

Le document ci-après présente la  
**Lettre d'information trimestrielle**

du support  
**TIKEHAU FINANCEMENT ENTREPRISES<sup>(1)</sup>**

Ce support est proposé dans les contrats

- **RES MULTISUPPORT<sup>(2)</sup>**
- **RES RETRAITE<sup>(3)</sup>**

de MACSF épargne retraite

*(1) L'assureur ne s'engage que sur le nombre d'unités de compte et non sur leur valeur. Les montants investis sur les supports en unités de compte ne sont pas garantis mais sont sujets à des fluctuations à la hausse ou à la baisse dépendant en particulier de l'évolution des marchés financiers. La description et le fonctionnement des supports en unités de compte sont détaillés dans la notice d'information du contrat d'assurance vie, dans les Documents d'Information Clés (DIC) et dans les Documents d'Information Clés pour l'Investisseur (DIC) ou dans les documents équivalents agréés par l'AMF, disponibles sur la page Supports financiers du site [macsf.fr](http://macsf.fr).*

*(2) RES Multisupport est un contrat d'assurance vie de groupe à adhésion facultative libellé en euros et en unités de compte souscrit par l'Association Médicale d'Assistance et de Prévoyance (AMAP) auprès de la MACSF épargne retraite.*

*(3) RES Retraite est un plan d'épargne retraite sous forme de contrat d'assurance vie de groupe à adhésion facultative individuelle, libellé en euros et en unités de compte, souscrit par l'Association Médicale d'Assistance et de Prévoyance (AMAP) auprès de la MACSF épargne retraite.*



En partenariat avec:



# LETTRE D'INFORMATION TRIMESTRIELLE DE DECEMBRE 2021

Période analysée: 30 septembre 2021 au 31 décembre 2021

## MACSF INVEST

### COMMENTAIRE DE MARCHE SUR LA DETTE PRIVEE

L'année 2021 marque un record en terme d'opérations réalisées sur le marché de la Dette Privée, tant en volumes qu'en montants. L'équipe de Tikehau a déployé plus de 2,4 Mds € en 2021.

Dans un contexte de sortie de crise sanitaire de la Covid-19, les entreprises financées sont confrontées à des pressions inflationnistes et à des ruptures dans les chaînes d'approvisionnement. Le portefeuille comprend des entreprises du secteur tertiaire moins exposées à ces fluctuations.

Dans un environnement de remontée potentielle des taux d'intérêt, la composante de taux variables présente un atout majeur sur les instruments de Dette Privée du portefeuille, qui seraient automatiquement ajustés à la hausse en cas d'augmentation des taux de base.

Le récent déclenchement du conflit russo-ukrainien pourrait marquer le début d'une ère de troubles géopolitiques et macroéconomiques majeurs. Ces perturbations pourraient provoquer des effets négatifs dans une période déjà marquée par un contexte d'inflation/stagflation, une hausse importante des prix de certaines matières premières et du coût de l'énergie, ou des ruptures dans les chaînes d'approvisionnement. Il est encore prématuré pour évaluer l'impact réel et complet de cette crise sur la rentabilité des entreprises.

Le niveau raisonnable d'endettement du portefeuille mesuré par le ratio de levier (Dette Nette / EBITDA<sup>(3)</sup>) de 4.5x permet néanmoins d'aborder ces temps troublés de façon sereine.

### FOCUS SUR LES IMPLANTATIONS FRANCAISES



### CHIFFRES-CLES

Au 31/12/2021

**Politique d'investissement:** financement en dette senior et subordonnée pour l'acquisition de PME / ETI européennes.

**Nature juridique du fonds:** Société par Actions Simplifiée (SAS), structurée en autre FIA

**Date de création:** 18/05/2021

**Code ISIN:** FR001400317

**Société de gestion:** Tikehau Investment Management<sup>(1)</sup>

**Dépositaire:** CACEIS Bank

**Frais de gestion annuels maximum:** 1,33% (hors droit d'entrée, base Valeur Liquidative)

**Actif net:** 111 674 713 €

**Nombre de parts:** 1 091 120

**Valeur Liquidative d'une part:** 102,35 €

**Label LuxFlag ESG:** L'objectif du label LuxFlag est d'attester de l'intégration des critères ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance) dans la politique d'investissement du fonds

