis l'accent sur l'innovation et sa capacité d'anticipation, et l'une des caractéristiques du Groupe est d'être parvenu à s'entourer de partenaires industriels venus soutenir ces innovations, notamment en investissant des ressources financières au sein des fonds du Groupe et en mettant des compétences et collaborateurs à la disposition de ces mêmes stratégies.

Cette approche s'est d'ores et déjà concrétisée au sein de plusieurs fonds de *private equity*, avec notamment TotalEnergies comme partenaire central sur le thème de la décarbonation, avec Airbus, Dassault Aviation, Thales et Safran pour les stratégies dédiées à l'industrie aéronautique, ou encore AXA et Unilever qui se sont engagés aux côtés de Tikehau Capital au sein de sa stratégie dédiée à l'agriculture régénératrice. En 2023, Tikehau Capital s'est également associé avec Altarea pour lancer une plateforme européenne de dette immobilière qui capitalise sur les expertises complémentaires des deux groupes en matière immobilière et de dette privée.

Aujourd'hui, cette capacité à travailler de manière collective, avec des partenaires industriels qui apportent des compétences et connaissances sectorielles approfondies est un facteur clé de différenciation de Tikehau Capital.

(1) Collecte nette provenant de clients tiers, hors Sofidy.

Partenariats avec des grandes entreprises telles que

TotalEnergies (stratégie décarbonation)
Unilever et AXA (stratégie d'agriculture régénératrice)
Altarea (stratégie de dette immobilière)
Airbus, Safran, Dassault Aviation et Thales (stratégie aéronautique)

Partenariats avec des banques et des assureurs pour permettre à leurs clients privés de bénéficier de l'expertise de Tikehau Capital sur les marchés privés

Banca March et Fideuram - Intesa Sanpaolo Private Banking
CNP Assurances, MACSF, Société générale Assurances et Suravenir

Partenariats stratégiques



Accord de distribution en discussion
 Projet de création d'une joint-venture dédiée aux stratégies d'investissement sur les marchés privés asiatiques
 Projet d'entrée au capital de Tikehau Capital



Lancement d'une nouvelle stratégie de dette privée en Asie-Pacifique

PARTENARIAT STRATÉGIQUE AVEC SFI

Une base actionnariale renforcée pour Tikehau Capital

Investissement de SFI à hauteur de 400 m€ dans Tikehau Capital Advisors (TCA)

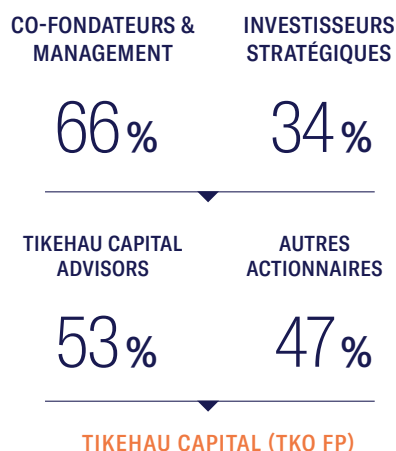
Un partenariat stratégique visant à soutenir la croissance à long terme de Tikehau Capital

Un actionnaire fort avec un ADN entrepreneurial, un *track record* solide, une portée mondiale et une approche multiculturelle

Les priorités du partenariat sont le développement international, la recherche d'opportunités d'investissement et l'expansion de la franchise

Nomination de Maximilien de Limburg Stirum, Président exécutif de SFI, en tant que membre du Conseil de Surveillance de Tikehau Capital. Alexandre Van Damme, président de Patrinvest, rejoint le conseil d'administration de TCA.

Organigramme simplifié au 31/12/2023



GESTION D'ACTIFS

Dette privée

Pionniers en dette privée en Europe et en France, nous sommes partenaires des PME et des ETI jugées leaders dans leur domaine, qui cherchent à réaliser des acquisitions ou à développer leurs activités. Nous intervenons en particulier dans des secteurs pour lesquels l'accès au financement apparaît délicat mais qui constituent des filières d'exception pour l'économie européenne.

18,2 Mds€

D'ACTIFS SOUS GESTION

3,8 Mds€

DÉPLOYÉS DANS PLUS
DE 100 SOCIÉTÉS EN 2023

42%

DES ACTIFS SOUS
GESTION DU GROUPE

Toutes les données sont au 31 décembre 2023.

INTERVIEW

CÉCILE MAYER-LÉVI

Directrice de la Dette Privée, Tikehau Capital

En quoi le contexte de 2023 a-t-il été particulier pour le marché de la dette privée ?

L'année 2023 a été caractérisée par la hausse rapide des taux d'intérêt, qui a eu un double effet sur notre classe d'actifs : d'une part, sur les positions existantes, une pression accrue sur les *cash-flows* libres des sociétés et, d'autre part, sur les nouvelles opérations, un renforcement de la position de marché des fonds de dette au détriment des banques. Le coût de la dette ayant augmenté, nous avons mis en place des opérations dont le levier était en moyenne inférieur aux multiples des années précédentes dans un contexte de plus grande précaution.

Par effet domino, la diminution des financements disponibles a créé des décalages entre les attentes de prix des acheteurs et des vendeurs lors des cessions d'entreprises, ce qui a ralenti les opérations primaires telles que les fusions-acquisitions et les transmissions. Pour notre activité, cette conjoncture s'est notamment traduite par un allongement de la durée de détention des entreprises en portefeuille et par une augmentation des opérations de consolidation, sur lesquelles les fonds de dette privée ont un rôle croissant à jouer.

Quels autres faits marquants retenir pour votre activité ?

Nos fonds de dette privée ont affiché une belle dynamique, puisqu'ils ont représenté 66 % des déploiements réalisés par Tikehau Capital en 2023, portés par la plateforme de CLO du Groupe en Europe et aux États-Unis, ainsi que par ses stratégies phares de *Direct Lending* et de dette privée secondaire. La dette privée a également représenté 51 % des désinvestissements du Groupe l'année dernière,

dont 75 % sur les stratégies *Direct Lending* et *Corporate Lending*. Le quatrième trimestre a notamment été marqué par le remboursement du financement unitranche d'environ 90 millions d'euros octroyé à Neoapotek, une chaîne italienne indépendante de plus de 130 pharmacies, un financement ayant permis d'accompagner cette société dans sa stratégie *buy-and-build*. Cette transaction a généré un multiple de sortie brut de 1,2x et un TRI brut de 13 %. Au niveau des produits, nous avons notamment observé une nette accélération sur les unités de compte lancées avec MACSF, Société Générale Assurances et Suravenir, qui ont levé au total environ un milliard d'euros depuis leur création et environ 450 millions d'euros pour l'année 2023. Autre fait marquant : le lancement du sixième millésime de notre stratégie de *Direct Lending*, qui a levé environ un milliard d'euros depuis le *closing* de la génération précédente.

Quelles sont vos anticipations pour 2024 ?

Nous observons une accélération du nombre de nouvelles opérations dans un contexte de convergence entre les attentes des acheteurs et des vendeurs. Nous pensons avoir atteint le pic de la hausse des taux d'intérêt, avec des premières baisses potentielles dès 2024, ce qui devrait stimuler l'appétit pour les opérations à effet de levier. Nous anticipons donc une année de forte croissance par rapport à 2023, avec des effets de levier en diminution. En termes d'opportunités, nous constatons toujours un grand intérêt pour le financement unitranche et la dette mezzanine. Les secteurs de prédilection restent les services B2B, l'informatique, ou encore du conseil. En



LE MARCHÉ DE LA DETTE
PRIVÉE DEVRAIT CONTINUER
À CROÎTRE DE MANIÈRE
SIGNIFICATIVE AU COURS
DES PROCHAINES ANNÉES,
EN PARTICULIER SUR
LA TRANCHE *MID-MARKET*
EN EUROPE.

France, une autre tendance à suivre est le lancement des « Obligations Transition », qui s'inscrivent dans la continuité des Obligations Relance.

Un autre développement majeur en 2024 devrait être la confirmation du retour des CLO amorcé fin 2023, dont l'activité avait fortement ralenti depuis 2022. Nous observons à nouveau une forte traction, laissant présager une activité solide pour les prochains mois sur le marché de la syndication bancaire pour les opérations de grande taille. À fin 2023, l'activité CLO du Groupe atteignait 6,3 milliards d'euros, soit une croissance de + 40 % sur 12 mois. La dernière tendance importante à suivre est le développement rapide de la dette privée secondaire, sur laquelle Tikehau Capital a été pionnier. Le Groupe a d'ailleurs lancé l'année dernière le second millésime de sa stratégie dédiée, qui avait déjà attiré plus de 400 millions de dollars d'engagements au 31 décembre 2023. Nous nourrissons de grandes ambitions sur ce segment, qui est particulièrement pertinent dans un contexte où les investisseurs recherchent de la liquidité et gèrent leurs portefeuilles de manière active.

Plus globalement, nous pensons que le marché de la dette privée devrait continuer à croître de manière significative au cours des prochaines années, en particulier sur la tranche *mid-market* en Europe.



TIKEHAU CAPITAL REFINANCE LA SOCIÉTÉ DE CONSEIL EN ENVIRONNEMENT APEM

Tikehau Capital a fourni un financement de 44,6 millions de livres sterling pour soutenir WestBridge, une société de capital-investissement indépendante, dans le refinancement d'Apem. Apem est une entreprise de conseil environnemental de premier plan au Royaume-Uni, reconnue pour ses services techniques et réglementaires. Ce financement vise à soutenir la croissance d'Apem dans sa prochaine phase de développement. Fondé en 1987, Apem se spécialise dans les relevés aériens et géospatiaux, les études sur l'eau douce, les services écologiques, les évaluations de l'impact sur la faune et la flore, et les dépôts réglementaires, soutenant ainsi les projets mondiaux d'énergie renouvelable et d'infrastructure durable. En 2019, WestBridge avait acquis Apem en collaboration avec le management et les employés.



VINCENT LEMAÎTRE

RESPONSABLE ESG
DETTE PRIVÉE ET
TACTICAL STRATEGIES

À travers le prisme de la durabilité

De quelle façon intégrez-vous l'ESG dans la gestion dette privée ?

