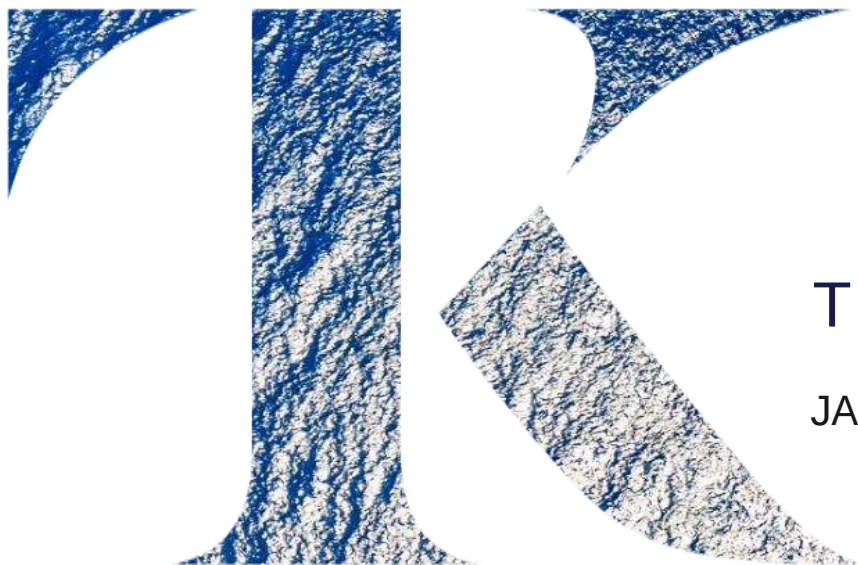




TIKEHAU 2022

JANVIER 2019



DISCLAIMER

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou l'arbitrage. Les données contenues dans cette présentation ne sont ni contractuelles ni certifiées par le commissaire aux comptes. La responsabilité de Tikehau Investment Management ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Le prospectus de référence doit obligatoirement être proposé aux souscripteurs préalablement à la souscription, remis à la souscription et mis à la disposition du public sur simple demande. Le Fonds présente un risque de perte de capital. Ce document ne peut être reproduit, en tout ou en partie, sans l'autorisation préalable de la société de gestion. Les informations contenues dans ce document peuvent être des informations partielles et peuvent être modifiées sans préavis.

L'accès au Fonds peut être soumis à des restrictions en ce qui concerne certaines personnes ou certains pays. Le Fonds ne peut être ni offert ni vendu, directement ou indirectement, au profit ou au nom d'une «personne américaine» selon la réglementation S "américaine et / ou de la FATCA.

Le fonds* est inscrit au registre des organismes de placement collectif étrangers commercialisés en Espagne auprès de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España. Tikehau Investment Management a nommé ALLFUNDS BANK, S.A. comme le distributeur désigné du fonds en Espagne.

Le prospectus pour la Suisse, le règlement, le(s) Document(s)

d'Information Clé pour l'Investisseur et les rapports annuels et semestriels sont disponibles gratuitement auprès de notre Représentant et Service de Paiements en Suisse RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich, Badenerstrasse 567, Case Postale 1292, CH-8048 Zurich.

Le prospectus pour la Belgique, les informations clés sur l'investisseur, les statuts, l'extrait du rapport annuel et semestriel en français et en anglais peuvent être obtenus gratuitement auprès de l'agent représentatif de CACEIS Belgium, avenue du port, 86c B320, B-1000 Bruxelles.

Les parts de certains fonds ne peuvent être ni offertes ni vendues, ni faire l'objet d'une invitation à souscrire ou à acheter, directement ou indirectement, à des personnes à Singapour autres que (i) à un investisseur institutionnel en vertu de l'article 304 de la SFA, (ii) à une personne concernée conformément au paragraphe 305 (1), ou à une personne en vertu du paragraphe 305 (2), et conformément aux conditions précisées à l'article 305 de la LFT, ou (iii) autrement en vertu de, et conformément aux conditions de toute autre disposition applicable de la SFA.

* Tikehau Credit Plus, Tikehau SubFin Fund, Tikehau Income Cross Assets and Tikehau Taux Variables.





SOMMAIRE

1	Présentation de Tikehau Capital	p.4	4	Annexes	p.34
2	Philosophie d'Investissement & Gamme des Fonds	p.10			
3	Tikehau 2022	p.17			



1

Présentation de Tikehau Capital



UNE SOCIÉTÉ PAN-EUROPEENNE DE GESTION D'ACTIFS ET D'INVESTISSEMENT

Création en
2004

1,5 Md€ IPO
en mars 2017

15,9 Mds€ ⁽¹⁾
d'actifs sous gestion

2,3 Mds€ ⁽²⁾
de fonds propres, investis dans les
stratégies de la société

Env.260 ⁽¹⁾
associés et collaborateurs

Solide *track record*
sur les marchés publics et privés

Pionnière & leader
dans les solutions de financements
alternatifs pour les PME en Europe

Présence globale
Paris, Londres, Bruxelles, Madrid,
Milan, New York, Séoul, Singapour

Expertises
Dettes Privées, Immobilier, *Private*
Equity, Stratégies Liquides

TKO
LISTED
EURONEXT

(1) Données au 30.09.2018

(2) Données au 30.06.2018

CE QUE NOUS FAISONS

Avec 15,9 Mds€ d'actifs sous gestion, les activités de Tikehau sont organisées autour de 4 expertises⁽¹⁾

Notre offre

Solutions d'investissement alternatives et flexibles

Notre objectif

Optimiser le couple rendement / risque sur le long terme

DETTE PRIVÉE

47% DES ACTIFS
SOUS GESTION

IMMOBILIER

16,4% DES ACTIFS
SOUS GESTION

PRIVATE EQUITY

13,8% DES ACTIFS
SOUS GESTION

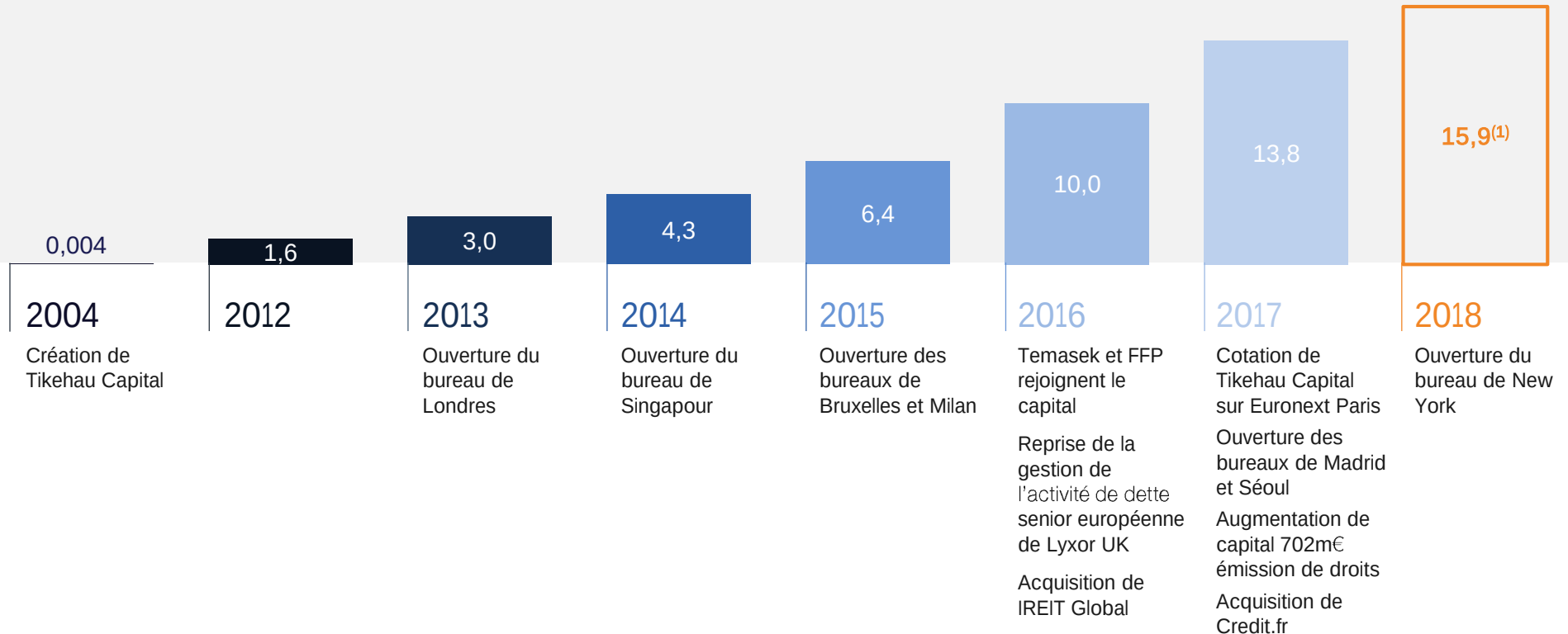
STRATÉGIES LIQUIDES

22,8% DES ACTIFS
SOUS GESTION

⁽¹⁾ Données au 30.09.2018

UNE CROISSANCE RÉGULIÈRE ET PROGRESSIVE

Actifs sous gestion (15,9 Mds€ ⁽¹⁾)