Valable du 01/07/2021 au 30/06/2022



**Profil de risque:** SRRI niveau 6



Risque faible

Rendement potentiellement plus faible

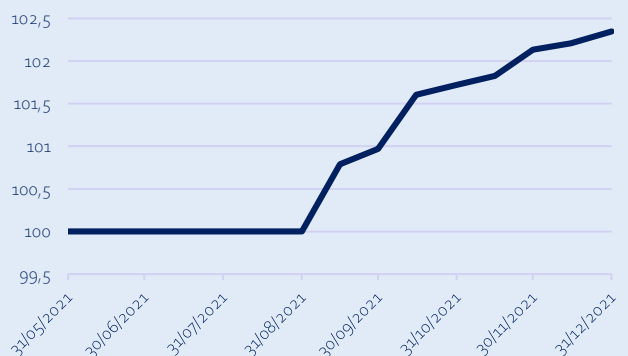
Risque élevé

Rendement potentiellement plus élevé

La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque

### ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (VL)

VL / part<sup>(2)</sup>



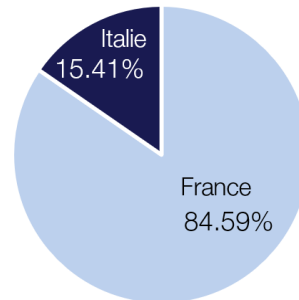
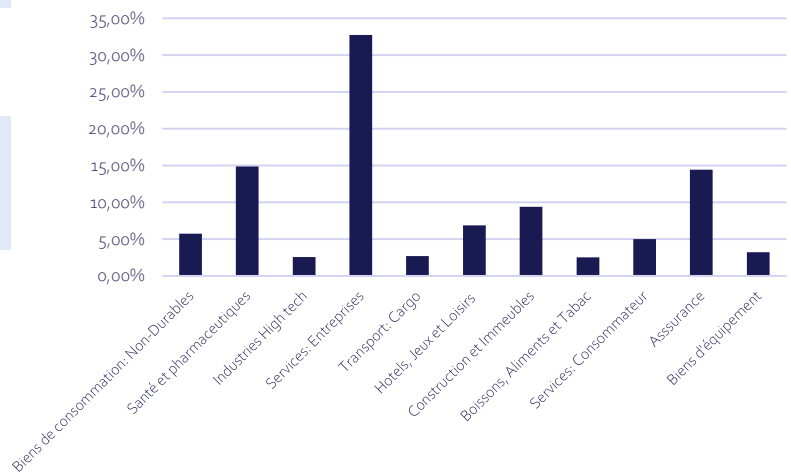
<sup>(1)</sup> Tikehau Investment Management, la principale plateforme du Groupe Tikehau Capital dédiée à la gestion d'actifs, est la société de gestion (n° d'agrément AMF : GP-0700006) du fonds sous-jacent à l'unité de compte Tikehau Financement Entreprises.

<sup>(2)</sup> La 1<sup>ère</sup> VL est calculée au 15/09/2021

<sup>(3)</sup> EBITDA signifie en anglais « Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization », soit en français « Bénéfice Avant Intérêts, Impôts et Amortissements ». Le ratio Dette Nette / EBITDA permet de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser sa dette avec l'argent généré par son activité.

**INDICATEURS CLÉS (1)**




Taille du fonds sous-jacent	110,0 M€
Nombre d'émetteurs	16
Montant déployé / en % du fonds	47,0 M€ / 43%
Taille moyenne / médiane par investissement	2,9 M€ / 2,2 M€
Chiffre d'affaire moyen des entreprises du portefeuille (2)	95,2 M€
Résultat d'exploitation moyen des entreprises en portefeuille (en montant / en %) (2)	18,2 M€ / 19%
Levier moyen pondéré des entreprises du portefeuille (2)	4,5x

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES INSTRUMENTS INVESTIS (1)**

**REPARTITION PAR SECTEUR (Secteurs MOODY'S)**


(1) Chiffres au 31/12/2021

(2) Donnée communiquée à la clôture de l'investissement

**ENTREPRISES EN PORTEFEUILLE**

Entreprise	Pays	Date d'investissement	Montant investi par MACSF Invest	Description	Utilisation des fonds
 GROUPE ODEALIM	France	Juin-2021	6,78 M€	Un des leaders Français du courtage d'assurance en copropriété. Créé en 1998, le groupe est spécialisé dans la structuration, la vente et la gestion de produits d'assurance principalement dédiés aux copropriétés.	Unitranche Croissance externe: acquisition d'Artémis Courtage
	France	Juin-2021	1,51 M€	Conception et fabrication de solutions de chauffage et de refroidissement pour usage industriel liés à la mesure et régulation de température lors de la production de liquides, gaz et solides ainsi que lors de l'alimentation électrique.	Mezzanine Refinancement de dette existante
	France	Juillet-2021	1,21 M€	Spécialisée dans la microélectronique et les nanotechnologies, principalement appliquées aux domaines de la défense, de la sécurité et des télécommunications.	Unitranche Financement d'acquisition

En partenariat avec:



## LE PORTEFEUILLE

Entreprise	Pays	Date d'investissement	Montant investi par MACSF Invest	Description	Utilisation des fonds
CONFIDENTIEL	France	Juillet-2021	2,33 M€	Une plateforme de tutorat qui a pour but d'accompagner les étudiants tout au long du parcours des études médicales et de les préparer aux examens en France.	CONFIDENTIEL
 Provepharm Life Solutions	France	Juillet-2021	1,76 M€	Société pharmaceutique spécialisée dans la reformulation de molécules connues, en particulier le bleu de méthylène sous forme de solutions injectables innovantes et/ou sous forme de principes actifs pour l'industrie pharmaceutique.	Mezzanine Croissance externe: en vue de financer des acquisitions futures
 markal	France	Juillet-2021	1,18 M€	Entreprise familiale spécialisée dans la production, la transformation et la commercialisation de produits issus de l'agriculture biologique.	Equity et dette senior Financement d'acquisition
 intellera consulting	Italie	Juillet-2021	1,80 M€	Division de PWC Italie qui fournit des services de conseil aux clients publics qui devient indépendante, couvrant les services pour les administrations centrales (ministères nationaux par exemple) et locale (municipalités et régions) et les opérateurs de soins de santé en Italie.	Unitranche Financement d'acquisition
 GSCM Groupe	France	Juillet-2021	4,40 M€	Un des leaders français du marché de la construction modulaire. Avec la société fondatrice Solfab, complétée par plusieurs acquisitions depuis, GSCM conçoit, fabrique, commercialise, transporte et installe des bâtiments modulaires temporaires et permanents.	Unitranche Financement d'acquisition
 TRAINVEST	France	Juillet-2021	1,26 M€	Un des principaux fournisseurs mondiaux de sièges pour trains de voyageurs, autobus et autocars.	Unitranche Refinancement de dette existante
 prodware <sup>TP</sup>	France	Août-2021	6,53 M€	Société de services informatiques spécialisée dans l'édition, le conseil, l'intégration et l'hébergement de solutions de gestion informatique notamment Microsoft pour accompagner les PME et filiales de grands groupes dans leur transformation digitale.	Unitranche Refinancement et sortie de cotation
 BIP. HERE TO DARE	Italie	Septembre-2021	2,00 M€	Fondée en 2003 suite à un spin-off de Deloitte consulting, BIP fournit à ses clients des services de conseil en gestion, d'intégration commerciale et de transformation numérique, en mettant l'accent sur les médias et télécommunications, les services financiers, l'énergie et les services publics.	Mezzanine Financement d'acquisition
 JIMMY FAIRLY — O —	France	Septembre-2021	2,70 M€	Réseau d'opticiens, marque créateur et détaillant de lunettes positionné sur le segment du luxe abordable.	Unitranche Financement d'acquisition

En partenariat avec:



## LE PORTEFEUILLE

Entreprise	Pays	Date d'investissement	Montant investi par MACSF Invest	Description	Utilisation des fonds
	France	Septembre 2021	3,56 M€	Leader européen sur le marché de l'hébergement de plein air/campings. ECG se concentre sur les hébergements haut de gamme: 90% de ses revenus proviennent d'hébergements 4 ou 5 étoiles.	Unitranche Financement d'acquisition
	Italie	Octobre-2021	3,20 M€	Fournisseur de produits et de dispositifs biomatériaux orthopédiques, par exemple du ciment osseux à usage orthopédique et pour la colonne vertébrale, ou d'autres biomatériaux.	Mezzanine-Dette senior Financement d'acquisition
	France	Octobre-2021	2,03 M€	Principal réseau de centres d'ophtalmologistes en France. Son offre consiste à optimiser le processus de consultation en soins oculaires avec des délais de rendez-vous réduits tout en maintenant des services de haute qualité à un prix abordable.	Unitranche Financement d'acquisition
	France	Novembre-2021	4,20 M€	Groupe de laboratoires de tests et d'analyses dans les secteurs de l'eau et de l'environnement, du bâtiment, de l'alimentation, de l'énergie et des mines, de la génétique et de la toxicologie, ainsi que de la pharmacie.	Unitranche Financement d'acquisition

Les informations contenues dans ce document sont destinées exclusivement à l'usage de la personne à laquelle il est adressé. Il peut contenir des données confidentielles et/ou privilégiées et/ou protégées par des droits de propriété intellectuelle ou d'autres lois. 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 fonds sous-jacent ne dispose pas de données suffisantes pour pouvoir donner une indication utile des performances passées aux investisseurs. Les performances ne sont pas garanties. L'investissement dans le fonds sous-jacent est spéculatif et présente des risques dont le risque de perte en capital. 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.

TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT  
32 rue de Monceau – 75008 Paris  
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