Avant chaque décision d'investissement, nos équipes réalisent un *screening* négatif pour garantir le respect des exclusions établies par Tikehau Capital. Nous effectuons également une analyse extra-financière au travers d'un score adapté du *Corporate Sustainability Assessment* de S&P. Nous disposons également d'un levier puissant qui est l'engagement : à travers les *ratchets* ESG nous fixons des objectifs extra-financiers annuels dans la documentation de crédit des entreprises. En fonction de l'atteinte ou non de ces objectifs, la marge de crédit est modulée à la hausse ou à la baisse. En 2023, 66 % des nouvelles transactions ont inclus ce type de mécanisme : il s'agit pour nous d'une façon de valoriser le risque extra-financier à travers le coût de la dette et d'accélérer la transition des sociétés en portefeuille. Une autre forme d'engagement repose dans l'accompagnement des sociétés *via* du conseil, ou encore partage d'expertise. Ce process s'applique à l'ensemble de nos stratégies de *Corporate* et de *Direct Lending*. Sur les fonds à impact, nous allons encore plus loin en sélectionnant principalement des sociétés dont le modèle d'affaires a un impact positif sur la transition écologique et sociale.

36-37

TIKEHAU CAPITAL NOUS ACCOMPAGNE DEPUIS 2015. LE GROUPE LEBRONZE ALLOYS EST LE LEADER MONDIAL DANS LES ALLIAGES DE HAUTE PERFORMANCE À BASE DE CUIVRE ET NICKEL, ET RÉALISE UN CHIFFRE D'AFFAIRES DE 300 M€. EN 2023, UN FINANCEMENT INDEXÉ À DES CRITÈRES ESG A ÉTÉ MIS EN PLACE AVEC TIKEHAU CAPITAL ET D'AUTRES PARTENAIRES FINANCIERS, CE QUI NOUS PERMET D'ABORDER LES PROCHAINES ÉTAPES DE CROISSANCE ET DE TRANSITION AVEC CONFIANCE.

Alexandra Dumont Nubery,
Directrice Générale Lebronze Alloys SAS

Justement, vous avez lancé l'an dernier le fonds à impact SG Tikehau Dette Privée.

Quelles sont ses caractéristiques ?

Le but de ce fonds est de financer uniquement des entreprises engagées sur une trajectoire de décarbonation conforme aux objectifs de l'Accord de Paris sur la base de la méthodologie de référence *Science-Based Targets*. L'ambition était de capitaliser sur notre expertise en matière de décarbonation, qui reste aujourd'hui l'enjeu premier de la transition écologique. L'autre spécificité de ce fonds est qu'il est distribué aux investisseurs particuliers *via* des supports en assurance-vie.

Pourquoi est-il pertinent d'intégrer l'ESG sur cette classe d'actifs ?

En tant que classe d'actifs, la dette privée dispose de plusieurs caractéristiques qui en font un terrain propice à l'investissement responsable, parmi lesquelles des durées de détention longues, une proximité avec le management ou encore la possibilité de moduler la marge du taux d'intérêt. Pour les investisseurs, il reste par ailleurs très pertinent de prendre en compte ces aspects car, fondamentalement, les risques ESG font partie de la gestion des risques crédit. Un gérant d'actifs qui n'intègre pas l'ESG dans son processus d'investissement n'a pas effectué une analyse complète du risque de crédit. Peu importe le secteur, une société qui ne transitionne pas est exposée à des risques qui pourraient lui faire perdre de la valeur ou rendre plus difficile l'obtention de financements par exemple.

FAITS marquants

— DETTE PRIVÉE

Lancement du 2^e millésime de la stratégie de dette privée secondaire

Tikehau Capital a lancé en 2023 le 2^e millésime de sa stratégie de dette privée secondaire. Au 31 décembre 2023, celle-ci avait déjà attiré plus de 200 millions d'engagements, capitalisant sur le succès de la génération précédente et l'appétence des investisseurs pour cette classe d'actifs. Ce nouveau millésime vise à lever 750 millions d'euros, ce qui le positionnerait parmi les fonds de dette privée secondaire les plus importants du marché.



Récompenses

Pour la huitième année consécutive, Tikehau Capital a reçu le prix *Private Debt Lender Award* dans la catégorie « *Large Cap* » aux Grands Prix annuels de *Private Equity Magazine*.

Lancement du 6^e millésime de la stratégie de *Direct Lending*

Tikehau Capital a lancé en 2023 le 6^e millésime de sa stratégie de *Direct Lending*, qui vise à terme entre 4 et 5 milliards d'euros d'engagements. Fort de sa position de leader en Europe et d'un *track-record* solide, la stratégie avait attiré environ 1 milliard d'euros d'engagements entre le *closing* de la génération précédente et le 31 décembre 2023. Cette dernière est gérée conformément à une approche *Net Zero*, en s'appuyant sur les méthodologies adoptées par l'initiative *Net Zero Asset Managers*.

6,3 Mds€

d'encours pour la plateforme mondiale de CLO

L'activité de *Collateralized Loans Obligation* (CLO) du Groupe a maintenu une croissance solide en 2023, avec des encours en progression de 40 % sur un an.

(1) Au 31 décembre 2023.

LANCEMENT DE NOUVELLES INITIATIVES POUR OFFRIR AUX CLIENTS PARTICULIERS UN ACCÈS AUX MARCHÉS PRIVÉS

Tikehau Capital et Société Générale Assurances ont lancé un support en unités de compte offrant aux investisseurs particuliers l'opportunité de financer des entreprises non cotées françaises et européennes tout en soutenant la réduction de leurs émissions de gaz à effet de serre. Par ailleurs, Suravenir, filiale d'assurance-vie et de prévoyance du Crédit Mutuel Arkéa, a intégré dans sa gamme de fonds non cotés un FCPR géré par Tikehau Capital qui finance les PME et ETI européennes s'engageant à décarboner leur modèle d'affaires en suivant une trajectoire de réduction de leurs émissions de gaz à effet de serre en ligne avec l'Accord de Paris.

Désinvestissements réussis pour les stratégies de *Direct Lending* et *Corporate Lending*

Plus de 75 % des désinvestissements en 2023 sont issus des stratégies de *Direct Lending* et *Corporate Lending* du Groupe, correspondant à des remboursements de prêts. Le quatrième trimestre a notamment été marqué par le remboursement du financement unitranche d'environ 90 millions d'euros octroyé à Neoapotek, une chaîne italienne indépendante de plus de 130 pharmacies. Cette transaction a généré un multiple de sortie brut de 1,2x et un TRI brut de 13 %.

Record de collecte nette pour la plateforme de dette privée du Groupe

En 2023, la plateforme de dette privée de Tikehau Capital a enregistré un niveau record de collecte nette à 4,2 milliards d'euros, stimulée par une demande forte pour les stratégies « de rendement » du Groupe.

GESTION D'ACTIFS

Actifs réels

Des actifs immobiliers sélectionnés pour générer des performances sur le long terme à travers :

- Tikehau Capital : une plateforme permettant d'investir dans toutes les typologies d'actifs immobiliers
- Sofidy : le leader français indépendant de la gestion de l'épargne immobilière
- Tikehau Star Infra : reconstruire les infrastructures en Amérique du Nord
- IREIT Global : la première société immobilière cotée à Singapour

13,5 Mds€

D'ACTIFS SOUS GESTION

9 000

BIENS IMMOBILIERS
EN PORTEFEUILLE

31%

DES ACTIFS SOUS
GESTION DU GROUPE

Toutes les données sont au 31 décembre 2023.

INTERVIEW

FRÉDÉRIC JARIEL

Co-Directeur de l'activité Immobilière, Tikehau Capital



GUILLAUME ARNAUD

Président du Directoire de Sofidy

40-41

Tikehau Capital a adopté une approche « prudente et ciblée » en matière d'investissement dans les actifs réels. Quel contexte explique ce positionnement stratégique ?

Frédéric Jariel: Depuis mi-2022, le marché de l'immobilier est marqué par plusieurs tendances structurelles fortes: le désamour des locataires pour les bureaux secondaires, la montée en puissance de l'ESG, qui implique des investissements parfois coûteux pour la mise aux normes des actifs et, bien sûr, la hausse des taux, qui a entraîné un *repricing* significatif des actifs immobiliers et un fort ralentissement des transactions en 2023. Pour un acteur agile comme Tikehau Capital, cet environnement de marché offre de nombreuses opportunités pour acquérir des biens à des prix plus attractifs que lors de la décennie précédente.

Guillaume Arnaud: Globalement, l'année 2023 peut être scindée en deux phases distinctes: un premier semestre plutôt faste marqué par une collecte importante, alors que l'immobilier a continué à être perçu comme une valeur refuge en partie grâce à l'indexation des loyers sur l'inflation. Le second semestre, en revanche, a vu un ralentissement brutal du marché dans un contexte de hausse des taux, qui a entraîné une dépréciation des actifs réels, et de montée en puissance d'alternatives à la pierre-papier présentant des couples risque/rendement parfois plus attractifs. La conjonction de ces deux séquences a mené à une forte décollecte en seconde partie d'année.



CET ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ OFFRE DE NOMBREUSES OPPORTUNITÉS POUR ACQUÉRIR DES BIENS À DES PRIX PLUS ATTRACTIFS QUE LORS DE LA DÉCENNIE PRÉCÉDENTE.

Comment avez-vous navigué dans cet environnement ?

F.J: Ce *repricing* nous a permis de réaliser de belles opérations en 2023, dont l'acquisition en janvier de l'hôtel California à Paris pour un prix attractif. Sur notre stratégie *value-add*, nous nous sommes aussi particulièrement concentrés sur les marchés ibériques et en particulier sur le résidentiel et l'hôtellerie. Au total, les déploiements au sein des stratégies d'actifs réels ont représenté 13 % du total des investissements du Groupe, répartis sur les stratégies européennes de *sale and leaseback*, la stratégie européenne à valeur ajoutée ainsi que des déploiements granulaires de Sofidy et d'IREIT Global, la foncière cotée du Groupe basée à Singapour.

En matière de désinvestissements, notre positionnement diversifié a porté ses fruits : alors que les plus gros actifs ont souffert du tarissement de la liquidité sur le marché, nous avons réussi à céder près de 500 millions d'euros d'actifs en 2023, en grande partie des actifs très granulaires. Ces transactions comprennent notamment la cession de deux boutiques-hôtels situés à Paris qui a généré un multiple de sortie brut de 2,4x.

G.A: En 2023, Sofidy a maintenu la prudence et la sélectivité qui caractérisent historiquement son approche d'investissement. Au premier semestre, nous avons ainsi limité le déploiement de notre forte collecte, ce qui nous a permis de conserver un stock important de liqui-

dités pour tirer parti des bonnes affaires offertes par la dislocation du marché. Pour capter ces opportunités et tirer parti du point d'entrée offert par ce nouveau cycle immobilier, nous avons notamment lancé en fin d'année SOFIDYNAMIC, une SCPI « haut rendement » avec un positionnement résolument offensif qui vise un taux de distribution annuel élevé de 7 % brut de fiscalité.