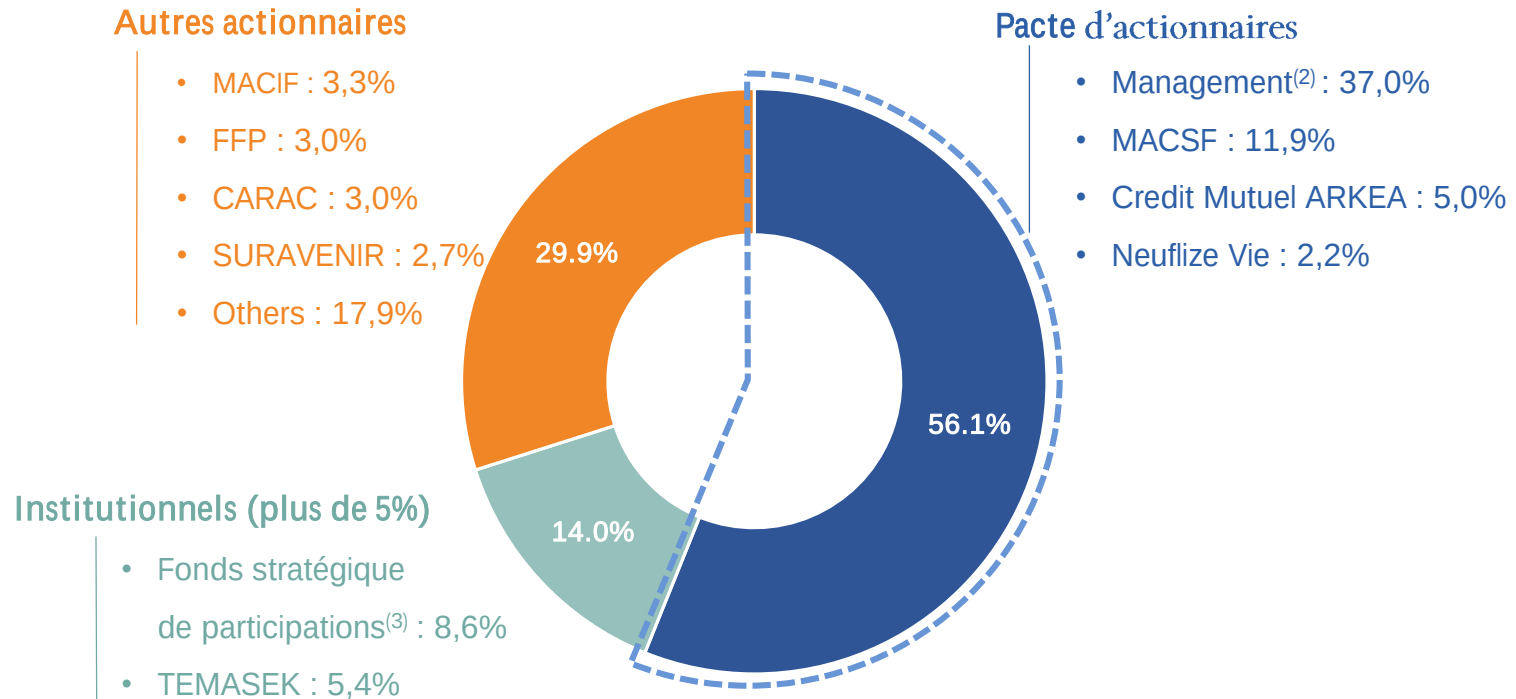
⁽¹⁾ Données au 30.09.2018



TIKEHAU 2022
Tikehau Investment Management

DES ACTIONNAIRES DE RÉFÉRENCE

Structure actionnariale de Tikehau Capital⁽¹⁾



⁽¹⁾ Données au 29.06.2018

⁽²⁾ Y compris Tikehau Capital Advisors, Fakarava Capital et employés

⁽³⁾ Les actionnaires du FSP sont CNP Assurances, SOGECAP, Groupama, Natixis Assurances, Suravenir, BNP Paribas Cardif et Crédit Agricole Assurances

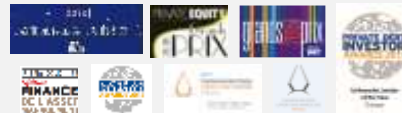
CE QUI NOUS DISTINGUE

1 Alignement d'intérêts

- Le management contrôle indirectement 37,0%⁽¹⁾ du capital
- Tikehau Capital est investisseur principal dans toutes les stratégies du Groupe

2 Une équipe de 1er plan

- Importance accrue données à la Recherche, aux méthodes d'investissement et à la gestion des risques
- Une équipe expérimentée avec 21 ans en moyenne d'ancienneté dans le secteur



3 Fonds propres importants

- Une position “*cash*” significative permettant :
 - D'investir dans les différentes stratégies
 - De développer des co-investissements
 - D'assurer la flexibilité et de saisir des opportunités de croissance
 - De diversifier notre portfolio d'investissement



6 Sourcing mondial

- Réseau de partenaires d'investissement de 1er rang à travers le monde
- Des équipes locales accompagnées de *Senior Advisors*
- *Cross-sourcing* entre les lignes de métier

5 Track record reconnu en croissance externe

- Acquisitions clés supportant la croissance de Tikehau
 - 2016 acquisition de l'activité *European Senior Debt* de Lyxor et d'IREIT Global
 - 2017 acquisition de Credit.fr

4 Un réseau d'investisseurs et de partenaires de 1er plan

- Nos actionnaires sont également investisseurs de nos stratégies

⁽¹⁾ Données au 29.06.2018



2

Philosophie d'Investissement & Gamme des Fonds

PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Contexte

Notre philosophie d'investissement vise à tirer parti de la segmentation du marché des actions et du crédit: Sur le marché du crédit, il résulte d'investisseurs axés sur le benchmark, tandis que sur le marché des actions, il provient de fonds thématiques.

Notre Philosophie

Approche *Total return*

- Pas de benchmark
- Flexibilité quant à la forte exposition au marché
- Recherche de performances stables au sein du premier décile

Recherche fondamentale

- Une équipe expérimentée de 15 analystes crédit
- Analyse approfondie de l'approche fondamentale
- Track record en termes de défauts dans les portefeuilles : Seulement -7bps(1) de perte annualisée depuis 2009 contre -350bps pour le marché High Yield européen.

Processus de définition des risques

- Culture de préservation du capital

(1) Sources : Tikehau IM, sur la période 2009-2016 - stratégies liquides crédit. Les performances passées ne préjugent pas les performances à venir.

PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Récompenses



Trophée d'or
Meilleure gamme de fonds obligataires Europe sur 3 ans

TIKEHAU CREDIT PLUS



★★★★ Obligations EUR Flexibles



Obligations High Yield
Gestion de Fortune- 2015



Notation Fitch : Strong

TIKEHAU INCOME CROSS ASSETS



Fonds Flexibles - L'AGEFI (2017)

TIKEHAU TAUX VARIABLES



Meilleurs fonds sur cinq ans
Obligations Euro – Court Terme



★★★★★ Obligations EUR
Emprunts privés Court Terme



Notation Fitch : Strong

TIKEHAU SUBFIN FUND



Catégorie Euro Bond - Performance sur 3 ans
Lipper - 2015

Les récompenses ne sont pas des classements de marché et ne sont pas assimilables à des recommandations d'acheter, de vendre ou de détenir des parts ou actions des OPCVM gérés par Tikehau IM. La référence à un classement ou à un prix de cet OPCVM ne préjuge pas des classements ou des prix futurs de ces OPCVM ou du gestionnaire. La responsabilité de Tikehau IM ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. Une décision d'investissement ne peut donc se fonder sur ces informations, lesquelles doivent uniquement être utilisées à titre d'information.



TIKEHAU 2022
Tikehau Investment Management

EQUIPE D'INVESTISSEMENT

Philosophie de l'équipe: spécialisation et responsabilité

Stratégies Liquides Diversifiées & Actions (Paris)



Etienne Gorgeon
Responsable Stratégies Liquides



Vincent Mercadier
Responsable Stratégies Diversifiées et Actions



Romain Friedman
Co-gérant & Analyste Actions



Simone Santagiuliana
Analyste Actions

Stratégies Liquides Obligataires (Paris)



Jean-Marc Delfieux
Responsable Stratégies Crédit



Thibault Douard
Gérant Crédit & Analyste Crédit – Subordonnées Financières



David Algom
Gérant Taux



Laurent Calvet
Gérant Crédit

Exécution (Paris)



Grégory Duval
Exécution – Crédit



Lucas Fauriant
Exécution – Actions

Recherche Crédit (Paris, Londres & Singapour)



Rodolfo Caceres
Responsable Recherche Crédit



Achuthan Balasingam
HY - Paris
Automobile, Capital Equipment



Christoph Steffan
Syndicated Loans - Londres
Aerospace & Defense, Services, High Tech. Industry



Guillaume Grante
Syndicated Loans - Londres
F&B, Consumer goods, Retail



Benjamin Pesquier
HY - Paris
Financial Services, Banks, Insurances



Kate Shiers
Syndicated Loans - Londres
Healthcare, Consumer goods



Massimo Mazzolini
Syndicated Loans - Londres
Capital Equipment, TMT, Automobile



Melody Lim
HY - Singapour
Crédit Asie



Mathieu Rescanieres
Syndicated Loans - Londres
Business Services, Construction, Finance



Emmanuel Briand
HY - Paris
TMT, Consumer Cycl., F&B, Chemicals



Leon Chiu Mu Song
HY - Singapour
Crédit Asie



Alexandre Cornez
Syndicated Loans - Londres
Business & Consumer Services



Emilia Evangelidis
HY - Paris
F&B, Packaging, Gaming and Leisure



Tuan Thai
Syndicated Loans - Londres
Chemicals



Jean-Baptiste Sargueil
Syndicated Loans - Londres
Business Services, Consumer Services

Tikehau IM, bureau de Londres - Tikehau IM, bureau de Singapour - Tikehau Capital Europe, Londres. L'équipe actuelle est susceptible d'évoluer dans le temps.



