

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

du support
TIKEHAU FINANCEMENT ENTREPRISES⁽¹⁾

Ce support est proposé dans les contrats

- **RES MULTISUPPORT⁽²⁾**
- **RES RETRAITE⁽³⁾**

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.

(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:



LETTRÉ D'INFORMATION TRIMESTRIELLE DE MARS 2022

Période analysée: 1^{er} janvier 2022 au 31 mars 2022

MACSF INVEST

COMMENTAIRE DE MARCHE SUR LA DETTE PRIVEE

Bien que la crise du Covid-19 semble derrière nous, et que son impact ait été très limité grâce à la réactivité du secteur privé et aux mesures étatiques, un nouveau paysage macro-économique de perturbations se dresse, marqué par :

- Un fort niveau d'inflation (8,3% aux Etats-Unis et 9% au Royaume-Uni sur le mois d'avril), qui semble toutefois ralentir, et qui demeure plus mesuré au sein de la zone euro;
- Des ruptures, toujours constatées, dans les chaînes d'approvisionnement : initialement entraînées par la crise des semi-conducteurs, puis amplifiées par la crise des matières premières liée au conflit russo-ukrainien;
- Une installation du conflit russo-ukrainien, qui entraîne une instabilité géopolitique, et affaiblit l'indépendance énergétique de l'Europe;
- Un marché de l'emploi sous pression, où des secteurs entiers souffrent d'une pénurie de demande.

Il convient néanmoins, selon nous, de rester optimiste, et de garder en tête que toute situation de crise peut en général donner naissance à des opportunités d'investissement :

- La hausse des taux qui se poursuit accentue l'intérêt des prêts à taux variables pour les investisseurs (prêts qui composent la très vaste majorité des investissements de Tikehau Financement Entreprises);
- Les PME-ETI du tissu économique européen ciblées par le fonds sont portées par des tendances de fond qui transforment des pans entiers de l'économie : technologie, digitalisation, entreprises de services du numérique, logiciels, télécommunications, santé... ;
- Les liquidités du système financier « traditionnel » (banques, Etats...) pourraient être affectées, ce qui pourrait bénéficier aux prêteurs alternatifs tels que Tikehau Investment Management;
- Les investissements en dette privée se montrent, malgré le contexte, résilients, car sélectionnés avec soin et bénéficiant de clauses protectrices permettant de limiter au maximum les risques de défaut de paiement;
- Le fait de disposer de liquidités à déployer dans un contexte perturbé représente, selon nous, une situation avantageuse permettant de profiter d'opportunités d'investissement non accessibles dans des contextes stables, et de disposer d'une plus grande marge de négociation sur les prix.

FOCUS SUR LES IMPLANTATIONS FRANCAISES



CHIFFRES-CLES

Au 31/03/2022

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 (1)

Dépositaire: CACEIS Bank

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

Actif net: 157 721 146 €

Nombre de parts: 1 529 720

Valeur Liquidative d'une part: 103,10 €

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

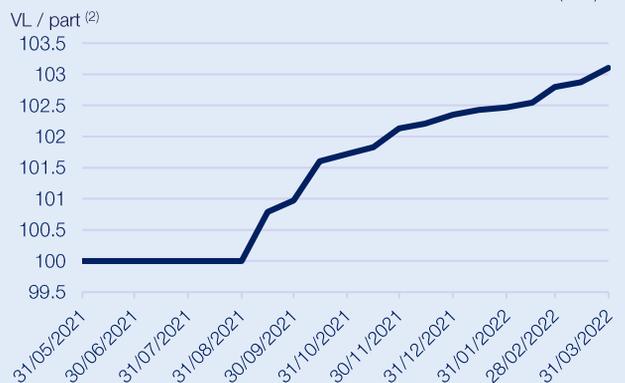
Rendement potentiellement plus faible

Risque élevé

Rendement potentiellement plus élevé

La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (VL)



(1) 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-07000006) du fonds sous-jacent à l'unité de compte Tikehau Financement Entreprises.