Quels sont vos points d'attention en 2024 ?

G.A: En 2024, nous resterons forcément attentifs à l'évolution de la courbe de taux. Actuellement, les prévisions de marché anticipent une normalisation de l'environnement qui offrira des perspectives rassurantes pour l'immobilier. Chez Sofidy, nous profitons notamment de ce contexte pour repénétrer au cœur des grandes métropoles, où les primes de risque se sont reconstituées après des années de taux bas. Nous cibons systématiquement les cœurs des villes avec la recherche d'une centralité et d'une qualité d'emplacement indéniable, en particulier les commerces et les bureaux *prime*, proches de transports en commun et alignés sur les dernières normes environnementales. Dans les prochains mois, notre capacité à gérer de manière industrielle des actifs très granulaires et liquides devrait une nouvelle fois faire notre force.

F.J: En 2024, la diversification restera notre maître-mot, avec un focus particulier sur l'Europe de l'Ouest et du Sud.

Au niveau des typologies d'actifs, nous continuerons à regarder l'hôtellerie, le résidentiel et l'immobilier *prime*. Nous restons par ailleurs très attentifs aux opportunités offertes par la reconversion de bureaux secondaires et au changement d'usages, notamment vers le résidentiel et la logistique du dernier kilomètre. Ces transformations nécessiteront d'importants travaux et donc un *discount* important sur le prix de ces actifs. Ces prix d'entrée plus raisonnables devraient également être favorables à la réalisation de capex ESG et à la création d'actifs plus durables.

UN PORTEFEUILLE IMMOBILIER DURABLE À MADRID

Tikehau Capital, à travers le projet *Green Centre*, constitue un portefeuille granulaire d'actifs résidentiels dans le centre urbain de Madrid. La stratégie d'investissement immobilier du Groupe, lancée au troisième trimestre 2023 vise l'acquisition d'environ 400 actifs sur trois ans, avec une rénovation majeure de chaque actif visant à atteindre les meilleurs standards énergétiques et à créer des lieux de vie attrayants pour la location. La sortie de l'investissement se ferait par la cession sous forme d'un portefeuille stabilisé à un investisseur institutionnel. Au 31 décembre 2023, 43 actifs ont été acquis.



FLORA ALTER

REPONSABLE ESG DE L'ACTIVITÉ
IMMOBILIÈRE, TIKEHAU CAPITAL
RESPONSABLE ESG, SOFIDY

À travers le prisme de la durabilité

En 2023, Tikehau Capital a enrichi sa plateforme thématique durable et à impact avec la thématique « Villes Résilientes ». Comment cette intégration se traduit-elle en termes d'offre ?

Pour être intégré à la plateforme, un fonds doit répondre à des critères stricts : être classé article 8 ou 9 au sens de la réglementation SFDR, avec au moins 75 % de ses actifs couverts par un objectif de durabilité, ou détenir un label ISR immobilier ou un label ISR avec une thématique « villes résilientes ». Les stratégies ESG sur cette thématique se regroupent en quatre familles : les fonds axés sur l'amélioration de la performance énergétique et/ou la promotion de la biodiversité, tels que Immorente, Efimmo ou Sofidy Europe Invest ; les fonds ayant un objectif ESG à l'investissement comme SoLiving, qui investit dans des actifs répondant à un fort besoin en logements ; les stratégies *value-add* menant des projets importants de rénovation ou de reconversion, et le FCP Actions Européennes S.ytic, qui investit dans des solutions pour la ville résiliente.

LA DÉCARBONATION DE NOTRE PATRIMOINE EST UNE PRIORITÉ ENVIRONNEMENTALE ET FINANCIÈRE POUR MAXIMISER LA VALEUR À LONG TERME DE NOS ACTIFS. NOUS AGISSONS QUOTIDIENNEMENT POUR AMÉLIORER LES COMPORTEMENTS, RÉDUIRE LES CONSOMMATIONS D'ÉNERGIE EN OPTIMISANT LES ÉQUIPEMENTS ET INTÉGRONS LES ENJEUX ESG DANS L'ENSEMBLE DE NOS PROJETS DE RESTRUCTURATION.

Anthony Clier,
Directeur Technique SOFIDY

La reconversion urbaine offre de nombreuses opportunités pour revitaliser les territoires et limiter l'étalement urbain. Auriez-vous des exemples concrets à partager ?

Une illustration est la reconversion d'une ancienne station-service à Saint-Cloud par Sofidy : après une année de dépollution des sols, le site va désormais accueillir des commerces de proximité comme des cabinets médicaux ou des pharmacies. Ce projet intègre de nombreux éléments environnementaux dans sa reconversion, notamment l'utilisation de béton bas-carbone ou la mise en place d'une toiture végétalisée. Un autre exemple est le projet « Sky Center », à Gennevilliers, qui consiste en la transformation d'un ancien immeuble de bureaux en espaces d'activité pour des entreprises logistiques ou des PME. Ce projet intégrant fortement les enjeux de réduction des émissions de gaz à effet de serre, de promotion de la biodiversité et favorisant l'économie circulaire sera notamment labellisé bâtiment bas-carbone, Biodiversity et CircoLab.

Si l'immobilier est souvent observé sous l'angle des émissions carbone, il présente également de nombreux défis sociaux et de biodiversité.

Comment abordez-vous ces aspects ?

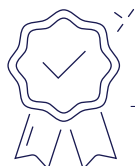
Les aspects sociaux sont au cœur de l'ADN de Sofidy, qui est un acteur majeur de l'investissement dans l'immobilier de proximité en Europe et dont l'objectif est de favoriser la consommation de proximité, le bien-être des populations riveraines et le développement des PME tout en encourageant les mobilités douces et en s'intégrant dans la notion de ville du quart d'heure.

En 2023, le Groupe a mené des travaux sur le sujet de la biodiversité qui ont notamment abouti à une cartographie des enjeux écologiques majeurs sur l'ensemble de nos actifs, l'élaboration d'une charte dédiée à la biodiversité en immobilier, et la mise en place de plans d'action pour chacune de nos catégories d'actifs.

FAITS marquants

— ACTIFS RÉELS

Récompenses



Tikehau Star Infra a remporté le prix « *Restructuring of the Year, North America* », décerné par *IJGlobal Finance and Infrastructure Journal* lors des *IJInvestor Awards 2023*.

IREIT Global a reçu le Platinum Award “Best Office REIT (Singapore)” et le Gold Award “Best Investor Relations” lors des *Asia Pacific Best of the Breeds REITs Awards 2023*.

Sofidy a obtenu trois récompenses lors de la 30^e édition du *Palmarès des Fournisseurs*⁽¹⁾ établi par le magazine *Gestion de Fortune*, dont celle de Société de l'année, qui, pour la première fois depuis sa création, est attribué à une société de gestion indépendante spécialisée sur le marché de l'épargne immobilière.

1^{re}
position dans
la catégorie SCPI
(encours supérieurs
à 1 Md€)

3^e
position dans
la catégorie SCI

Prix de la **Société
de l'année**

(1) Le *Palmarès des Fournisseurs* est établi chaque année par le magazine *Gestion de Fortune* après une étude rigoureuse, tant quantitative que qualitative, menée auprès de 4 000 CGPI (conseillers en gestion de patrimoine indépendants) installés partout en France qui notent la pertinence de la gamme de produits, la disponibilité commerciale et la qualité du back office de leurs fournisseurs préférés.

Premier investissement de la stratégie immobilière pan-européenne *value-add* à impact

En février 2023, le deuxième millésime de la stratégie immobilière pan-européenne *value-add* à impact de Tikehau Capital a réalisé l'acquisition de l'Hôtel California, un établissement 4 étoiles situé dans le huitième arrondissement de Paris. L'acquisition de cet hôtel de 172 clés s'inscrit dans un schéma de réhabilitation et de repositionnement d'actifs sous-exploités, en ligne avec l'objectif de la stratégie de contribuer aux trois thèmes suivants: le climat, la biodiversité et l'inclusion au travers des différents usages des bâtiments. L'hôtel va faire l'objet d'une rénovation lourde permettant son repositionnement, une augmentation du nombre de chambres et l'amélioration de ses performances énergétiques.

ACQUISITION D'UN PORTEFEUILLE DE SUPERMARCHÉS EN ITALIE POUR 37 MILLIONS D'EUROS

En novembre 2023, Tikehau Capital a réalisé l'acquisition d'un portefeuille composé de cinq biens immobiliers comprenant des supermarchés stratégiquement situés dans des destinations touristiques du nord-ouest de l'Italie. Évaluée à 37 millions d'euros, la transaction a été structurée sous la forme d'une vente et d'une cession-bail avec l'opérateur de supermarchés Unicoop Tirreno, une marque coopérative de la grande distribution italienne (Coop) et leader du marché sur la côte toscane. Tikehau Capital se concentre sur l'amélioration de ces propriétés, notamment d'un point de vue ESG, dans le but de rendre ces actifs encore plus attractifs pour les utilisateurs finaux.

Acquisition du centre commercial O'PARINOR

Acquisition majeure: O'PARINOR, l'un des plus grands centres commerciaux d'Île-de-France, rejoint le portefeuille. Sofidy, leader en gestion immobilière et Klépierre, expert en centres commerciaux, s'associent dans une structure de partenariat durable (75 % Sofidy, 25 % Klépierre). L'opération, un club deal, mobilise des investisseurs institutionnels français et a réalisé un rendement à deux chiffres la première année.

IREIT Global, foncière cotée à Singapour et filiale de Tikehau Capital, a connu une année dynamique:

- Acquisition de 17 immeubles commerciaux en France, pour un investissement total de 76,8 millions d'euros.
- Cession d'Humina, un immeuble de bureaux en Espagne, au prix de vente de 24,5 millions d'euros, soit une augmentation de 6,1 % par rapport à son évaluation indépendante réalisée au 31 décembre 2023.
- Obtention d'un important contrat de bail de 15 ans avec un organisme du gouvernement fédéral allemand, représentant une occupation de 25 % du campus de Darmstadt.
- Négociation d'une extension anticipée du bail avec le principal locataire du campus de Berlin, garantissant une stabilité jusqu'au 31 décembre 2024.

GESTION D'ACTIFS

Private Equity

Nous nous associons à des entrepreneurs et des équipes dirigeantes d'entreprises de taille intermédiaire, dont le chiffre d'affaires se situe entre 20 millions et 1 milliard d'euros, en investissant de manière minoritaire ou majoritaire.