TIKEHAU 2022
Tikehau Investment Management

STRATÉGIES LIQUIDES – GAMME DES FONDS

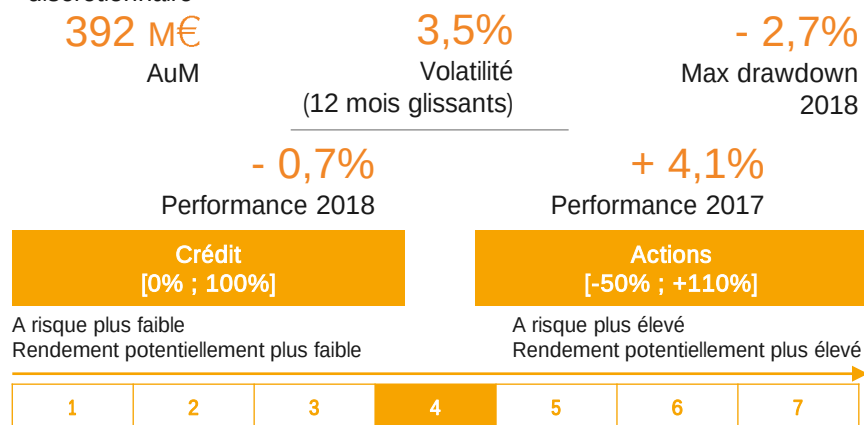
Expertise flexible

Tikehau Income Cross Assets (Action P)

- Des investissements flexibles sur les marchés des actions et *fixed income* pour profiter de la nature cyclique des marchés financiers
- Une synergie entre les investissements fondés sur des convictions (bottom-up) et un suivi actif des risques (top-down)
- Objectif: surperformer la performance de l'indice composite (*) sur une période d'investissement minimum de 5 ans

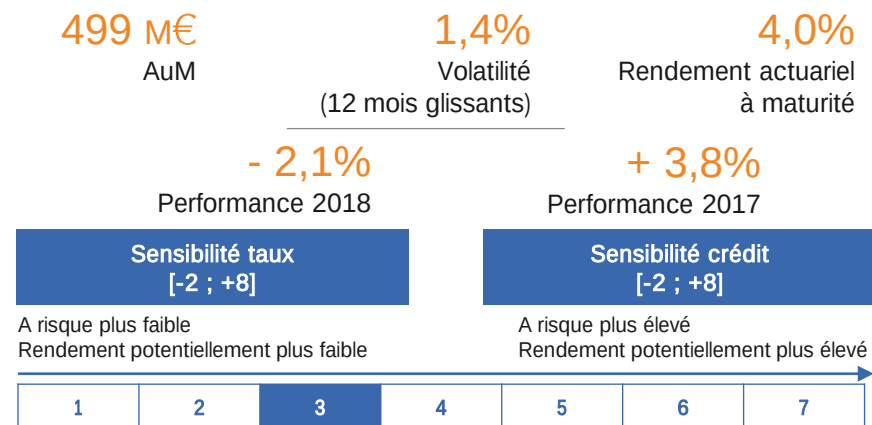
(*) 25% Eurostoxx 50 NR calculé dividendes réinvestis + 25% EONIA capitalisé + 25% indice BofA Merrill Lynch Euro High Yield Constrained calculé coupons réinvestis + 25% indice BofA Merrill Lynch Euro Corporate calculé coupons réinvestis.

- Principaux risques: risque de perte en capital, risque d'investissement en actions, risque de crédit, risque de liquidité, risque de gestion discrétionnaire



Tikehau Credit Plus (Part A)

- Fonds crédit *total return*
- Allocation dans l'univers *fixed income*
- Sans contrainte de *benchmark*
- Approche fondamentale du crédit
- Allocation active entre *Cash*, obligations *IG* et *HY*
- L'objectif est de réaliser une performance nette annualisée supérieure à l'Euribor 3 mois + 200 bps
- Principaux risques: risque de perte en capital, risque de crédit, risque de liquidité, risque de gestion discrétionnaire



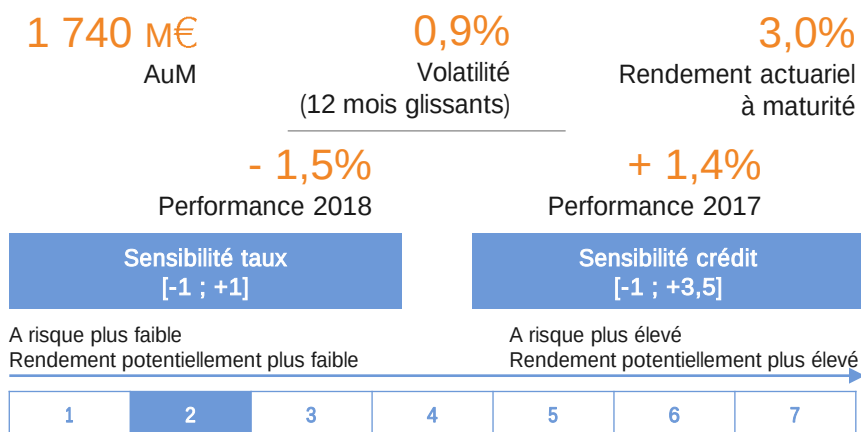
Source : Tikehau IM - Données au 31.12.2018. La catégorie de risque associée à ces OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie. Risques importants non pris en compte dans cet indicateur : Le risque de crédit : les OPCVM peuvent être totalement exposés au risque de crédit sur les émetteurs privés via des titres spéculatifs. En cas de dégradation de leur situation ou de leur défaillance, la valeur des titres de créances peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative. Le risque de liquidité : Il s'agit de la difficulté ou l'impossibilité de réaliser la cession de certains titres de créances détenus en portefeuille en temps opportun et au prix de valorisation du portefeuille, en raison de la taille réduite du marché ou de l'absence de volume sur le marché où sont habituellement négociés ces titres. Les autres risques sont : le risque de perte en capital, le risque lié à un investissement en actions. Les investisseurs sont invités à prendre connaissance du prospectus et DICI des fonds avant investissement.

STRATÉGIES LIQUIDES – GAMME DES FONDs

Expertise Short Duration

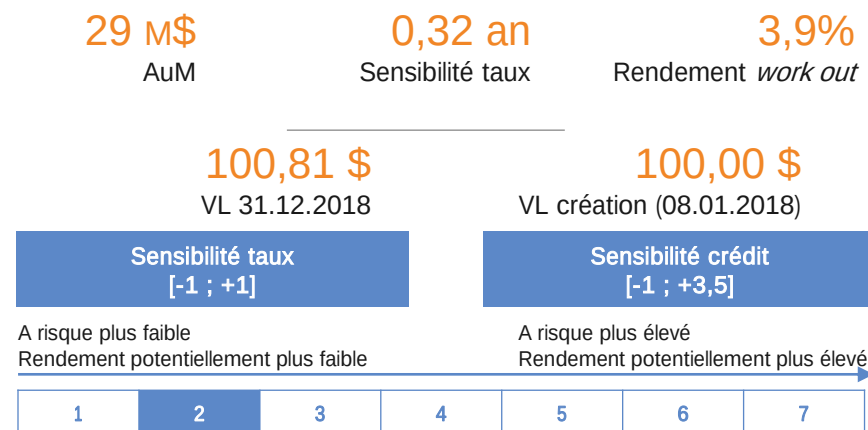
Tikehau Taux Variables (Part P)

- Fonds majoritairement *Investment Grade* ayant pour vocation la maximisation du rendement sur la partie courte de la courbe des taux
- Allocation flexible : obligations *corporate IG & HY*, subordonnées financières (*legacy T1*) et *cash*
- Allocation coupon fixe / FRN
- L'objectif est de réaliser une performance nette annualisée supérieure à l'Euribor 3 mois + 100 bps sur une période d'investissement recommandée minimale de 12 à 18 mois
- Principaux risques: risque de perte en capital, risque de crédit, risque de liquidité, risque de gestion discrétionnaire



Tikehau Global Short Duration (Action R)

- Fonds USD majoritairement *Investment Grade* ayant pour vocation la maximisation du rendement sur la partie courte de la courbe des taux
- Duration limitée et minimisation du risque de taux : obligations de maturité courte et coupon variable
- L'objectif est de réaliser une performance nette annualisée supérieure au LIBOR 3M + 100 bps, sur une période d'investissement recommandée minimale de 12 à 18 mois
- Principaux risques: risque de perte en capital, risque de crédit, risque de liquidité, risque de gestion discrétionnaire



Source : Tikehau IM - Données au 31.12.2018. La catégorie de risque associée à ces OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie. Risques importants non pris en compte dans cet indicateur : Le risque de crédit : les OPCVM peuvent être totalement exposés au risque de crédit sur les émetteurs privés via des titres spéculatifs. En cas de dégradation de leur situation ou de leur défaillance, la valeur des titres de créances peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative. Le risque de liquidité : Il s'agit de la difficulté ou l'impossibilité de réaliser la cession de certains titres de créances détenus en portefeuille en temps opportun et au prix de valorisation du portefeuille, en raison de la taille réduite du marché ou de l'absence de volume sur le marché où sont habituellement négociés ces titres. Les autres risques sont : le risque de perte en capital, le risque lié à un investissement en actions. Les investisseurs sont invités à prendre connaissance du prospectus et DICI des fonds avant investissement.



STRATÉGIES LIQUIDES – GAMME DES FONDs

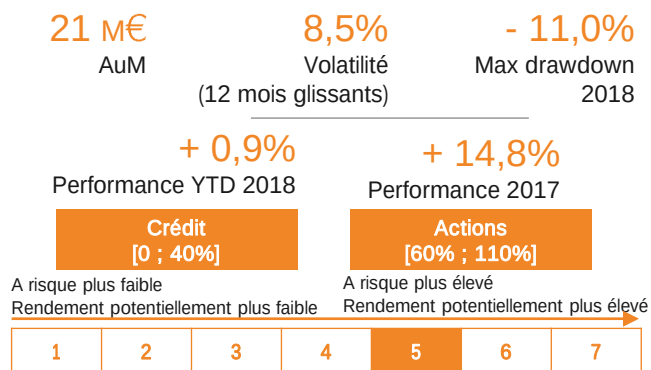
Expertise Long-Only

Tikehau Global Value (Action P)

- Un portefeuille global d'actions "quality" et "special situations" sans contrainte géographique ou sectorielle
- Une gestion fondée sur une analyse approfondie des entreprises et des business models
- Chaque investissement obéit à une perspective de long terme
- L'objectif est de réaliser une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence *

* 50% S&P500 EUR Hedged Net Total Return (SPXUXEN Index) + 50% Stoxx 600 Total Return Index (SXXR Index).

