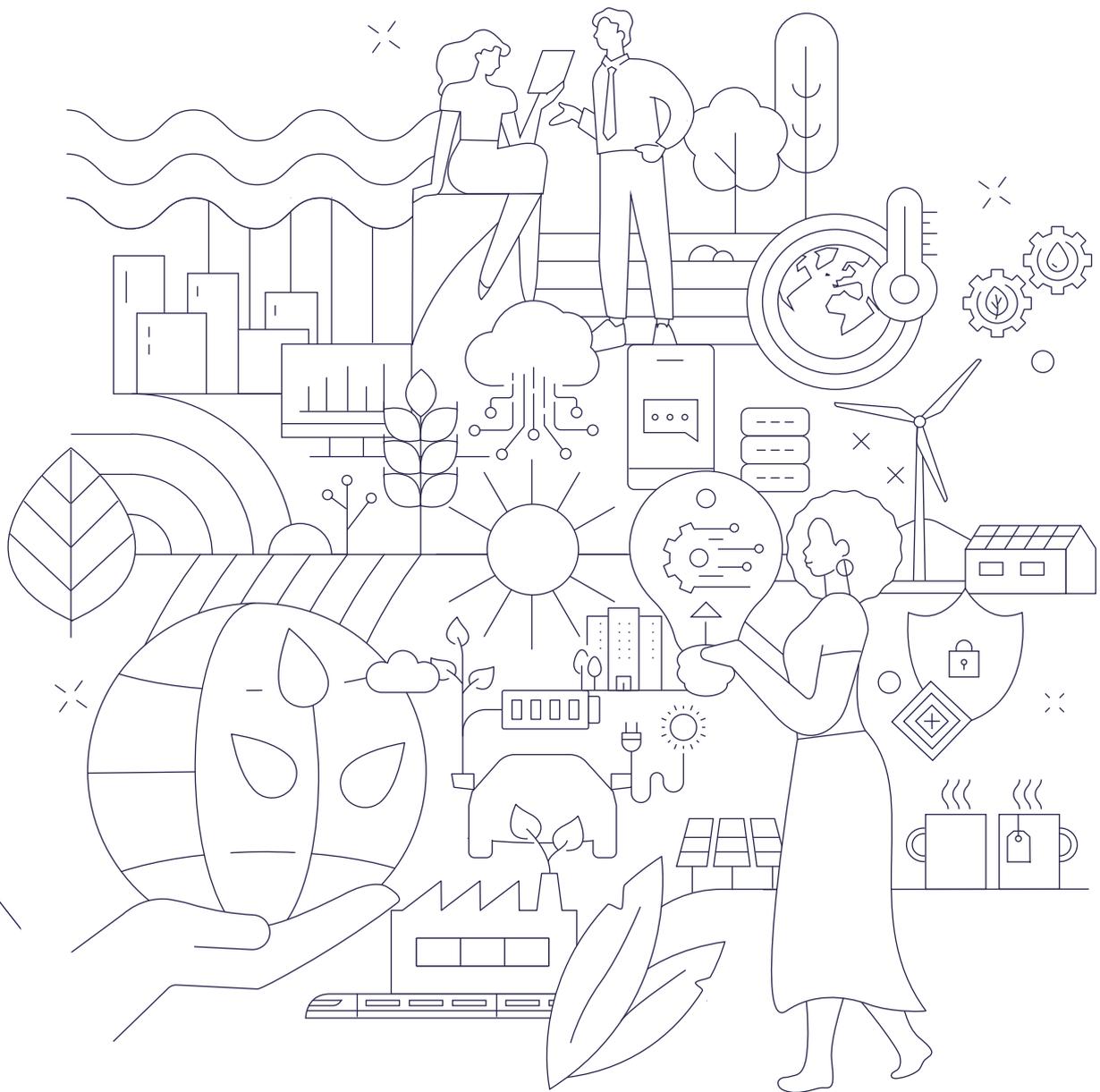


2021 RAPPORT DE DÉVELOPPEMENT DURABLE



TK TIKEHAU
CAPITAL

**À propos
de Tikehau Capital .4**

Regards croisés .8

**En quoi Tikehau Capital
se distingue-t-il ? .12**

**La plateforme Impact
de Tikehau Capital .18**

**Un engagement fort
pour le climat
et la biodiversité .22**

**Un engagement fort
dans l'innovation,
la digitalisation
et la cybersécurité .32**



**Un engagement fort
pour le développement
économique et
une société inclusive .36**

**Un engagement fort
pour la santé .42**

**Investissement durable
par ligne de métier .45**

Contacts .54



À propos de Tikehau Capital

Détenu majoritairement par ses dirigeants et ses salariés, Tikehau Capital est un acteur mondial majeur de la gestion d'actifs alternatifs. Notre clientèle se compose d'investisseurs particuliers, d'investisseurs institutionnels et de fonds de pension, à travers l'Europe et le monde.

Notre modèle opérationnel unique est le fruit d'une innovation continue, d'un alignement fort entre nos intérêts, ceux de nos actionnaires et ceux de nos clients et d'une discipline d'investissement rigoureuse.

Depuis sa création en 2004, Tikehau Capital développe et cultive une culture d'investissement de conviction. Conformément à notre politique d'investissement, nous intégrons systématiquement les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) à l'analyse des sociétés et des actifs réels dans toutes nos lignes métier.

Notre démarche de développement durable a commencé en 2014. Nous étions convaincus que nous avions à la fois la responsabilité et l'opportunité d'investir l'épargne mondiale grâce à des solutions de financement innovantes et sur mesure qui permettraient de soutenir l'économie réelle et d'accélérer les changements positifs nécessaires pour l'économie et la société de manière générale.