(2) La 1^{ère} VL est calculée au 15/09/2021

INDICATEURS CLÉS ⁽¹⁾

Taille du fonds sous-jacent 155 M€

Nombre d'émetteurs 20

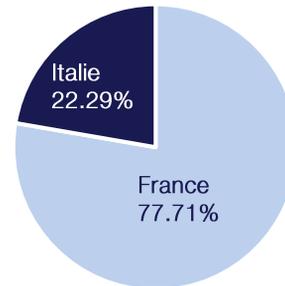
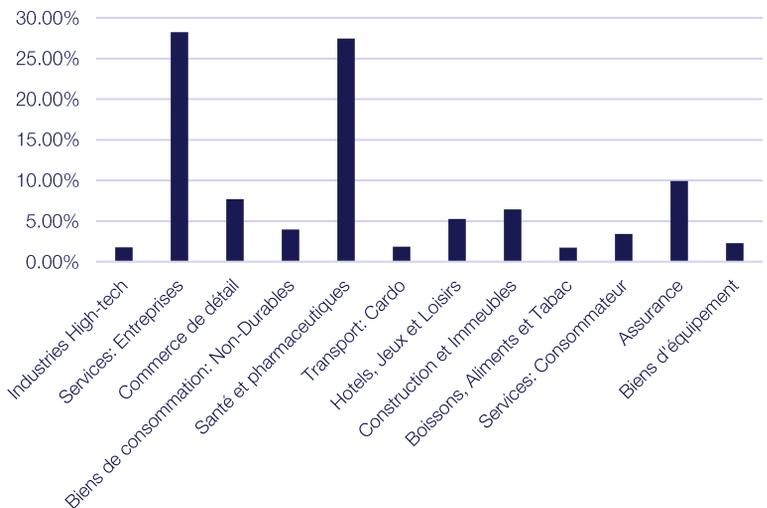
Montant déployé / en % du fonds 68,18 M€ / 44%

Taille moyenne / médiane par investissement 3,25 M€ / 2,3 M€

 Chiffre d'affaire moyen des entreprises du portefeuille ⁽²⁾ 120,88 M€

 EBITDA moyen des entreprises en portefeuille (en montant / en %) ^{(2) (3)} 26,06 M€ / 21%

 Levier moyen pondéré des entreprises du portefeuille ⁽²⁾⁽⁴⁾ 5,0x

 REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES INSTRUMENTS INVESTIS ⁽¹⁾

 REPARTITION PAR SECTEUR MOODY'S⁽¹⁾

⁽¹⁾ Chiffres au 31/03/2022

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

⁽³⁾ EBITDA signifie en anglais « Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization », soit en français « Bénéfice Avant Intérêts, Impôts et Amortissements »

⁽⁴⁾ Le levier est défini par le ratio Dette financière nette / EBITDA

ENTREPRISES EN PORTEFEUILLE

Entreprise	Pays	Date d'investissement	Montant investi par MACSF Invest	Description	Utilisation des fonds
	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	1,55 M€	Conception et fabrication de solutions de chauffage et de refroidissement pour usage industriel lié 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* <small>Life Solutions</small>	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 locales (municipalités et régions) et les opérateurs de soins de santé en Italie.	Unitranche Financement d'acquisition
 GSCM <small>Constructions Modulaires Groupe</small>	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 ^{TP}	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. <small>HERE TO DARE</small>	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 <small>— O O —</small>	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 orthopédiques, par exemple du ciment osseux à usage orthopédique et pour la colonne vertébrale, ou d'autres biomatériaux.	Mezzanine et 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	5,0 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
	France	Janvier 2022	5,25 M€	Maxi Bazar offre essentiellement des produits d'entrée et de milieu de gamme pour la maison. Historiquement implanté en centre-ville, le Groupe exploite aujourd'hui plus de 80 magasins en propre en France et en Suisse.	Mezzanine Financement d'acquisition
	France	Février 2022	3,9 M€	Fondée en 1990 et basée à Levallois-Perret, SQLI est un fournisseur européen de services numériques B2B offrant (i) des services de e-commerce et de plateformes numériques, (ii) des services de conseil numérique & data ainsi que des services de technologie et de transformation.	Unitranche Financement d'acquisition et refinancement de dette existante
	France	Février 2022	3,54 M€	Fondée en 2013, Dentego est un réseau de centres dentaires leader avec une quarantaine de centres en France. Les centres Dentego fournissent des soins dentaires de haute qualité à des prix abordables avec un soutien administratif personnalisé.	Unitranche Financement d'acquisition
	Italie	Mars 2022	8,2 M€	Biofarma Group est un acteur européen leader dans le développement, la fabrication et le conditionnement de compléments alimentaires, de dispositifs médicaux, de probiotiques et de cosmétiques pour des tiers.	Mezzanine 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 09051 177