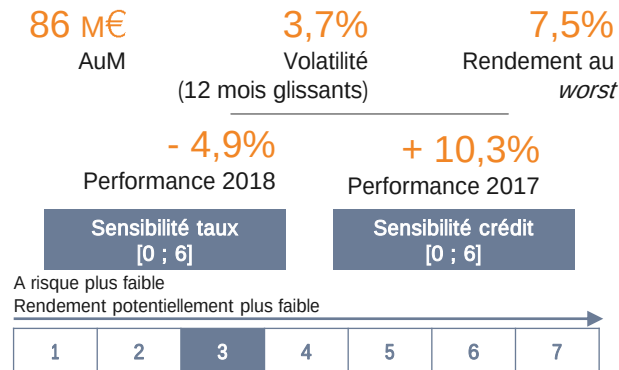
- Principaux risques: risque de perte en capital, risque d'investissement en actions, risque de crédit, risque de liquidité, risque de gestion discrétionnaire



Source : Tikehau IM - Données au 31.12.2018. La catégorie de risque associée à ces OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie. Risques importants non pris en compte dans cet indicateur : Le risque de crédit : les OPCVM peuvent être totalement exposés au risque de crédit sur les émetteurs privés via des titres spéculatifs. En cas de dégradation de leur situation ou de leur défaillance, la valeur des titres de créances peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative. Le risque de liquidité : Il s'agit de la difficulté ou l'impossibilité de réaliser la cession de certains titres de créances détenus en portefeuille en temps opportun et au prix de valorisation du portefeuille, en raison de la taille réduite du marché ou de l'absence de volume sur le marché où sont habituellement négociés ces titres. Les autres risques sont : le risque de perte en capital, le risque lié à un investissement en actions. Les investisseurs sont invités à prendre connaissance du prospectus et DICI des fonds avant investissement.

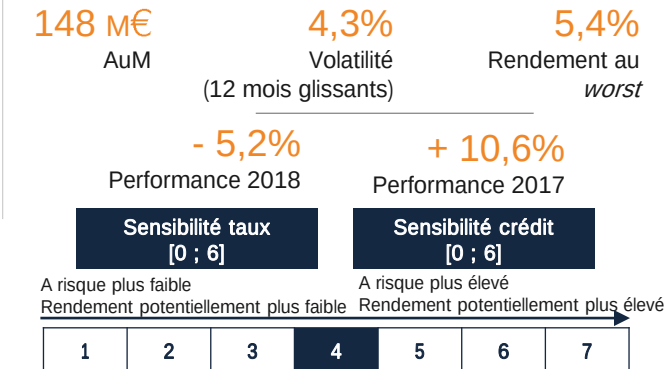
Tikehau 2022 (Action C)

- Fonds crédit européen à échéance (2022)
- Obligations corporates value européennes sans contrainte de notations
- Allocation active sans contrainte dans l'univers du High Yield européen
- Allocation en subordonnées financières jusqu'à 25% des actifs
- L'objectif est de réaliser une performance nette supérieure à 3,5%, hors cas de défaut, avec un horizon d'investissement supérieur à 5 ans
- Principaux risques: risque de perte en capital, risque de crédit, risque de liquidité, risque de gestion discrétionnaire



Tikehau SubFin Fund (Action R-C)

- Fonds dédié aux dettes subordonnées financières des grands groupes financiers des pays cœurs européens
- Allocation active entre AT1, CoCos et dettes ancienne génération des secteurs bancaires et assurances
- L'objectif est de réaliser une performance nette annualisée supérieure à celle de l'indice BoAML Euro 3-5
- Principaux risques: risque de perte en capital, risque de crédit, risque de liquidité, risque de gestion discrétionnaire





3

Tikehau 2022



TIKEHAU 2022

Fonds à échéance

Objectif

Tikehau 2022 est un fonds obligataire de droit français daté, investi en obligations privées internationales d'échéance résiduelle au 31 décembre 2022 inférieure ou égale à 6 mois.

Le fonds a pour objectif de réaliser une performance nette supérieure à 3,5%, hors cas de défaut, avec un horizon d'investissement supérieur à 5 ans.

Points clés

- Une gestion dynamique
- Une logique de portage et de gain en capital
- Une sensibilité taux et crédit décroissantes en tendance à mesure qu'on se rapproche de l'échéance du fonds.
- Une allocation active sans contrainte dans l'univers du *High Yield* européen
- Une allocation en subordonnées financières jusqu'à 25% des actifs

Risques

Risque de perte en capital : Le Fonds n'offre aucune garantie de protection en capital. L'investisseur est averti que son capital n'est pas garanti et peut ne pas lui être restitué ou ne l'être que partiellement.

Risque de crédit : L'OPCVM peut être totalement exposé au risque de crédit sur les émetteurs privés et publics. En cas de dégradation de leur situation ou de leur défaillance, la valeur des titres de créance peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque de taux : L'OPCVM peut, à tout moment, être totalement exposé au risque de taux, la sensibilité aux taux d'intérêt pouvant varier en fonction des titres à taux fixe détenus et entraîner une baisse de sa valeur liquidative.

Risque lié à l'engagement des instruments financiers à terme : L'OPCVM pouvant

investir sur des produits dérivés avec une exposition maximale de 100% de l'actif net (soit 200% en exposition totale), la valeur liquidative de l'OPCVM peut donc baisser de manière plus importante que les marchés sur lesquels le marché est exposé.

Risque de liquidité : La liquidité, notamment sur des marchés de gré à gré, est parfois réduite. En particulier, dans des conditions de marché agitées, les prix des titres en portefeuille peuvent connaître des fluctuations importantes.

Risque de change : La devise de référence du fonds est l'EUR. L'OPCVM peut être exposé au risque de change proportionnellement à la partie de l'actif net investie dans des titres non libellés en EUR non couverte contre ce risque, ce qui peut entraîner une baisse de sa valeur liquidative.



POURQUOI CHOISIR TIKEHAU 2022?

Équipe de gestion :

- focalisée sur les émetteurs qui affichent un couple rendement / risque que nous jugeons supérieur

Équipe de recherche :

- Dédiée et dont le *track record*, en termes de défaut dans les portefeuilles, correspond à une perte annualisée de -7bps sur la période 2009-2016 contre -350bps pour le marché *High Yield* européen sur la même période
- Importantes ressources en recherche et des équipes constituées de spécialistes du crédit avec une forte expérience

Gestion active :

- dans la construction de portefeuille

Ce qui différencie Tikehau 2022

- Une approche *Value* de vos investissements sur le marché du Haut Rendement

⁽¹⁾ Sources : Tikehau IM, sur la période 2009-2016 - stratégies liquides crédit.

TIKEHAU 2022

Performances et indicateurs (Part C)

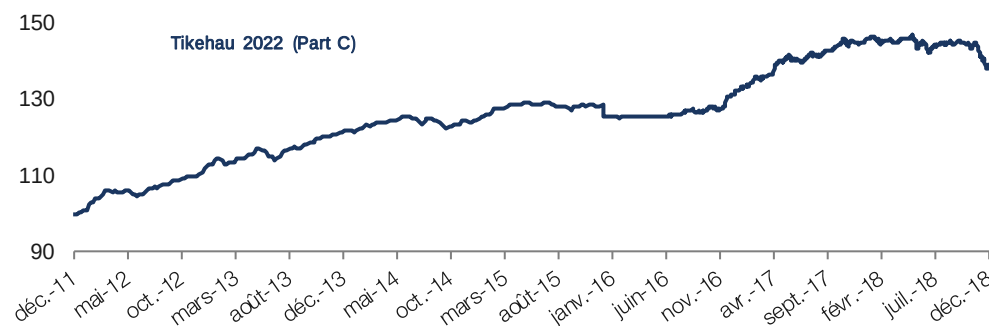
Performances

2013	+7.2%
2014	+2.3%
2015	+3.4%
2016	+2.4%
2017	+10.3%
YtD 2018	-4.9%
1 mois	-1.7%
1 an	-4.9%
3 ans	+9.9%
Création (07.12.2011)	+38.0%

Chiffres Clés

Actifs sous gestion	86 M€
Volatilité (12 mois glissants)	3.7%
Rendement à maturité	7.5%
Rendement au worst	7.5%
# Emetteurs	54
Coupon moyen	6.1%
Sensibilité Taux	3.7
Sensibilité Crédit	4.0
Maturité moyenne des titres	4.8
Notation moyenne	B

Evolution de la VL



Principaux risques

Risque de perte en capital : Le Fonds n'offre aucune garantie de protection en capital. L'investisseur est averti que son capital n'est pas garanti et peut ne pas lui être restitué ou ne l'être que partiellement.

Risque de crédit : L'OPCVM peut être totalement exposé au risque de crédit sur les émetteurs privés et publics. En cas de dégradation de leur situation ou de leur défaillance, la valeur des titres de créance peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque de taux : L'OPCVM peut, à tout moment, être totalement exposé au risque de taux, la sensibilité aux taux d'intérêt pouvant varier en fonction des titres à taux fixe détenus et entraîner une baisse de sa valeur liquidative.

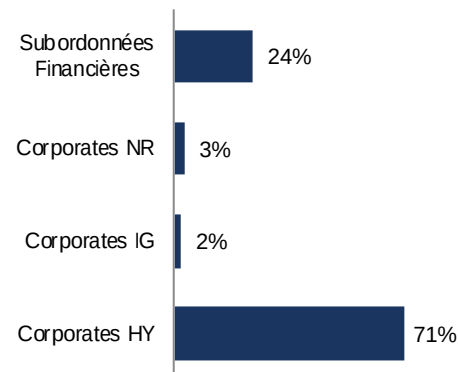
Sources : Tikehau IM – Données au 31.12.2018 - Les performances et volatilité passées ne sont pas un indicateur fiable des performances et volatilité à venir du fonds.