Grâce à notre ADN entrepreneurial, et à notre plateforme mondiale, nous avons ouvert la voie en déployant des solutions innovantes, pertinentes et ajustables pour nos clients. Visionnaire, nous avons

aussi été parmi les premiers gestionnaires d'actifs alternatifs à lancer des fonds thématiques et à impact dédiés à la décarbonation de l'économie. Nos réalisations et nos objectifs dans le cadre de ces fonds ont d'ailleurs été reconnus et régulièrement primés par des tiers de renom dans le secteur.

Afin de relever certains des défis les plus complexes auxquels le monde est confronté aujourd'hui, nous avons défini quatre priorités pour commencer à développer nos différentes stratégies thématiques et impactantes : le climat et la biodiversité ; l'innovation ; le développement économique et l'inclusion sociale ; et la santé. Il n'a jamais été aussi important de traiter ces mégatendances.

2014

**SIGNATURE DES UN PRI,
UNE DES PREMIÈRES ÉTAPES DE
NOTRE DÉMARCHÉ DE DURABILITÉ**

Nos 4 priorités

Climat et biodiversité

Innovation

Développement économique et inclusion sociale

Santé



Au 31 décembre 2021, environ 70 % de nos actifs sous gestion (hors actifs réels) et 80 % de nos activités de *Private Equity* sont classés Article 8 et 9 de la réglementation européenne *Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFDR)¹. Dans le cadre de notre plateforme Impact, nous avons consacré une partie croissante de nos investissements et financements aux stratégies en matière de climat et biodiversité avec pour objectif de contribuer à atteindre les objectifs fixés par l'Accord de Paris².

UN ENGAGEMENT DE LONG TERME DANS LE DÉVELOPPEMENT DURABLE



Cette histoire, nous avons commencé à l'écrire il y a déjà plusieurs années de cela. Aujourd'hui, nous souhaitons accélérer le rythme grâce à une plateforme équipée et structurée afin de répondre aux tendances actuelles.