6,5 Md€

D'ACTIFS SOUS GESTION

15%

DES ACTIFS SOUS
GESTION DU GROUPE

Toutes les données sont au 31 décembre 2023.

INTERVIEW

EMMANUEL LAILLIER

Directeur de l'activité de *Private Equity*, Tikehau Capital**Que retenir de l'année 2023 pour le secteur du *Private Equity* ?**

L'année 2023 s'est avérée complexe à plus d'un titre. D'un point de vue macroéconomique, la poursuite de la hausse des taux d'intérêt a continué à affecter les valorisations et le nombre d'opérations à la baisse. En parallèle les conflits, notamment au Moyen-Orient, ont constitué des facteurs d'incertitude importants concernant la stabilité géopolitique sur les prochaines années. Or le *Private Equity* est un secteur qui a besoin de visibilité, et ces différents éléments ont créé un environnement de prudence et d'attentisme, poussant les investisseurs à différer leurs décisions d'investissement ou à tenir compte de ces incertitudes dans les valorisations.

Quel bilan tirez-vous pour votre activité dans cet environnement ?

Dans ce contexte, notre activité a continué à se démarquer puisqu'elle a affiché une dynamique solide au cours de l'année, marquée notamment par les ventes de quatre de nos sociétés, avec de belles performances pour nos fonds. Celles-ci incluent la cession par notre premier millésime de notre stratégie de capital-croissance de sa participation dans la société Total Eren à TotalEnergies, et la cession partielle par le deuxième millésime de notre stratégie de capital-croissance de sa participation dans la société italienne Ecopol à SK Capital, générant respectivement un multiple de sortie brut de 2,0x et 3,1x. Autre fait marquant : nous avons réalisé avec succès l'introduction en bourse de la

société EuroGroup *Laminations*, investissement réalisé par notre premier fonds de décarbonation générant un multiple de sortie brut d'environ 3,1x et un TRI brut de 55 %.

Nous avons également su convaincre nos clients de continuer à investir, puisque la collecte a atteint un nouveau record en 2023, avec plus d'un milliard d'euros levés sur nos stratégies de *Private Equity*. Les valorisations ont elles aussi été résilientes, avec notamment une nette progression des valorisations des entreprises en portefeuille au sein de la stratégie de décarbonation.

Comment expliquez-vous cette résilience ?

Nos stratégies s'alignent très bien avec les besoins de l'économie réelle, en ciblant des entreprises solidement positionnées dans des thématiques qui pourront continuer à générer de la croissance dans un monde post-COVID : la cybersécurité, la transition énergétique, l'agriculture régénératrice et l'aéronautique. Le secteur de la cybersécurité est notamment stimulé par le conflit ukrainien, les tensions sino-américaines ou encore les préoccupations croissantes en matière de sécurité des données. Au cours des dernières années, la décarbonation s'est également imposée comme un thème d'investissement majeur, soutenu entre autres par de nombreuses initiatives publiques et privées. Nous avons d'ailleurs été pionniers sur cette thématique en Europe avec notre fonds *T2 Energy Transition*, qui vise à accélérer la croissance des PME et des ETI européennes qui apportent une réponse



“

NOUS SOMMES CONVAINCUS
QUE NOTRE POSITIONNEMENT
SUR DES VERTICALES
À CROISSANCE
STRUCTURELLE FORTE
CONTINUERA
À DÉMONTRER TOUTE
SA PERTINENCE.

à l'urgence climatique et qui contribuent à la transition vers une économie bas carbone. Dans un contexte de changement profond de nos habitudes de consommation et de production, l'agriculture régénératrice se positionne comme un thème d'avenir puissant qui fait depuis l'an dernier l'objet d'une stratégie dédiée. Enfin, l'aéronautique connaît une dynamique très positive, en particulier en Europe, où elle représente l'un des principaux secteurs exportateurs. Il s'agit en outre d'une industrie fortement engagée dans la réduction de ses émissions de CO₂, entraînant de nombreuses innovations concernant par exemple l'utilisation de carburants alternatifs ou l'optimisation des routes. Ces quatre thématiques revêtent également une importance cruciale pour la souveraineté européenne.

Quelles sont vos anticipations et ambitions pour 2024 ?

Globalement, le premier semestre 2024 devrait rester difficile en raison de la persistance des risques auxquels nous étions déjà confrontés l'an dernier. Les incertitudes porteront notamment sur la trajectoire réelle des taux d'intérêt et de l'inflation, l'évolution des conflits armés en Ukraine et en mer Rouge, ou encore l'issue de l'élection présidentielle américaine.

Dans ce contexte, nous sommes convaincus que notre positionnement sur des verticales à croissance structurelle forte continuera à démontrer toute sa pertinence. Parallèlement, notre objectif sera d'intensifier notre expansion à l'international, en mettant l'accent sur l'Europe, où nous chercherons à renforcer notre présence dans des pays tels que l'Allemagne et l'Angleterre, ainsi qu'aux États-Unis, où nous visons à concrétiser nos premiers investissements.

ACQUISITION D'UNE PARTICIPATION MAJORITAIRE DANS CROWD

Tikehau Capital a acquis une participation majoritaire dans CROWD, fournisseur d'infrastructures cyclables et mobiliers urbains (leader en Europe avec une présence en Allemagne, au Benelux, au Royaume-Uni et dans les pays Nordiques), via le premier millésime de sa stratégie de *private equity* dédié à la décarbonation (*T2 Energy Transition*). La stratégie de CROWD est fondée sur le développement durable, et respecte les principes de « maintenance, réutilisation, remise à neuf et recyclage ». La société propose des produits de haute qualité, durables et sécurisants pour une mobilité à faible émission carbone, encourageant ainsi la transition vers des espaces plus verts et un mode de vie plus sain, alignée avec la thèse d'investissement de la stratégie de décarbonation de Tikehau Capital.



NATHALIA MILLAN

RESPONSABLE ESG PRIVATE
EQUITY, TIKEHAU CAPITAL

À travers le prisme de la durabilité

Quelle est votre offre en matière de stratégies durables sur le segment *private equity* ?

Aujourd'hui, l'activité *private equity* couvre l'ensemble des thématiques de la plateforme thématique durable et à impact de Tikehau Capital. Historiquement, notre démarche d'impact a débuté avec le fonds de décarbonation *T2 Energy Transition*, et s'est élargie avec le lancement d'une stratégie axée sur l'agriculture régénératrice dont le premier investissement a eu lieu en fin d'année 2023. Nos fonds à impact reposent sur les cinq piliers de l'impact que sont l'intentionnalité, l'additionnalité, la mesurabilité, l'alignement d'intérêts et la revue externe. Pour être éligible, chaque opération doit ainsi démontrer sa contribution positive à la thèse d'impact du fonds et pendant la durée de détention, l'entreprise doit mesurer son impact. En parallèle, nous proposons des stratégies thématiques sur les thèmes de la cybersécurité (Brienne) et de la résilience (stratégie de *growth equity*). Plus globalement, tous les portefeuilles de *private equity* intègrent une démarche ESG, qui permet une analyse plus granulaire des sociétés.

EGIS CONÇOIT DES INFRASTRUCTURES ET DES BÂTIMENTS INTELLIGENTS POUR RELEVER LES DÉFIS CLIMATIQUES. AVEC NOTRE PROJET "IMPACT THE FUTURE", NOUS VISON À AMÉLIORER LE CADRE DE VIE DES CITOYENS. AUX COTÉS DE NOS INVESTISSEURS HISTORIQUES, TIKEHAU CAPITAL NOUS APORTE DES RESSOURCES POUR ACCÉLÉRER NOTRE CROISSANCE ET DÉVELOPPER DES SOLUTIONS INNOVANTES.

Laurent Germain,
Directeur général d'Egis.

Au-delà des financements, comment accompagnez-vous les entreprises dans leur transformation ?

L'additionnalité est clé en *private equity*, nous intégrons l'ESG dans la démarche de création de valeur de nos participations. Pour chaque opération, nous identifions les entreprises confrontées à des enjeux ESG matériels et disposant des ressources nécessaires pour envisager un plan d'action. Si tel est le cas, nous pouvons mettre en place une démarche d'engagement sur-mesure avec une feuille de route adaptée. Cet engagement se traduit par un suivi mensuel et la mise à disposition d'outils de *benchmarking*, de mise en relation, etc., pour accompagner les sociétés dans leur démarche de progrès et en étroite collaboration avec les équipes d'investissement, ce qui renforce la pertinence de notre approche. Un exemple concret est celui d'Egis, société d'ingénierie qui conçoit et exploite des bâtiments et des infrastructures intelligents, que nous soutenons dans la mise en place de leur stratégie RSE et de décarbonation, notamment dans le suivi de son chiffre d'affaires contributif ainsi que dans son engagement envers l'initiative *Science-Based Targets* (SBTi).

Comment mesurez-vous la performance extra-financière de vos stratégies ?

Chaque année, nous publions un rapport dressant un état des lieux des portefeuilles à travers des indicateurs généraux tels que la consommation d'énergie ou les créations d'emplois, mais aussi des métriques plus spécifiques en fonction de la thèse d'investissement du fonds. Ces rapports visent à offrir une transparence totale aux investisseurs sur les succès et les défis rencontrés sur chaque stratégie, tout en fournissant aux entreprises des éléments pour intégrer ces informations dans leur modèle d'affaires.

FAITS marquants

— PRIVATE EQUITY

Lancement du 2^e millésime de la stratégie dédiée à la décarbonation

Tikehau Capital s'est de nouveau associé à TotalEnergies pour le lancement du deuxième millésime de sa stratégie phare de *private equity* dédiée à la décarbonation. Cela fait suite au succès de la période d'investissement du premier millésime axé sur l'Europe, lancé en 2018 et dont le *closing* a été réalisé au premier trimestre 2021 à hauteur de 1,4 milliard d'euros. Avec une portée d'investissement plus globale, le deuxième millésime investira dans des PME européennes et nord-américaines spécialisées dans la production d'énergie propre, la mobilité bas-carbone et l'efficacité énergétique.

Partenariat avec Whistler Capital Partners

En juillet 2023, Tikehau Capital a annoncé un partenariat stratégique avec Whistler Capital Partners, une société de *private equity* basée à Nashville et spécialisée dans le secteur de la santé et des services technologiques en Amérique du Nord. En janvier 2024, Whistler Capital Partners a réalisé avec succès le premier investissement de sa dernière stratégie en investissant dans une plateforme de soins vétérinaires et multiservices innovants pour animaux de compagnie, axée sur la modernisation de leur expérience de soins de santé.