TIKEHAU 2022

Portefeuille

Répartition par type d'émetteurs

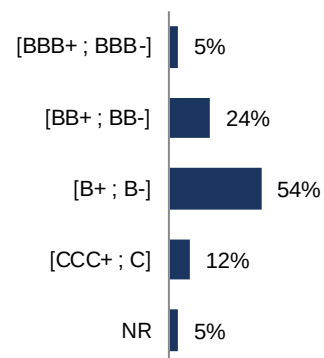


Les 10 émetteurs principaux

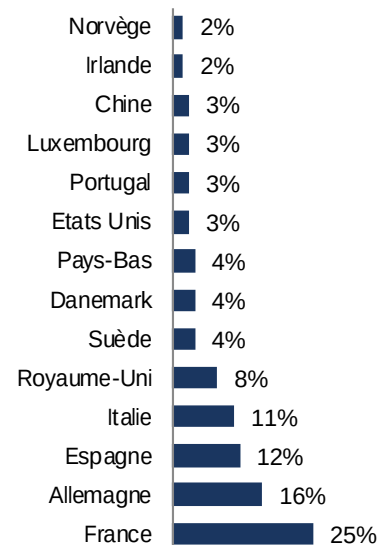
CMA CGM	2.9%
BURGER KING	2.6%
AUTODIS	2.5%
VERALLIA	2.5%
INFOPRO	2.5%
VERISURE	2.5%
SHIMAO	2.4%
LABCO	2.4%
LOXAM	2.4%
SCHENCK	2.4%

Sources : Tikehau IM – Données au 31.12.2018.

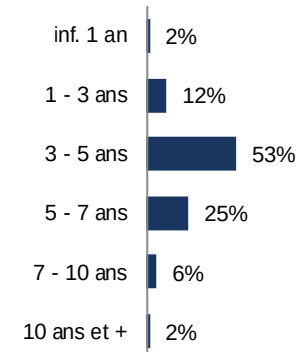
Répartition par notation



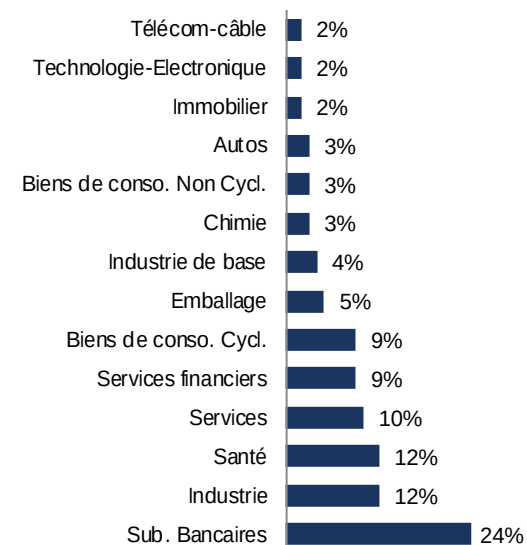
Répartition géographique



Répartition par échéance



Répartition sectorielle



APPROCHE *VALUE* DANS LE MONDE DU CRÉDIT EUROPÉEN

Track Record de TK Rendement 2016

Une expertise avérée

TK RENDEMENT 2016, NOTRE PRÉCÉDENTE VERSION DE FONDS DATÉ :

- 25,4% de performance nette totale (du 07.12.2011 au 27.06.2016)
- Près de 6% de performance nette annualisée entre 2011 et 2016

TRACK RECORD :

Track record en termes de défauts dans les portefeuilles : Seulement -7bps⁽¹⁾ de perte annualisée depuis 2009 contre -350bps pour le marché *High Yield* européen.

⁽¹⁾ Sources : Tikehau IM, sur la période 2009-2016 - stratégies liquides crédit. Les performances passées ne préjugent pas les performances à venir.

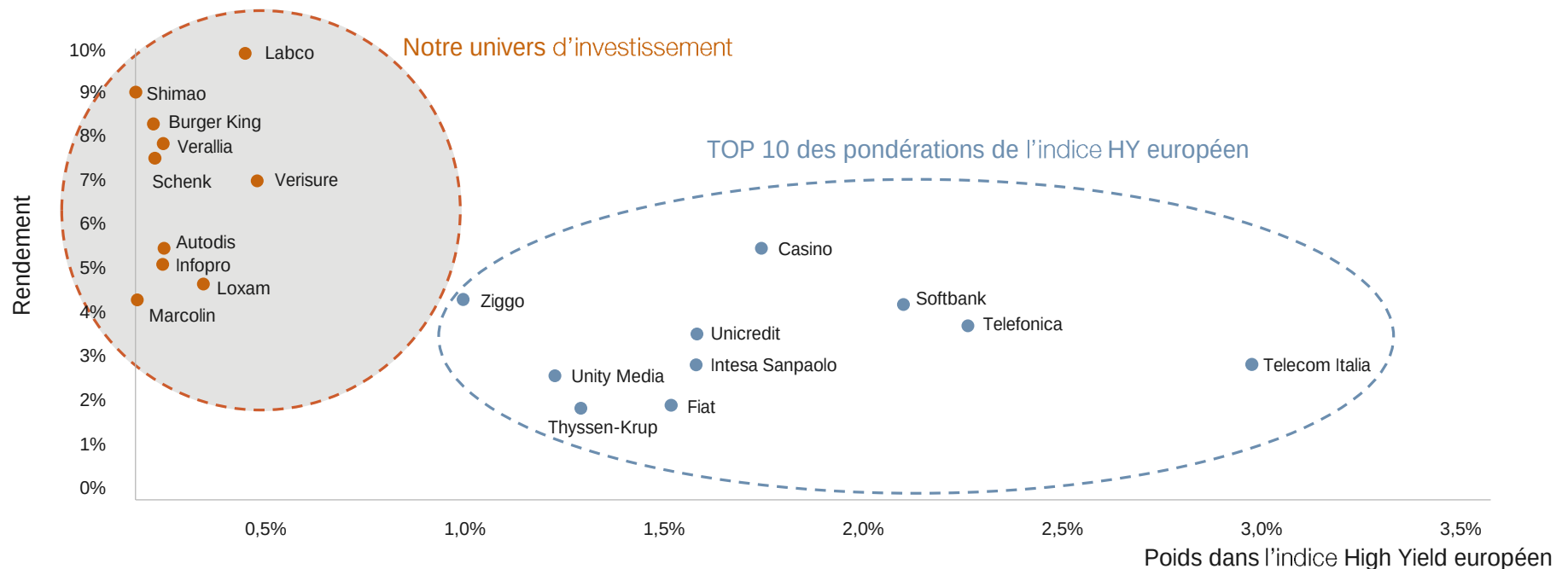


APPROCHE VALUE DANS LE MONDE DU CRÉDIT EUROPÉEN

Notre approche

- En Europe, et particulièrement en France, la majorité de l'épargne qui investit sur le segment du crédit européen *High Yield* se positionne sur des ETFs ou des fonds indiciels.
- De fait, cette épargne finance principalement les 20/30 plus grosses pondérations telles que Telecom Italia, Casino, Fiat ou encore Unicredit.

Notre univers d'investissement vs. principaux émetteurs de l'indice High Yield européen



Sources : Bloomberg & Tikehau IM – Données décembre 2018

Ces informations ne constituent en aucun cas une incitation à investir, une offre ou une recommandation d'achat ou de vente.



APPROCHE *VALUE* DANS LE MONDE DU CRÉDIT EUROPÉEN

Pourquoi chez Tikehau IM ?

Notre sélection de titres

Notre constat

- Financements bancaires moindres (prêts) pour les entreprises de taille intermédiaire

Analyse fondamentale

- Une équipe de recherche de 15 analystes pour identifier ces émetteurs
- Nous jugeons ces rendements supérieurs et ces risques mesurés (risque de capital subsistant)

Track Record

- Seulement -7bps⁽¹⁾ de perte annualisée depuis 2009 contre -350bps pour le marché *High Yield* européen, liés aux défauts dans les portefeuilles

Notre focus émetteurs

- Taille intermédiaire (CA entre 500m€ et 2Mds€)
- Euro centriques
- *Leaders* sur leur marché
- Eloignés des marchés émergents et des expositions sectorielle liées à l'énergie ou aux matières premières
- 1 ou 2 émissions sur le marché en général
- Des poids intermédiaires dans les indices ($\approx 0,5\%$)
- Nécessitant une analyse fondamentale approfondie
- Liens étroits avec le management
- Track record immaculé en terme de remboursement de dette

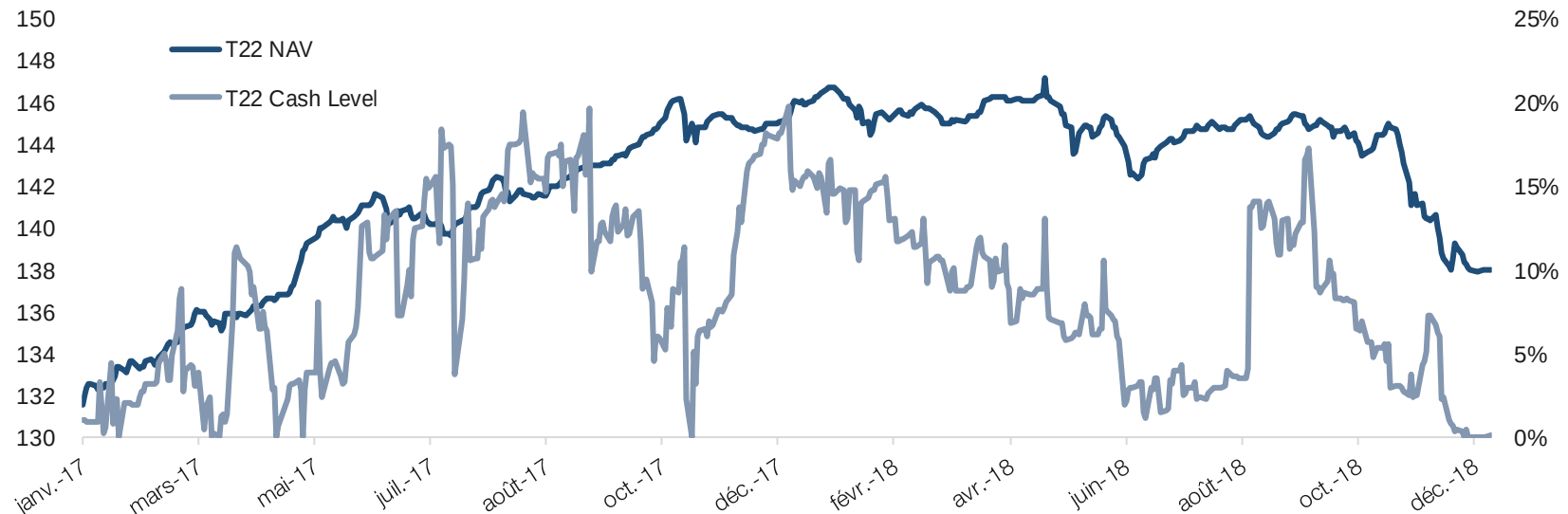
⁽¹⁾ Sources : Tikehau IM, sur la période 2009-2016 - stratégies liquides crédit. Les performances passées ne préjugent pas les performances à venir.

APPROCHE *VALUE* DANS LE MONDE DU CRÉDIT EUROPÉEN

Une gestion active

Une gestion active

- Recherche de valeur à chaque instant au travers d'une gestion active au quotidien
- Si nous constatons que la prime de risque d'un émetteur s'est fortement comprimée suite à une amélioration de ses fondamentaux, nous chercherons systématiquement à nous repositionner sur un émetteur offrant un couple rendement/risque que nous jugeons plus attractif
- Turnover du fonds en 2018 : 112.6% ⁽¹⁾



Sources : Tikehau IM – Données au 31.12.2018. ⁽¹⁾ ratio calculé hors mouvements de cash management (monétaires)



POURQUOI INVESTIR AUJOURD'HUI ?

Environnement macroéconomique

- Les fondamentaux restent sains et des politiques fiscales expansionnistes gagnent en intensité au niveau mondial (notamment en Europe et en Chine). Alors que les récents ralentissements sont sur le point de s'estomper, le PIB mondial devrait continuer de croître à un rythme supérieur à son potentiel pour la troisième année consécutive en 2019.
- L'inflation reste contenue ce qui limite dès lors le risque de surchauffe et par conséquent celui de politiques monétaires plus restrictives de la part des principales banques centrales.



Environnement microéconomique

- La forte dynamique de croissance des bénéfices et les niveaux historiquement élevés des marges des entreprises ne laissent pas présager d'un retournement économique à court/moyen terme.



Stratégies de rendement favorisées

- L'environnement de taux bas persiste avec les récents mouvements de corrections des marchés et les engagements pris par la Banque Centrale Européenne. En effet, même si la BCE a confirmé le retrait de sa politique monétaire accommodante à la fin de l'année 2018, les taux ne devraient augmenter que beaucoup plus tard (T4 2019) et progressivement. Les rendements à court terme devraient donc rester encrenés en territoire négatif à moyen-terme.
- Près de 7,6 billions \$ de dette traitent avec un rendement négatif.



Point d'entrée et valeur

- Même si les risques pour la croissance mondiale pour 2019 sont orientés à la baisse compte tenu des nombreuses menaces géopolitiques, il est primordial de regarder à travers les perturbations de moyen terme pour se concentrer sur le point d'entrée et la solidité de notre sélection d'obligations.
- Les récentes corrections de marché et la recrudescence de la volatilité résultent d'un positionnement averse au risque exagérément élevé et d'une faible liquidité à l'approche de la fin de l'année. L'évolution des prix des actifs nous semble décorrélée de toute justification fondamentale.
- En conséquence, les valorisations sur le marché secondaire nous semblent faibles et de plus en plus attractives (les primes de risque se sont écartées de 3x depuis leurs points bas) sans pour autant craindre que le marché primaire pèse sur les prix à court terme.

ECHELLE DES RENDEMENTS

L'échelle des rendements

- Une notation moyenne élevée : B *
- Possible grâce à une exposition sur l'ensemble des catégories de notation

NOTATIONS S&P	EMISSIONS	RENDEMENTS
AA	OAT 5 ans	0,0%
BBB	SAINT GOBAIN 3,625% 03/22	0,5%
BB	FIAT 4,75% 07/22	2,1%
BB-	INTESA SANPAOLO CoCo PERPETUAL CALL 01/21	7,1%
B+	GFKL 7,5% 08/22	11,3%
B	LECTA 6,5% 08/23	8,9%
CCC	BURGER KING PIK 12/22	8,2%
CCC+	VERISURE 5,75% 12/23	6,9%

Univers d'investissement Tikehau 2022

Sources : Tikehau IM – Données décembre 2018

Ces informations ne constituent en aucun cas une incitation à investir, une offre ou une recommandation d'achat ou de vente.

* Le rating moyen du fonds est calculé en incluant le cash au 31.12.2018



TIKEHAU 2022

Termes et conditions

CLASSIFICATION AMF	Obligations et autres titres de créance internationaux
FORME LÉGALE	FCP
LIQUIDITÉ	Quotidienne
CONDITION DE SOUSCRIPTION / RACHAT	12h en J-1
DURÉE DE PLACEMENT RECOMMANDÉE	Au minimum 5 ans

PART	C	D	F-C	F-D	I
CODE ISIN	FR0011131812	FR0011131820	FR0013292307	FR0013292315	FR0013263464
DATE DE CREATION	07.12.2011	07.12.2011	19.10.2017	19.10.2017	28.06.2017
SOUSCRIPTEURS CONCERNÉS	Tous souscripteurs	Tous souscripteurs	Tous souscripteurs	Tous souscripteurs	Institutionnels
MINIMUM DE SOUSCRIPTION INITIALE	1 000 €	1 000 €	1 000 €	1 000 €	1 000 000 €
DROITS D'ENTRÉE	3% TTC max	3% TTC max	3% TTC max	3% TTC max	Néant
DROITS DE SORTIE	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
DEVISE	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
CURRENCY HEDGED	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
AFFECTATION DES RÉSULTATS	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution	Capitalisation
FRAIS DE GESTION	1,3% TTC	1,3% TTC	0,75% TTC	0,75% TTC	0,65% TTC max
COMMISSION DE PERFORMANCE	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant



SWING PRICING TIKEHAU 2022

Tikehau IM a décidé, à compter du 21 juin 2016, de procéder à la mise en place d'un mécanisme d'ajustement de la valeur liquidative, dite «*swing pricing*» sur l'ensemble des parts de l'OPC Tikehau 2022.

Tikehau IM a opté pour le modèle dit de «*swing pricing* avec seuil de déclenchement».

La protection ne se déclenche donc qu'à partir d'un certain seuil prédéterminé qui tient compte du solde net de souscriptions/rachats, évalué en pourcentage de l'actif net de l'OPCVM.

Un facteur d'ajustement, appelé «*swing factor*», est ensuite appliqué afin d'ajuster la valeur liquidative à la hausse en cas d'entrées nettes, ou à la baisse en cas de rachats nets.

La valeur liquidative «*swinguée*» est la seule valeur liquidative de l'OPCVM

qui est communiquée. Toutefois, en cas d'existence d'une commission de surperformance, celle-ci est calculée sur la valeur liquidative avant application du mécanisme d'ajustement.

La volatilité de la valeur liquidative de l'OPCVM peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l'application du mécanisme d'ajustement.

La mise en place du «*swing pricing*» ne génère pas de coûts supplémentaires pour les OPCVM concernés. Le mécanisme se traduit uniquement par une répartition des coûts différents entre les porteurs/actionnaires.

Les paramètres de «*swing pricing*» sont confidentiels et non communicables.

TIKEHAU 2022

Glossaire (1/2)

- **Obligations Haut Rendement ("High Yield")** : Des titres obligataires de nature spéculative, dont la notation est comprise entre BB- et D chez Standard & Poor's et Fitch et comprise entre Ba1 et D chez Moody's.
- **Obligations *Investment Grade*** : Obligations émises par les emprunteurs qui reçoivent une note allant de AAA à BBB- par les agences de notation Standard & Poor's et Fitch et de Aaa à Baa3 chez Moody's.
- **Obligations *short duration*** : Obligations avec des échéances de quelques mois à cinq ans. Les obligations à duration courte sont moins affectées par les variations des taux d'intérêt, ce qui les rend généralement moins volatiles que les instruments à duration plus longue.
- **Obligation subordonnée** : obligation qui, en cas de faillite de l'émetteur, n'est remboursée qu'après toutes les autres créances. Les détenteurs d'une obligation subordonnée sont cependant remboursés avant les actionnaires.
- **Obligation Legacy Tier 1** : dette perpétuelle avec option de rachat au gré de l'émetteur, partiellement inéligible aux ratios de solvabilité réglementaires depuis l'introduction des réformes dites de Bale 3.
- **Obligation *Tier 2*** : dette subordonnée datée, ayant une maturité d'au moins 5 ans. Les paiements de coupons sont obligatoires. L'instrument est Senior (en cas de liquidation) aux AT1 et Actions ordinaires, mais Junior vis-à-vis de la dette senior non sécurisée bancaire.
- **Obligation AT1 (*Additional Tier 1*) ou *Coco*** : dette subordonnée financière, perpétuelle, avec une option de rachat au gré de l'émetteur. C'est l'instrument le plus junior de la structure de capital, seulement Senior en cas de liquidation aux actions ordinaires. La terminologie « CoCo » renvoie à Contingent Capital, id est un instrument capable d'absorber les pertes de l'émetteur à un seuil donné (le Trigger)
- **Trigger** : seuil à partir duquel la dette At1 d'une banque doit absorber les pertes (via dépréciation du nominal ou conversion en actions) lorsqu'il est franchi à la baisse. Il se réfère au ratio de solvabilité dur la banque en question, plus communément appelé ratio CET1 (le trigger minimum étant 5.125%).
- **Buffer ou coussin** en français: le Comité de Bâle a proposé une disposition de constitution de coussins de fonds propres en haut de cycle permettant aux banques de disposer de réserves suffisantes pour absorber les pertes en bas de cycle.
- **Buffer vs Trigger** : coussin de sécurité en capital avant possible franchissement du trigger à la baisse (exprimé en points de pourcentage du ratio de solvabilité dure).
- **Call** : Option donnée à l'émetteur de racheter une obligation avant son échéance, généralement – mais pas toujours – au pair. Ces rachats peuvent être réalisés à des dates d'exercice spécifiques ou être déclenchés par des événements réglementaires ou de crédit.
- **Coupon FRN** : Coupon floating rating note, coupon variable. Une obligation à taux variable est une obligation dont les flux d'intérêt (appelés aussi coupons) sont indexés sur un taux de référence.
- **Ratio de Sharpe** : mesure l'écart de rentabilité d'un portefeuille d'actifs financiers par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque (autrement dit la prime de risque, positive ou négative), divisé par un indicateur de risque, l'écart type de la rentabilité de ce portefeuille, autrement dit sa volatilité. Si le ratio est négatif, le portefeuille a moins performé que le référentiel et la situation est mauvaise : le portefeuille a une moins bonne performance qu'un placement sans risque. Si le ratio est compris entre 0 et 1, le sur-rendement du portefeuille considéré par rapport au référentiel se fait pour une prise de risque trop élevée. Ou, le risque pris est trop élevé pour le rendement obtenu. Si le ratio est supérieur à 1, le rendement du portefeuille sur-performe le référentiel pour une prise de risque ad hoc. Autrement dit, la sur-performance ne se fait pas au prix d'un risque trop élevé.
- **Duration** : La duration d'un instrument financier à taux fixe, comme une obligation, est la durée de vie moyenne de ses flux financiers pondérée par leur valeur actualisée. Toutes choses étant égales par ailleurs, plus la duration est élevée, plus le risque est grand.