Environmental Finance IMPACT Awards 2023

Tikehau Capital a reçu le prix *Asset manager of the year* dans la catégorie « Large ».

La stratégie de *private equity* dédiée à l'agriculture régénératrice a reçu le prix *Impact project/investment of the year: Agriculture and sustainable land use*.

ESG Investing Awards 2024

Tikehau Capital a reçu le prix *Best ESG Investment Fund: Energy Transition* pour le premier millésime de sa stratégie de *private equity* dédiée à la décarbonation.

PEI Awards 2023

Tikehau Capital s'est classé deuxième dans la catégorie « EMEA Firm of the Year in Italy ».

PREMIER INVESTISSEMENT POUR LA STRATÉGIE À IMPACT DÉDIÉE À L'AGRICULTURE RÉGÉNÉRATRICE

En septembre 2023, la stratégie de *private equity* à impact dédiée à l'agriculture régénératrice (RegenAg) a réalisé un premier investissement de 120 millions d'euros dans BioFirst, une société belge leader mondial des biocontrôles et solutions de pollinisation.

LANCEMENT DU QUATRIÈME MILLÉSIME DE BRIENNE, STRATÉGIE DÉDIÉE À LA CYBERSÉCURITÉ

Tikehau Capital a lancé le 4^e millésime de sa stratégie de cybersécurité en *private equity* avec 200 millions d'euros levés pour le premier *closing*, ce qui en fait le plus grand véhicule d'investissement dédié à la sécurité numérique en Europe. Le précédent millésime, lancé en juin 2019, avait rassemblé 175 millions d'euros d'engagements et réalisé des investissements stratégiques dans 15 entreprises de l'écosystème cyber européen.

10 NOUVEAUX INVESTISSEMENTS EN 2023

Au cours de l'année 2023, l'équipe de *private equity* de Tikehau Capital a réalisé avec succès 10 nouveaux investissements à travers ses stratégies dédiées à la décarbonation, l'aéronautique, la cybersécurité, et l'agriculture régénératrice. Le Groupe a également réinvesti dans deux entreprises déjà en portefeuille afin de soutenir leur croissance et leur développement.

Six cessions générant un multiple de sortie brut moyen de 2,3x

En 2023, l'activité *private equity* a réalisé des sorties réussies et partielles de six entreprises de son portefeuille, dont la vente de Total Eren (leader mondial des énergies renouvelables) à TotalEnergies et l'introduction en bourse de la société italienne EuroGroup Laminations S.p.A., un acteur majeur du marché des moteurs électriques.

GESTION D'ACTIFS

Tactical Strategies

Des solutions flexibles pour des profils
risque/rendement asymétriques.
Nous finançons des entreprises sur
les marchés privé et public, sur l'ensemble
de la structure de capital, en traitant
des situations à la fois de performance
et de sous-performance.

1,4Mde
D'ACTIFS SOUS GESTION
(OPPORTUNITÉS SPÉCIALES)

0,8Mde
SOUS GESTION
(SOLUTIONS MULTI-ACTIFS)

Actifs sous gestion décomptés au sein des activités de *private equity*

Toutes les données sont au 31 décembre 2023.



INTERVIEW

MAXIME LAURENT-BELLUE

Directeur de l'activité *Tactical Strategies*, Tikehau Capital**Quel bilan tirez-vous de l'année 2023 pour l'activité *Tactical Strategies* ?**

L'année 2023 a été extrêmement active et porteuse pour notre activité, illustrée par des montants records de capitaux levés et déployés au travers du troisième millésime de notre stratégie *Special Opportunities*. Ce dynamisme s'explique par plusieurs facteurs, notamment la versatilité et la flexibilité de notre spectre d'investissement, qui nous permet d'apporter des solutions de financements adaptées et sur mesure, dans tous les environnements y compris les plus incertains et volatils, comme ce fut le cas l'an dernier.

Dans un contexte global d'assèchement de la liquidité, de retrait de certains acteurs traditionnels du marché, et de durcissement des conditions de financement, nous avons été particulièrement actifs proposant des solutions de

financement classiques ou de capital hybride dans des contextes extrêmement variés, incluant des financements d'acquisition, de croissance ou de capex, mais aussi des refinancements complexes. Malgré un rythme de déploiement élevé, notre stratégie est restée particulièrement sélective et prudente dans un contexte macroéconomique encore très incertain. En 2023, nous sommes ainsi particulièrement concentrés sur des secteurs jugés défensifs ou bénéficiant de tendances séculaires tels que les services aux entreprises, les *data centers*, la défense et l'immobilier *prime*. La majorité des transactions que nous avons réalisées en 2023 optimisent au maximum le couple rendement/risque notamment par le biais des structures protectrices mises en place : instruments sécurisés et faible levier à l'entrée.

Quelles sont vos anticipations pour 2024 ?

Ces derniers mois ont été marqués par un regain d'optimisme anticipant une accalmie voire une inflexion sur les taux. Nous sommes plus prudents sur ce sujet : l'erreur serait d'imaginer qu'il était normal d'avoir vu les taux à zéro, voire négatifs aussi longtemps. Les coûts de financement devraient rester durablement plus élevés, ce qui pourrait entraîner des complications pour les emprunteurs, émetteurs et propriétaires d'actifs dont les

FAITS marquants

— TACTICAL STRATEGIES

structures de capital ne sont plus adaptées à ce nouvel environnement. Cette tendance se manifeste déjà de manière prégnante dans le secteur immobilier, où les difficultés peuvent surgir rapidement. Nous serons particulièrement attentifs aux situations de refinancement d'entreprises performantes, mais dont certaines caractéristiques (secteur d'activité, niveau d'endettement...) pourraient éloigner les financeurs plus classiques. Ce type d'opportunités nous permet notamment d'optimiser les termes du contrat en termes de *pricing* ou de leviers. Une autre thématique à suivre est la dette immobilière, sur laquelle nous avons lancé l'an dernier une stratégie dédiée dont les encours ont atteint près de 200 millions d'euros à fin 2023. Si l'environnement semble se normaliser un peu, nous pensons que les années à venir vont être caractérisées par des périodes de stress, de volatilité et probablement une hausse des défauts en Europe. Notre positionnement opportuniste et flexible restera un bon moyen de naviguer dans ce contexte.

SOUTIEN DU PROJET D'EXPANSION MONDIALE DE METREA

Tikehau Capital a mis en place un financement de 200 millions de dollars *via* sa stratégie dédiée aux opportunités spéciales, pour soutenir le plan de croissance de Metrea à travers l'Amérique du Nord et l'Europe. Fondée en 2015, Metrea est un fournisseur de solutions de défense intégrées pour le gouvernement américain et ses alliés. Metrea propose des services de renseignement, de surveillance et de reconnaissance, de ravitaillement en vol, ainsi que des services dans des domaines en pleine croissance tels que la guerre électronique et les communications sécurisées.

TIKEHAU CAPITAL STIMULE LA CROISSANCE D'EPSA

Tikehau Capital, *via* sa stratégie dédiée aux situations spéciales, a mené un tour de table de financement hybride de 170 millions d'euros, pour soutenir la croissance externe d'Epsa et financer l'acquisition stratégique d'AB&C aux Pays-Bas. Epsa, détenue majoritairement par son fondateur et l'équipe de management, est un cabinet européen de conseil en transformation et optimisation de la performance des entreprises.

Des sorties réussies pour la stratégie de situations spéciales du Groupe

La stratégie de situations spéciales de Tikehau Capital a connu des remboursements réussis en 2023, notamment pour les financements accordés à Shaftesbury Asset Management, un leader européen de la gestion d'actifs immobiliers, et à Best Secret, un acteur de premier plan dans la vente de mode en ligne.

Mandat multi-actifs de 200 millions d'euros pour un fonds souverain majeur au Moyen-Orient

Tikehau Capital s'est vu confier la gestion d'un mandat multi-actifs de 200 millions d'euros de la part d'un fonds souverain de premier plan au Moyen-Orient. L'objectif de ce mandat est de co-investir aux côtés des principaux fonds de Tikehau Capital sur les classes d'actifs privés. Ce succès confirme la progression solide de l'internationalisation de la franchise qui fait suite à l'annonce, début juillet, de l'ouverture à Abou Dhabi du 15^e bureau du Groupe.

GESTION D'ACTIFS

Capital Markets Strategies

Notre philosophie d'investissement :
une gestion de conviction et de long terme
fondée sur une analyse fondamentale
financière et extra-financière.

Notre maître-mot ? La sélectivité : nous
investissons dans un nombre limité
d'entreprises et d'émetteurs que nous
estimons de qualité. Notre gamme compte
à la fois des fonds obligataires ainsi
que des fonds actions et un fonds flexible.

4,6Mds€

D'ACTIFS SOUS GESTION

11%

DES ACTIFS SOUS
GESTION DU GROUPE

Toutes les données sont au 31 décembre 2023.

INTERVIEW

RAPHAËL THUIN

Directeur des *Capital Markets Strategies*, Tikehau Capital**Que retenir de l'année 2023 ?**

Sur les stratégies de marchés de capitaux, l'année 2023 a été très positive pour les investisseurs, avec des performances absolues tout à fait remarquables tant sur le marché actions que sur l'obligataire. Ce rebond a été nourri par deux tendances fortes : d'abord, le cycle de désinflation a permis de relâcher l'étreinte en matière de taux d'intérêt et d'anticiper un éventuel pivot des banques centrales vers des politiques monétaires plus accommodantes. Le second facteur a été la résilience des économies, et plus particulièrement des entreprises et de leur capacité à générer des bénéfices. Ces dernières ont notamment tiré leur épingle du jeu grâce à leur *pricing power* et à la robustesse de la consommation.

Quel bilan tirez-vous pour votre activité ?

L'activité *Capital Markets Strategies* a connu une année historique en termes de performances relatives aux indices de référence et à nos pairs. Cette surperformance globale démontre que notre gestion active, nos convictions et l'expertise de nos équipes sont génératrices de valeur pour nos clients. Dans un environnement marqué par les incertitudes liées à l'inflation, au risque de décélération économique ou encore aux conflits en Ukraine et au Moyen-Orient, nous avons fait le choix de rester investis, avec une approche disciplinée et agile et en privilégiant les émetteurs de qualité. Ce biais de qualité sera selon nous à nouveau un moteur de performance en 2024. En termes d'allocation, l'année 2023 a été marquée par plusieurs retournements sur les marchés, en

particulier de la valeur relative entre l'obligataire et les actions. Après avoir beaucoup souffert du cycle de hausse des taux, l'obligataire est redevenu attractif pour les investisseurs, et il nous semble aujourd'hui en moyenne mieux rémunérer le risque que les actions. Cette analyse s'est traduite dans la gestion de notre fonds d'allocation *Tikehau International Cross Assets* qui reflète nos principales convictions sur les marchés. Ce positionnement ne nous a pas empêché de continuer à investir en actions, mais avec une approche beaucoup plus prudente et sélective, dans un contexte où les valorisations notamment nous semblent encore excessives.