TIKEHAU 2022

Glossaire (2/2)

- **Ratio Combiné** : Rapport entre les décaissements de l'assureur (frais de gestion et sinistres) et ce qu'il encaisse (les primes).
- **Sensibilité taux** : Variation d'un indicateur ou de la valeur d'un actif lorsqu'une autre donnée varie dans le même temps de 1%. Dans le cas des obligations, il s'agit de la fluctuation de leur cours en cas de modification de 1% des taux d'intérêts (à la hausse ou à la baisse).
- **Sensibilité crédit** : Variation d'un indicateur ou de la valeur d'un actif lorsqu'une autre donnée varie dans le même temps de 1%. Dans le cas des obligations, il s'agit de la fluctuation de leur cours en cas de modification de 1% des *spreads* (à la hausse ou à la baisse).
- **Spread** : écart entre le taux de rentabilité actuariel de l'obligation et celui d'un emprunt sans risque de durée identique.
- **YTM ou Yield to Maturity ou Rendement à maturité** en français : rendement attendu pour l'investisseur d'une obligation détenue jusqu'à l'arrivée à maturité de celle-ci.
- **Yield to call** : rendement de l'instrument en assumant un rappel anticipé au pair à première date de call.
- **Yield to Worst** : Le rendement le plus faible que peut obtenir une obligation ayant une possibilité de rappel anticipé (remboursement avant la maturité de l'obligation), sans que l'émetteur n'aille jusqu'au défaut de paiement.
- **Beta** : correspond à un rapport historique de la volatilité du prix d'un actif sur celle des prix du marché en général. C'est aussi un indicateur de risque : si l'évolution du marché est à la baisse, le titre sera susceptible de baisser moins que le marché s'il est inférieur à 1 et plus que le marché s'il est supérieur à 1.
- **Drawdown** : Le terme drawdown en bourse est un terme anglo-saxon qui veut dire "série de pertes maximales". Précisément, il correspond à la perte maximale historique supportée par un investisseur qui aurait acheté au plus haut et revendu au plus bas, et ce pendant une durée déterminée.
- **Volatilité** : l'ampleur des variations du cours d'un actif financier. Elle sert de paramètre de quantification du risque de rendement et de prix d'un actif financier. Lorsque la volatilité est élevée, la possibilité de gain est plus importante, mais le risque de perte l'est aussi.
- **Top down** : analyse des conditions macroéconomiques, politiques et de l'activité des banques centrales ayant de l'influence sur notre univers d'investissement.
- **Bottom up** : processus interne de sélection des titres financiers les plus attractifs, basé sur une étude approfondie du bilan et du compte de résultat, ainsi que sur des outils internes de notation des émetteurs.
- **Special situation** : Des circonstances particulières impliquant un titre qui obligerait les investisseurs à acheter le titre en fonction de la situation particulière, plutôt que les fondamentaux sous-jacents du titre ou d'autres raisons d'investissement.
- **Quality** : Une stratégie d'investissement basée sur un ensemble de critères fondamentaux clairement définis qui vise à identifier les sociétés présentant des caractéristiques de qualité exceptionnelles. L'évaluation de la qualité est réalisée sur la base de critères de crédibilité (par exemple, la crédibilité de la gestion) et de critères rigoureux (par exemple la stabilité du bilan).
- **EBE (en anglais EBITDA)** : L'excédent brut d'exploitation (EBE) d'une entreprise est la ressource d'exploitation (après paiement des charges de personnel mais avant les dotations aux amortissements) dégagée au cours d'une période par l'activité principale de l'entreprise.
- **Levier** : Le levier financier (Dette Nette / EBITDA) mesure la capacité de l'entreprise à rembourser sa dette.
- **Track Record** : désigne l'historique de vie d'un fonds. Outil de base pour évaluer la durabilité qu'a un gestionnaire de fonds à produire une performance (analyse du comportement d'un fonds dans différentes configurations de marché).

Risque de perte en capital : Le Fonds n'offre aucune garantie de protection en capital. L'investisseur est averti que son capital n'est pas garanti et peut ne pas lui être restitué ou ne l'être que partiellement.

Risque lié à l'investissement dans les titres spéculatifs à haut rendement : Cet OPCVM doit être considéré comme en partie spéculatif et s'adressant plus particulièrement à des investisseurs conscients des risques inhérents aux investissements dans des titres dont la notation est basse ou inexistante et entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque de crédit : L'OPCVM peut être totalement exposé au risque de crédit sur les émetteurs privés et publics. En cas de dégradation de leur situation ou de leur défaillance, la valeur des titres de créance peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque de taux : L'OPCVM peut, à tout moment, être totalement exposé au risque de taux, la sensibilité aux taux d'intérêt pouvant varier en fonction des titres à taux fixe détenus et entraîner une baisse de sa valeur liquidative.

Risque de déclenchement du mécanisme des obligations hybrides : Le Fonds peut connaître un risque direct ou indirect action ou de taux/crédit, lié à l'investissement possible dans des titres obligataires hybrides (obligations subordonnées, obligations convertibles, obligations remboursables en actions...). La valeur de ces titres dépend de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, remboursements anticipés / retards ou arrêt des remboursements sur les titres subordonnés. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

Risques spécifiques liés à l'investissement dans des obligations convertibles contingentes :

- **Risque lié au niveau de trigger** : les triggers déterminent le risque de conversion de l'instrument, en fonction de leur distance avec le ratio de solvabilité dur de l'émetteur concerné et peuvent différer d'une émission à une autre.
- **Risque d'annulation de coupon** : les paiements de coupon sur des instruments AT1 sont entièrement discrétionnaires et peuvent être annulés par l'émetteur à n'importe quel point, pour une raison quelconque et pendant n'importe quelle durée.
- **Risque d'inversion de structure capital** : contrairement à la hiérarchie capitale classique, les investisseurs de Coco peuvent subir une perte de capital alors que les détenteurs d'actions du même émetteur ne le subissent pas.
- **Risque de non remboursement** : les instruments de type Cocos AT1 sont des instruments perpétuels, remboursables aux niveaux prédéterminés seulement avec l'approbation de l'autorité compétente.
- **Risque de rendement/estimation** : les rendements souvent attractifs des Cocos peuvent être vus comme une prime de complexité.

TIKEHAU 2022

Profil de Risques (2/2)

Risque lié à l'engagement des instruments financiers à terme : L'OPCVM pouvant investir sur des produits dérivés avec une exposition maximale de 100% de l'actif net (soit 200% en exposition totale), la valeur liquidative de l'OPCVM peut donc baisser de manière plus importante que les marchés sur lesquels le marché est exposé.

Risque lié de contrepartie : Le fonds peut être amené à effectuer des opérations avec des contreparties qui détiennent pendant une certaine période des espèces ou des actifs. Le risque de contrepartie peut être généré par l'utilisation de dérivés ou de prêts-emprunts de titres. Le fonds supporte donc le risque que la contrepartie ne réalise pas les transactions instruites par la société de gestion du fait de l'insolvabilité, la faillite entre autre de la contrepartie, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative. La gestion de ce risque passe par le processus de choix des contreparties tant des opérations d'intermédiation que des opérations de gré à gré.

Risque de liquidité : La liquidité, notamment sur des marchés de gré à gré, est parfois réduite. En particulier, dans des conditions de marché agitées, les prix des titres en portefeuille peuvent connaître des fluctuations importantes. Il peut être parfois difficile de dénouer dans de bonnes conditions certaines positions pendant plusieurs jours consécutifs. Par conséquent, les actifs du fonds peuvent souffrir d'une évolution défavorable sur les marchés qui pourra rendre plus difficile la possibilité d'ajuster les positions dans de bonnes conditions. Ces éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

Risque marchés émergents : Les risques de marché et de crédit sont amplifiés par des investissements dans les pays émergents où les mouvements de marché, à la hausse comme à la baisse, peuvent être plus forts et plus rapides que sur les grandes places internationales.

Risque Action : La baisse du cours des actions peut avoir pour conséquence une baisse de la Valeur Liquidative du Fonds en cas d'exposition du Fonds au risque action. Le marché des petites et moyennes capitalisations peut subir des variations plus fortes et entraîner une baisse plus rapide de la valeur du Fonds. En cas de sous-exposition du Fonds au risque action, la baisse du cours des actions peut entraîner une hausse de la valeur liquidative du Fonds.

Risque de change : La devise de référence du fonds est l'EUR. L'OPCVM peut être exposé au risque de change proportionnellement à la partie de l'actif net investie dans des titres non libellés en EUR non couverte contre ce risque, ce qui peut entraîner une baisse de sa valeur liquidative.

Risque de conflit d'intérêt : Le fonds peut être investi dans des OPC gérés par Tikehau IM ou une société qui lui est liée ou des titres émis par ces OPC. Cette situation peut être source de conflits d'intérêt.