Quelles tendances anticipez-vous pour 2024 ?

Actuellement, nous observons un alignement des planètes assez encourageant pour les investisseurs, à savoir des taux d'intérêt relativement élevés qui semblent avoir atteint leur point d'inflexion, un cycle de désinflation bien entamé, et le début d'un nouveau cycle de croissance économique. Ce contexte est selon nous de nouveau propice à l'investissement. Mais ces facteurs d'optimisme ne doivent pas éclipser la prudence dans un contexte où subsistent beaucoup d'incertitudes. Aujourd'hui, l'inflation cyclique est retombée et le marché anticipe un retour à 2 %, soit les objectifs à moyen terme des banquiers centraux. Toutefois l'inflation structurelle devrait perdurer, alimentée par de profondes mutations sociétales telles que la démondialisation, le vieillissement de la population mondiale et la transition énergétique. En parallèle, les prévisions de croissance des bénéfices

“

L'ACTIVITÉ CAPITAL MARKETS
STRATEGIES A CONNU
UNE ANNÉE HISTORIQUE EN
TERMES DE PERFORMANCES
RELATIVES AUX INDICES DE
RÉFÉRENCE ET À NOS PAIRS.



restent aujourd'hui très optimistes, malgré le ralentissement des économies européennes, un possible tassement de la consommation et probablement les premiers effets sur l'économie réelle des hausses de taux successives. D'autres facteurs de risque incluent les incertitudes géopolitiques liées aux situations en Ukraine et au Moyen-Orient, l'issue des élections qui auront lieu cette année, ainsi que le risque de liquidité.

Quelle approche adoptez-vous dans ce contexte ?

Le marché est très agressivement positionné sur un scénario de rebond, là où nous attendons plutôt une normalisation. Dans ce contexte, notre angle sera à nouveau celui de la discipline et de la prudence. En 2024, nous allons continuer à privilégier l'obligataire et en particulier le segment *investment grade*, où les primes de risque nous paraissent aujourd'hui attractives. Nous portons également une attention particulière mais sélective aux valeurs financières, à un moment où les banques affichent une robustesse bilantielle rassurante et des trajectoires de rentabilité encourageante.

Si dans l'ensemble, les valorisations nous semblent encore excessives sur les actions, certains secteurs offrent également des opportunités pour du *stock picking* d'entreprises peu chères et de qualité, en particulier sur des secteurs défensifs.

« TIKEHAU CREDIT PLUS » DEVIENT « TIKEHAU EUROPEAN HIGH YIELD » POUR MIEUX REFLÉTER NOS CONVICTIONS SUR LE HIGH YIELD EUROPÉEN

Dans un contexte marqué par des niveaux de rendements records sur le marché obligataire, et dans un marché où la sélection de valeurs prime sur l'allocation, *Tikehau European High Yield* nous semble bien positionné pour tirer parti du repricing de marché. *Tikehau European High Yield* investit sur le segment du haut rendement européen en menant une gestion de conviction basée sur un processus d'investissement rigoureux. Le fonds se concentre sur les inefficiences de marché, notamment sur les émetteurs peu ou mal couverts par le marché, principalement du fait de leur complexité. Le fonds ne cherche pas à répliquer un indice et est exposé aux subordonnées financières à travers des investissements majoritairement en obligations d'entreprises à haut rendement.



AMÉLIE PICHON

RESPONSABLE ESG POUR LES
CAPITAL MARKETS STRATEGIES

À travers le prisme de la durabilité

Pourquoi est-il pertinent d'intégrer l'ESG dans les *Capital Markets Strategies* ?

L'ESG fait partie intégrante de nos stratégies pour deux principales raisons. D'une part, parce que cette prise en compte de facteurs extra-financiers est nécessaire pour la rentabilité des investissements de nos clients. Ces dernières années, nombre d'études ont ainsi montré une corrélation positive entre les performances des entreprises en matière de durabilité et leur performance boursière. D'autre part, parce qu'en tant qu'allocataires d'actifs, nous avons la responsabilité de diriger les flux financiers vers des investissements qui contribuent à la résolution de défis environnementaux et sociaux, par exemple la transition vers une économie bas carbone.

Concrètement, quelle est votre approche sur ces sujets ?

Dans notre quotidien d'investissement, l'ESG est directement intégré dans notre recherche fondamentale à l'aide d'un outil de notation amélioré en 2023 pour une analyse plus granulaire des sociétés. Des critères d'exclusion stricts, par exemple sur les énergies fossiles, s'appliquent également. Notre approche se caractérise enfin par un engagement individuel et collectif auprès des entreprises en portefeuilles, et par le déploiement de stratégies répondant à des enjeux sociétaux spécifiques. Outre le fonds à impact *Tikehau Impact Crédit*, nous avons par exemple lancé cette année un fonds *equity* sur le thème de la souveraineté européenne. Enfin, nous avons un engagement stratégique d'alignement des portefeuilles avec le "zéro émission nette" de gaz à effet de serre.

TIKEHAU CAPITAL NOUS ACCOMPAGNE DANS LA DÉFINITION D'OBJECTIFS CONFORMES AUX CRITÈRES DE L'INITIATIVE *SCIENCE-BASED TARGETS* (SBTI). LEURS ÉQUIPES NOUS RENSEIGNENT À LA FOIS SUR LES ATTENTES DES INVESTISSEURS À IMPACT ET SUR LES PRATIQUES DE DÉCARBONATION SPÉCIFIQUES À NOTRE SECTEUR, POUR OPTIMISER LES CONDITIONS DE NOTRE REFINANCEMENT.

Krzysztof Krajewski
Responsable Sustainability & Innovation, Reno de Medici

Justement, pouvez-vous décrire l'approche du fonds *Tikehau Impact Crédit* ?

Le fonds *Tikehau Impact Crédit* est une solution novatrice qui transpose au marché obligataire notre expertise en matière d'impact développée sur le *private equity* et la dette privée. L'intentionnalité du fonds est d'accompagner le secteur *High Yield* dans sa transition vers une économie bas carbone et circulaire. L'adéquation des investissements avec cet objectif d'impact est garantie par un processus de sélection rigoureux basé sur l'analyse de l'impact des produits et services des entreprises et de leurs engagements en matière de décarbonation ou de gestion des déchets. L'additionnalité du fonds repose quant à elle sur la détention longue et l'engagement auprès des émetteurs, qui permet à la fois de les challenger et de les accompagner sur ces défis. En 2023, nous avons par exemple soutenu la démarche de l'entreprise italienne Reno de Medici, un producteur de carton à base de fibres recyclées, en lui fournissant notamment du conseil et des *benchmarks* pour renforcer ses objectifs de réduction d'émissions de carbone sur les *scopes* 1,2 et 3. Pour apporter de la transparence à nos investisseurs, nous publions chaque année des *reportings* comprenant des indicateurs d'impact et audités par des acteurs tiers.



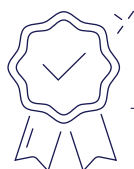
FAITS marquants

— CAPITAL MARKETS STRATEGIES

Des performances remarquables sur le long terme

En 2023, tous les fonds de la gamme *Capital Markets Strategies* de Tikehau Capital ont surpassé leurs indices de référence, démontrant ainsi des performances remarquables sur le long terme par rapport à la moyenne du marché.

Récompenses



TIKEHAU SHORT DURATION

«**Meilleur fonds
sur 10 ans -
Obligations EUR
à court terme**»

Refinitiv Lipper Fund Awards
2023 Winner Europe

Lancement de Tikehau *European Sovereignty Fund*, fonds actions thématique dédié au financement de la souveraineté européenne

Tikehau Capital a lancé Tikehau *European Sovereignty Fund*, fonds européen d'actions cotées thématique ancré sur le thème de la souveraineté européenne au sein de ses activités de stratégies de marchés de capitaux. Tikehau Capital investit en Europe depuis 2004 via plusieurs stratégies thématiques, et accompagne notamment les petites et moyennes entreprises dans le financement de leur développement. Les cinq thèmes principaux définissant l'univers d'investissement de Tikehau *European Sovereignty Fund* concernent l'autonomie industrielle, la compétitivité numérique, l'indépendance sanitaire, la défense et la transition écologique.

LANCEMENT DE TIKEHAU 2029, FONDS À ÉCHÉANCE À DOMINANTE *INVESTMENT GRADE*

Tikehau Capital a lancé en fin d'année Tikehau 2029, un nouveau fonds à échéance 2029 dans le cadre de ses activités de stratégies de marchés de capitaux. Tikehau 2029 est le 6^e fonds à échéance lancé par Tikehau Capital depuis 2011 et vise à investir dans des obligations émises par des émetteurs⁽¹⁾ appartenant initialement à la catégorie *Investment Grade*. Le fonds investira principalement dans des obligations à maturité 2029.

.....
(1) Le fonds vise à investir 100% de son actif net dans des émetteurs appartenant initialement à la catégorie "*Investment Grade*". En cas de dégradation de notations de certains émetteurs déjà en portefeuille, le fonds pourra être exposé à des émetteurs non "*Investment Grade*" dans la limite de 20% de son actif net.

Demande accrue pour les fonds obligataires et fonds datés

L'année 2023 a été caractérisée par une demande accrue pour les fonds obligataires et fonds datés du Groupe, qui ont bénéficié de performances solides. À la suite du lancement en novembre 2023 de Tikehau 2029, un nouveau fonds daté composé d'émetteurs *Investment Grade*, les encours du Groupe dédiés à ce type de stratégie ont dépassé la barre du milliard d'euros d'encours au 31 décembre 2023.

48 NATIONALITÉS

44% DE FEMMES

DIVERSITÉ,
ATTRACTION ET
RÉTENTION
DES TALENTS.

Capital

Toutes les données sont au 31 décembre 2023.



humain

INTERVIEW

EMMANUELLE COSTA

Directrice du Capital Humain, Tikehau Capital



À fin 2023, les effectifs de Tikehau Capital atteignaient près de 760 collaborateurs, dont environ 25 % à l'international. Comment intégrez-vous cette diversité de nouveaux profils ?

L'intégration constante de nouveaux profils au sein d'un Groupe qui reste à taille humaine est un sujet clé. Tikehau Capital valorise une culture entrepreneuriale très forte et recherche des profils polyvalents, à potentiel et capables de naviguer dans un Groupe en croissance continue et dont les besoins évoluent donc constamment.

Dans un second temps, il y a effectivement cette question d'intégration qui occupe une place centrale dans notre culture d'entreprise, qui favorise les échanges et la cohésion d'équipe. Dès leur arrivée, les nouveaux collaborateurs sont amenés à rencontrer les différents métiers du Groupe, avec l'objectif d'avoir une vision exhaustive de nos activités et de notre identité. Nous organisons également

des journées d'intégration réunissant l'ensemble des nouvelles recrues à l'échelle du Groupe, de toutes les géographies et tous les départements. Il s'agit de moments de rencontre, d'échanges, et d'immersion dans la culture, le modèle économique et les valeurs du Groupe. Nous veillons surtout à ne pas enfermer les profils dans des silos car l'agilité, la curiosité et l'adaptabilité sont des valeurs clés au sein de nos équipes.

Les sujets liés à la durabilité occupent une place importante dans la philosophie de Tikehau Capital.

Comment infusent-ils au sein de tous vos métiers ?

Chez Tikehau Capital, nous sommes convaincus que l'ESG ne doit pas être considérée comme une activité distincte, mais plutôt comme un élément totalement intégré à l'ensemble de nos métiers. Actuellement, une dizaine d'experts ESG, possédant également une solide expertise financière,

travaillent directement au sein de nos différents départements dédiés à l'investissement. Notre objectif est de favoriser la porosité entre les expertises financières et extra-financières. Par ailleurs, dans un contexte de réglementation en constante évolution autour de ces sujets, il est crucial de pouvoir vulgariser tous ces enjeux et de favoriser la compréhension à l'échelle du Groupe.

Une autre initiative très concrète a été le lancement en 2021 de la *Tikehau Sustainability University*, une plateforme par laquelle passent aujourd'hui tous les collaborateurs du Groupe pour actualiser leurs connaissances sur ces sujets. L'idée est d'alimenter un flux continu d'informations, de sensibilisation et d'explications afin qu'ils intègrent les réflexes et une compréhension commune de ces enjeux clefs. Cette démarche irrigue véritablement tous les départements de l'entreprise.

Vous portez également une attention particulière aux questions de diversité des profils. Quels sont vos points d'attention sur ce sujet ?

La diversité est un sujet central que nous abordons depuis plusieurs années spécifiquement pour s'assurer de féminiser suffisamment les équipes qui peuvent pour certaines manquer de mixité. Ainsi, grâce à cette politique qui encourage la diversité des genres à tous les niveaux de Tikehau Capital, aujourd'hui 44 % des collaborateurs sont des femmes. En 2023, nous avons également axé nos efforts sur la question du handicap, en organisant des actions de sensibilisation et en parrainant des événements et des sportifs en situation de handicap, comme le nageur Théo Curin. Nous veillons particulièrement à leur représentation



IL EST ESSENTIEL DE RESTER
FIDÈLE À NOS VALEURS ET DE
CULTIVER NOTRE SPÉCIFICITÉ
FONDÉE SUR L'AUTONOMIE,
L'ESPRIT D'ENTREPRENEURIAT
ET L'AGILITÉ.

dans tous les métiers, et sommes profondément convaincus que cette diversité que nous entretenons aujourd'hui est créatrice de valeur. La question de la diversité englobe également la diversité des « *backgrounds* », avec une volonté marquée du Groupe de recruter dans les grandes écoles ou universités internationales de premier rang et de recruter des profils avec d'autres types de parcours académiques ou professionnels. Cette politique volontariste favorise ainsi la diversité de nos collaborateurs qui enrichissent les équipes avec des perspectives différentes.

Quelles sont vos ambitions pour les prochaines années ?

Notre volonté est d'accentuer nos efforts pour renforcer la diversité des profils au sein du Groupe, et plus généralement de poursuivre notre croissance à l'international et notamment dans des régions comme les États-Unis, le Moyen-Orient ou l'Asie. Sur un marché extrêmement compétitif dans lequel nous avons réussi à imposer une vraie identité, il est essentiel de rester fidèle à nos valeurs et de cultiver notre spécificité fondée sur l'autonomie, l'esprit d'entrepreneuriat et l'agilité.

Excellence, independence, commitment.

**WE ARE
ON THE BALL**

**We raise
the standards**

**WE MAKE IT
HAPPEN**

**WE ARE
CONTRARIAN**

**WE WALK
THE TALK**

**We think
BIG**

**We connect
the dots**

**We get out of
our comfort
zone**

**WE CREATE,
RATHER THAN
COMPETE**

**WE KEEP
THINGS SIMPLE**



DARIA KOLUPAEVA

HUMAN CAPITAL SPECIALIST,
TIKEHAU CAPITAL

In the eyes of

Tikehau Capital organise chaque année depuis 2021 la « Tikehau Capital University ». De quoi s'agit-il exactement ?

La *Tikehau Capital University* est un événement annuel créé il y a trois ans qui réunit le temps d'une semaine une quarantaine de jeunes collaborateurs du Groupe ayant entre trois et quatre ans d'expérience permanente. Son objectif principal est de proposer une vision approfondie de la culture et des différentes activités de Tikehau Capital, tout en favorisant le partage, la collaboration et le *networking*. Cet événement se traduit par des présentations techniques, des ateliers interactifs ou encore des études de cas pratiques, dans une atmosphère propice à l'échange et à l'apprentissage. Chaque année, des ateliers de *team-building* sont également organisés. En 2023, nous avons mis en place un *bootcamp*, mettant en avant des valeurs telles que l'entraide, le dépassement de soi et le renforcement de l'esprit d'équipe. Il est toujours gratifiant de constater comment les liens et compétences développés pendant la semaine sont utiles lors de cet exercice mais, aussi à plus long terme dans le cadre professionnel.

“

L'OBJECTIF PRINCIPAL EST DE PROPOSER UNE VISION APPROFONDIE DE LA CULTURE ET DES DIFFÉRENTES ACTIVITÉS DE TIKEHAU CAPITAL, TOUT EN FAVORISANT LE PARTAGE, LA COLLABORATION ET LE NETWORKING.

Que retenir-vous d'autre de l'édition 2023 ?

L'édition 2023 de la *Tikehau Capital University* a réuni une quarantaine de participants issus de huit bureaux et de toutes nos lignes de métiers et fonctions transverses. Cette année a notamment été marquée par un nombre record d'intervenants venus de nos bureaux internationaux, un constat très positif dans un contexte où 25 % de nos effectifs sont aujourd'hui basés à l'étranger. À l'avenir, nous chercherons d'ailleurs à renforcer encore davantage la diversité des intervenants, des métiers et des perspectives afin de refléter pleinement la richesse et l'internationalisation du Groupe. Plus globalement, cette édition a été un grand succès, tant en termes d'activités proposées que de retours de la part des participants, qui saluent régulièrement la qualité des formations et la possibilité de développer leur réseau. Cela contribue à renforcer l'engagement et le sentiment d'appartenance au sein du Groupe. La prochaine promotion est donc impatiente de vivre la même expérience !

Quelle importance accordez-vous à la durabilité dans le cadre de la Tikehau Capital University ?

La durabilité est un sujet essentiel puisqu'elle fait partie de l'ADN même de Tikehau Capital. Pour appréhender la culture et le modèle d'affaires du Groupe, nous tenons à sensibiliser tous les participants sur les enjeux qu'elle représente qui sont aujourd'hui transversaux dans tous les métiers. La *Tikehau Capital University* comprend systématiquement des ateliers dédiés à des thématiques telles que le changement climatique ou la sensibilisation aux questions de diversité et d'inclusion. En parallèle, nous encourageons activement les participants à partager leurs expériences autour de ces sujets.

Partenariats &

SOUTENIR
DES CAUSES PRESSANTES
ET DES PROJETS QUI
SERVENT NOS VALEURS.



mécénat

612 000€

DE DONS EFFECTUÉS
EN 2023

16 — ASSOCIATIONS
SOUTENUES

À travers sa politique de partenariat et de mécénat, Tikehau Capital soutient activement les initiatives et projets en phase avec ses valeurs ou répondant à des enjeux urgents.

E

En 2023, Tikehau Capital a inauguré son premier fonds de dotation, destiné à financer principalement des actions dans le domaine de l'éducation et de l'insertion sociale et d'amplifier l'impact des actions de solidarité déjà entreprises depuis plusieurs années.

Tikehau Capital aspire à accompagner et à soutenir des projets mettant en lumière l'importance de la formation des jeunes. L'éducation est un facteur clé du développement personnel joue également un rôle crucial dans l'intégration sociale, agissant ainsi comme un catalyseur de transformation à grande échelle.

Le Conseil d'administration du fonds de dotation se compose de sept membres, dont six collaborateurs seniors du Groupe (Antoine Flamarion, Mathieu Chabran, Bruno de Pampelonne, Emmanuelle Costa, Geoffroy Renard et Daniel Cruise) et un externe (Pierre de Bousquet de Florian). La gestion stratégique et les activités de mécénat sont supervisées par un collaborateur désigné.



DANS LE DOMAINE DE LA jeunesse

Depuis 2019, Tikehau Capital apporte son soutien à l'Institut de l'Engagement, qui offre aux jeunes engagés dans le volontariat ou le bénévolat l'opportunité de valoriser leur engagement civique et de développer un projet d'avenir à travers un accompagnement individualisé. Dans le cadre de ce partenariat, les équipes de Tikehau Capital participent à la sélection des futurs lauréats, en examinant les dossiers de candidature et en menant des entretiens individuels. De plus, le Groupe valorise l'implication des candidats issus de l'Institut de l'Engagement lors du recrutement de stagiaires.

Depuis 2019 également, Tikehau Capital soutient l'association **Sport dans la ville**, qui guide les jeunes issus de quartiers prioritaires vers la voie de la réussite à travers le sport, transmettant ainsi des valeurs importantes pour leur développement personnel et leur insertion professionnelle.

Par ailleurs, Tikehau Capital maintient son engagement envers deux associations en Espagne : la **Fundación Exit**, qui lutte contre l'abandon scolaire des jeunes, et **Junior Achievement** qui fournit des programmes d'apprentissage locaux pour aider les jeunes à réussir et à trouver leur voie.