4

Annexes

LEADERSHIP

Management



Antoine Flamarion



Mathieu Chabran



Peter Cirenza



François Fillon



Christian de Labriffe



Lord Peter Levene



Bruno de Pampelonne

Executive Management



Guillaume Arnaud



Thomas Friedberger



Henri Marcoux



Geoffroy Renard

EXECUTIVE TEAM

Dette Privée



Cécile Mayer-Lévi
Direct Lending



Jean-Baptiste Feat
Direct Lending



Debra Anderson
CLO



Maxime Laurent-Bellue
Leveraged Loans



Nathalie Bleunven
Corporate Lending (NOVO / NOVI)

Immobilier



Frédéric Jariel

Stratégies Liquides



Etienne Gorgeon
Stratégies Liquides



Jean-Marc Delfieux
Stratégies Liquides Crédit



Vincent Mercadier
Stratégies Liquides Actions et
Diversifiées



Rodolfo Caceres
Recherche Crédit

Private Equity



Emmanuel Laillier



Guillaume Benhamou

Responsables pays



Carmen Alonso
Espagne



Luca Bucelli
Italie



Edouard Chatenoud
Benelux



Young Joon Moon
Corée



Timothy Grell
Amérique du Nord

Marketing & Sales



Gen Oba



Andrea Potsios

CONTACTS

Paris

Xavier Bertrand
Responsable Distribution – Family Offices
+33 (0) 1 53 59 37 73
xbertrand@tikehaucapital.com

Frédéric Sallerin
Responsable Clientèle Institutionnelle
+33 (0) 1 53 59 05 14
fsallerin@tikehaucapital.com

Gilbert Nguyen
Clientèle Institutionnelle
+33 (0) 1 53 59 39 74
gnguyen@tikehaucapital.com

Pierre Marion
Distribution
+33 (0) 1 53 59 05 27
pmarion@tikehaucapital.com

Célia Hamoum
Clientèle CGP/Multigestion
+33 (0) 1 53 59 05 35
chamoum@tikehaucapital.com

Mickael ben Iken
Clientèle CGP/Multigestion
+33 (0) 1 53 59 39 82
mbeniken@tikehaucapital.com

Bruxelles

Edouard Chatenoud
Responsable Tikehau IM Benelux
+32 2 894 0081
echatenoud@tikehaucapital.com

Bart Mathijssen
Clientèle Institutionnelle
+32 2 894 0085
bmathijssen@tikehaucapital.com

Adrien Dassault
Family Offices
+32 2 894 0083
adassault@tikehaucapital.com

Londres

Silke Wood
Clientèle Institutionnelle
+44 203 855 9767
swood@tikehaucapital.com

Madrid

Carmen Alonso
Responsable Tikehau IM Espagne
+34 910 48 1667
calonso@tikehaucapital.com

Christian Rouquerol
Clientèle Institutionnelle
+34 910 48 1673
crouquerol@tikehaucapital.com

Milan

Luca Bucelli
Responsable Tikehau IM Italie
+39 02 00 63 15 01
lbucelli@tikehaucapital.com

Tommaso Bulli
Clientèle Institutionnelle
+39 02 00 63 15 02
tbulli@tikehaucapital.com

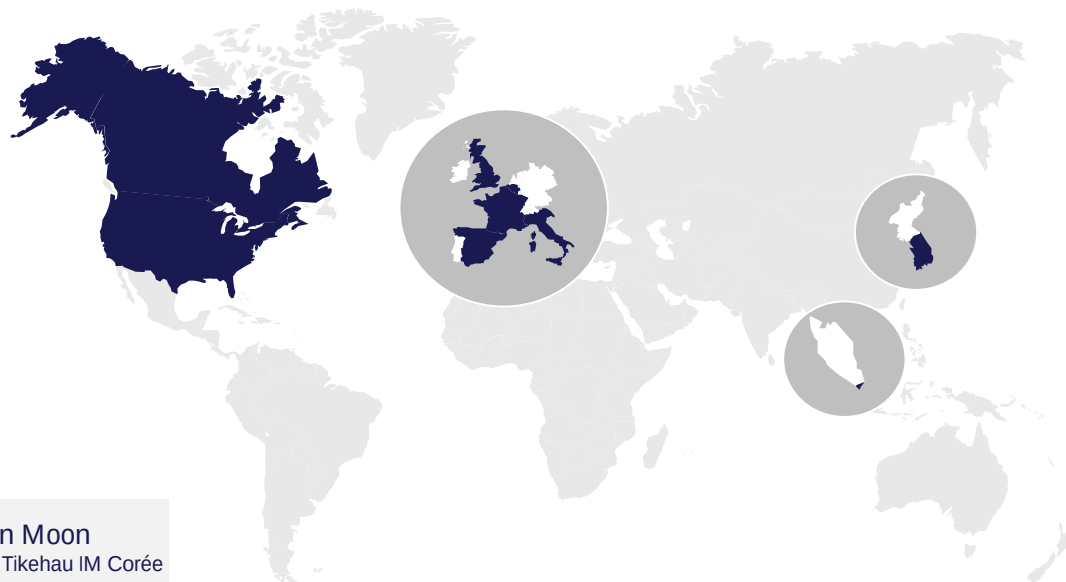
Singapour

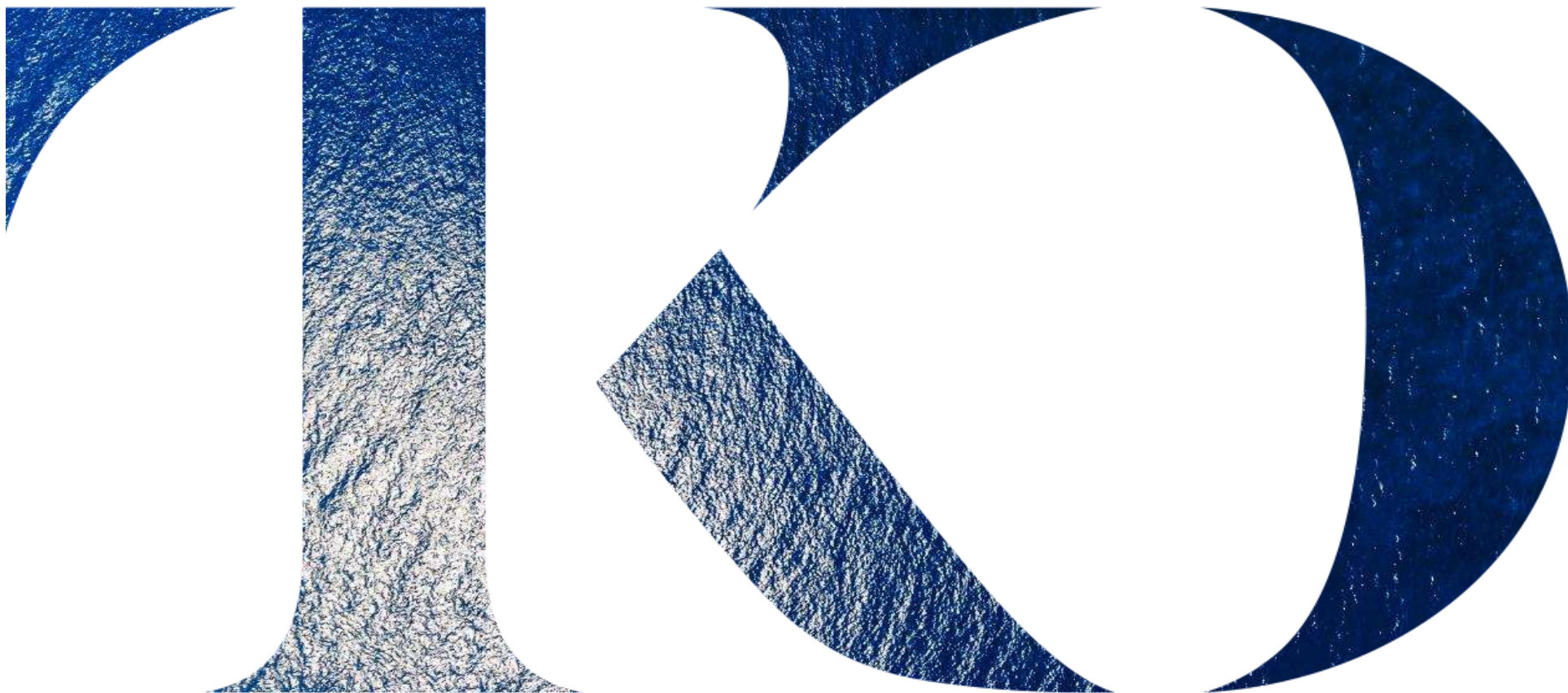
Vivian Ngoh
Clientèle Institutionnelle
+65 6718 2118
vngoh@tikehaucapital.com

Yejing Mao
Clientèle Institutionnelle
+65 6718 2117
ymao@tikehaucapital.com

Séoul

Young Joon Moon
Responsable Tikehau IM Corée
+82 2 6138 4331
yjmoon@tikehaucapital.com





Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou l'arbitrage. Les données contenues dans cette présentation ne sont ni contractuelles ni certifiées par le commissaire aux comptes. La responsabilité de Tikehau Investment Management ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Le prospectus de référence doit obligatoirement être proposé aux souscripteurs préalablement à la souscription, remis à la souscription et mis à la disposition du public sur simple demande. Le Fonds présente un risque de perte de capital. Ce document ne peut être reproduit, en tout ou en partie, sans l'autorisation préalable de la société de gestion. Les informations contenues dans ce document peuvent être des informations partielles et peuvent être modifiées sans préavis. L'accès au Fonds peut être soumis à des restrictions en ce qui concerne certaines personnes ou certains pays.

TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT

32, rue de Monceau - 75008 Paris - France

Tél: +33 1 53 59 05 00 - Fax: +33 1 53 59 05 20

RCS Paris 491 909 446

Numéro d'agrément AMF GP 07000006

Courtier en assurance inscrit au registre ORIAS 09 051 177