Depuis 2021, Tikehau Capital contribue au développement d'**Espérance banlieues** en participant à la construction des nouveaux locaux du Cours Charlemagne à Argenteuil (France). Ce réseau éducatif se concentre sur les défis rencontrés dans les banlieues françaises en matière d'éducation, en mettant l'accent sur la prévention du décrochage scolaire et l'insertion sociale et culturelle des jeunes. Il repose sur un suivi individualisé des élèves, des effectifs réduits, et une approche éducative qui privilégie les fondamentaux (lecture, écriture, calcul), tout en impliquant fortement les parents dans le processus éducatif. En 2022 et 2023, Tikehau Capital a renforcé son soutien à l'association **Life Project for Youth**, qui œuvre à l'inclusion professionnelle et sociale des jeunes âgés de 17 à 24 ans, issus de milieux extrêmement défavorisés et confrontés à l'exclusion sociale, dans 13 pays répartis en Asie, au Moyen-Orient, en Europe et en Amérique.

De plus, en janvier 2023, Tikehau Capital s'est engagé sur plusieurs années en faveur de l'association **Alliance pour l'éducation**. Cette initiative vise à mobiliser entreprises, associations, établissements scolaires, philanthropes et acteurs publics pour agir collectivement en faveur des jeunes scolarisés dans les collèges en Réseau d'Éducation Prioritaire (REP) et Réseau d'Éducation Prioritaire Renforcé (REP+).

Après avoir initié son engagement dans la recherche sur la Covid-19 dès mars 2020 en effectuant un don significatif à l'Assistance Publique-Hôpitaux de Paris (AP-HP), Tikehau Capital est devenu Grand Mécène de la **Fondation AP-HP** en 2021, afin de soutenir l'innovation en matière de santé, d'appuyer les équipes des 39 hôpitaux de l'AP-HP et de promouvoir l'accessibilité aux soins de santé pour tous. Ce partenariat a perduré jusqu'en 2023.

L'implication dans le domaine de la santé se concrétise également par le soutien de l'autonomie des personnes les plus vulnérables grâce à la **Mutuelle d'Épargne, de Retraite et de Prévoyance Carac**. Depuis juin 2011, Tikehau Capital et Carac ont collaboré pour mettre en place un produit d'épargne solidaire via le fonds Tikehau Entraid'Épargne Carac (TEEC).

Enfin, Tikehau Capital a choisi de soutenir un projet hospitalo-académique, la **Chaire de Philosophie à l'hôpital**, pour la période 2022-2024. Ce programme combine enseignement et recherche dans le but d'intégrer la théorie à la pratique, en collaborant avec les professionnels de la santé, les patients, les étudiants, les acteurs du système de santé et le grand public.



DANS LE DOMAINE DE LA

santé



DANS LE DOMAINE DU

climat &
ET DE LA
biodiversité

Au début de l'année 2021, Tikehau Capital a conclu un partenariat de cinq ans avec l'association Océan Polaire, fondée par le médecin explorateur Jean-Louis Étienne, dans le cadre de son projet **Polar Pod**. Cette association organise des expéditions et des missions à vocation éducative et scientifique dans les régions polaires. En attendant la construction du Polar Pod, le navire Persévérance a été mis en service pour mener une campagne de mesures préliminaires couvrant la saison arctique, notamment dans les zones du Svalbard, du Nord-Est du Groenland et du Scoresby Sund. Depuis novembre 2023, le navire est en Antarctique, effectuant des relevés sur place. En plus de l'équipe scientifique à bord, le navire accueille des passagers qui contribuent aux frais liés à son exploitation. Les détails des voyages sont disponibles sur www.bateauperseverance.com.



PRÉSENTATION DES ACTIVITÉS DE TIKEHAU CAPITAL

Activité de gestion d'actifs

	Dette privée	Actifs réels
Actifs sous gestion	18,2 Mds€ (soit 42 % des actifs sous gestion)	13,5 Mds€ (soit 31 % des actifs sous gestion, dont 20 % provenant de Sofidy et 2 % provenant de Tikehau Capital North America)
	STRATÉGIE DE RENDEMENT	STRATÉGIE DE RENDEMENT OU DE VALEUR AJOUTÉE
Couverture des bureaux	Europe Moyen-Orient Amérique du Nord Asie	Europe Amérique du Nord Asie
Univers d'investissement	À tous les niveaux de la structure de capital <i>Senior loans,</i> <i>Stretched Senior,</i> <i>Unitranche,</i> <i>Mezzanine,</i> <i>preferred equity</i> Sociétés cibles CA (30 m€ – 2 Mds€) Valeur (50 m€ – 2 Mds€) Tous secteurs en Europe	Toutes catégories d'actifs immobiliers (bureaux, commerces, logistique, hôtellerie, résidentiel) existants ou à redévelopper dans des stratégies Core, Core+ ou Value-Add Infrastructures dans les secteurs sociaux, des télécommunications, de l'environnement et des transports
Typologie de clients-investisseurs	Institutionnels et privés	Institutionnels et privés
Facteurs clés de différenciation	Un pionnier du financement alternatif Des partenariats solides avec les banques et fonds de <i>private equity</i> Capacités de structuration flexible et innovante	Approche flexible et innovante Solide <i>track-record</i> Capacité de financement sur mesure <i>Cross sourcing</i> , sourcing local et plateforme européenne

Toutes les données sont au 31 décembre 2023.

<i>Capital markets strategies</i>	<i>Private equity</i>	Activité d'investissement
4,6 Mds€ (soit 11 % des actifs sous gestion)	6,5 Mds€ (soit 15 % des actifs sous gestion)	0,3 Md€ (soit 1 % des actifs sous gestion)
STRATÉGIE DE RENDEMENT OU DE VALEUR AJOUTÉE	STRATÉGIE DE VALEUR AJOUTÉE	
Europe Amérique du Nord Asie	Europe Amérique du Nord Asie	
Crédit <i>High yield,</i> <i>Investment Grade</i> <i>Corporate</i> et instruments subordonnés majoritairement européens et asiatiques Actions Sélection d'actions « <i>Value</i> »	Investisseur minoritaire ou majoritaire Situations avec ou sans prise de contrôle dans un univers sectoriel et géographique large et avec levier limité Situations spéciales	Investissements dans un univers sectoriel et géographique large
Institutionnels et privés	Institutionnels et privés	
Une allocation et une sélection fondées sur une gestion de conviction Analyse fondamentale <i>top-down et bottom-up</i>	Un esprit entrepreneurial partagé avec les sociétés investies Capacité de structuration et d'investissement flexible Forte capacité d'origination	Forte capacité d'origination liée à l'écosystème

Pour en savoir plus:

Tables de correspondance TCFD et SASB : <https://www.tikehaucapital.com/~media/Files/T/Tikehau-Capital/publications/2023/tikehau-capital-rdd-2022-fr.pdf>
Consulter nos politiques de développement durable sur <https://www.tikehaucapital.com/en/our-group/sustainability/publications>

Ce document établi par Tikehau Capital 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. La communication de tout document ou information concernant les fonds d'investissement gérés par Tikehau Investment Management et mentionnés dans ce document est limitée ou restreinte dans certains États ou juridictions. Ces fonds d'investissement sont également susceptibles d'être réservés à une clientèle d'investisseurs professionnels et avertis. 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 État où une telle communication ou un tel usage serait contraire à la réglementation locale applicable. Ce document n'a fait l'objet d'aucune vérification ou approbation d'une autorité de tutelle. 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 Capital 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 Capital aux États-Unis ou à l'égard de ressortissants américains concernent Tikehau Capital North America. Sauf mentions contraires, les données contenues dans ce document sont celles connues au 31 décembre 2021. Toute décision d'investissement dans un fonds doit se fonder exclusivement après une revue attentive et précise de sa documentation et les conseils d'un professionnel. La responsabilité de Tikehau Capital ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ce document.

Avril 2023 - Tikehau Capital - Direction de la communication et des relations extérieures / TBWA Corporate / ID, l'Info Durable / Tous droits réservés / © Cook Your Brain.

Paris

32, rue de Monceau
75008 Paris
FRANCE
Tél.: +33140 06 26 26

Francfort

Goethestraße 34
60313 Francfort a.M.
ALLEMAGNE
Tél.: +49 69 66773 6550

Tel Aviv

22 Rothschild Boulevard,
6688218 Tel Aviv
ISRAËL
Tél.: +972 544306206

Zurich

Bleicherweg 10,
8002 Zurich
SUISSE
Tél.: +41 43 547 07 81

Londres

30 St. Mary Axe London
EC3A 8BF
ROYAUME-UNI
Tél.: +44 203 821 1000

Luxembourg

7, rue Pierre d'Aspelt
L-1142 Luxembourg
LUXEMBOURG
Tél.: +35 227 335 450

Séoul

18Fi, Three IFC – 10
Gukjegeumyung-ro,
Youngdeungpo-gu
Séoul, 07326
CORÉE
Tél.: +82 02 6265 8781

Abou Dhabi

Unit 37, Floor 12, Al Sila
Tower, ADGM Square
Al Maryah Island, Abu
Dhabi
PO Box: 764648 - Abu
Dhabi
ÉMIRATS ARABES UNIS
Tél. : +971 2 411 6245

Amsterdam

HOFF Offices
Strawinskylaan 457,
1077 XX Amsterdam
PAYS-BAS
Tél.: +31 207969361

Madrid

C/Velázquez, 98, 6a pl.
28006 Madrid
ESPAGNE
Tél.: +34 910481666

Singapour

1 Wallich Street #15-03 –
Guoco Tower Singapour
078881
SINGAPOUR
Tél.: +65 6718 2111

Bruxelles

IT Tower, Avenue Louise
4801050 Bruxelles
BELGIQUE
Tél.: +32 2894 0080

Milan

Via Agnello 20 – Galleria
San Fedele
20121 Milan
ITALIE
Tél.: +39 02 0063 1500

Tokyo

Marunouchi Nakadori
Building 6F, 2-2-3
Marunouchi Chiyoda-ku,
Tokyo 100-0005
JAPON
Tél.: +81 3 5843 2770

New York

412 West 15th St.
New York, NY 10011
ÉTATS-UNIS
Tél.: +1 212 922 3734

Contacts

TK TIKEHAU
CAPITAL

Level
up

DETTE PRIVÉE • ACTIFS RÉELS • PRIVATE EQUITY • CAPITAL MARKETS STRATEGIES • TACTICAL STRATEGIES

tikehaucapital.com