NOS RESSOURCES CLÉS

UNE PLATEFORME MULTILOCALE



New York

Londres
Amsterdam
Bruxelles
Francfort
Luxembourg
Paris
Milan
Madrid
Tel-AvivSéoul
Tokyo
Singapour

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

Un *sourcing* multi-local d'**opportunités d'investissement**

34,3 Mds€
ACTIFS SOUS GESTION DU GROUPE ⁽¹⁾

DES ÉQUIPES DIVERSES ET EXPERTES

683 associés et collaborateurs

37 nationalités

14 années d'expérience en moyenne

44% féminisation des effectifs

UNE STRUCTURE FINANCIÈRE ROBUSTE

Fonds propres du Groupe

3,0 Mds€

Trésorerie consolidée

1,1 Md€

Notation financière ⁽²⁾

BBB- / STABLE

ADN ENTREPRENEURIAL

Des actionnaires institutionnels de premier plan et engagés sur le long terme.

UN PARTENAIRE FINANCIER DE LONG TERME

4 CLASSES D'ACTIFS

Nous finançons l'économie à travers nos quatre lignes de métier

DETTE PRIVÉE

11,7
Mds€

PRIVATE EQUITY

4,1
Mds€

ACTIFS RÉELS

12,0
Mds€

CAPITAL MARKETS STRATEGIES

5,1
Mds€

ACTIFS SOUS GESTION ⁽⁵⁾

UN MODÈLE VERTUEUX

S'appuyant sur un esprit entrepreneurial, notre mission est d'orienter 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.

UN PARTENAIRE FINANCIER DE LONG TERME

96%

des encours des fonds fermés engagés sur une durée > à 3 ans

ALIGNEMENT D'INTÉRÊTS ENTRE ACTIONNAIRES, CLIENTS-INVESTISSEURS ET MANAGEMENT

Le management et les collaborateurs contrôlent 57 % du capital.

UNE CRÉATION DE VALEUR DURABLE

3 MOTEURS DE CRÉATION DE VALEUR FINANCIÈRE

- COMMISSIONS DE GESTION
- COMMISSIONS DE PERFORMANCE / CARRIED INTEREST
- DIVIDENDES / COUPONS / PLUS-VALUES

CONTRIBUTION SOCIÉTALE ET ENVIRONNEMENTALE

Sustainability by design dans nos quatre lignes de métier et lancement d'une plateforme dédiée à l'impact pour accélérer la relance post-Covid.

Ambition de disposer dès 2025 de plus de 5 milliards d'euros d'actifs sous gestion **exclusivement dédiés à l'urgence climatique et la biodiversité. Création d'un Centre d'Action Climat**, qui a pour mission de mobiliser les expertises et les innovations et de coordonner la stratégie climat globale de Tikehau Capital.

DES OBJECTIFS À HORIZON 2026

Atteindre + de **65 Mds€** d'actifs sous gestion pour l'activité de gestion d'actifs

Générer + de **250 M€** de *Fee-related earnings* ⁽³⁾
Générer une rentabilité financière d'environ **15%** en moyenne sur 2022-2026 ⁽⁴⁾

Une partie significative de notre bilan (75 %) investie dans les stratégies du Groupe aux côtés de nos clients-investisseurs.

Chiffres au 31 décembre 2021.

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

(2) Notation BBB- perspective stable attribuée par Fitch Ratings et confirmée en janvier 2022 et par S&P Global Ratings en mars 2022.

(3) *Fee-Related Earnings* (FRE) correspond aux commissions de gestion et autres commissions moins les coûts opérationnels de l'activité de gestion d'actifs.

(4) La rentabilité financière est calculée en rapportant le résultat net, part du Groupe, aux capitaux propres.

(5) Actifs sous gestion de l'activité de gestion d'actifs

Regards croisés

Antoine Flamarion et Mathieu Chabran
CO-FONDATEURS, TIKEHAU CAPITAL



“
La recherche
de croissance
à court terme
ne fonctionne
pas.”

APRÈS LA RÉCESSION HISTORIQUE DE 2020 PROVOQUÉE PAR LA PANDÉMIE DE COVID-19, L'ANNÉE 2021 A ÉTÉ MARQUÉE PAR UN REBOND TOUT AUSSI SPECTACULAIRE DE L'ÉCONOMIE MONDIALE. LA VIGUEUR DE LA REPRISE VOUS A-T-ELLE SURPRIS ?

Antoine Flamarion Oui, il faut le reconnaître et, de prime abord, nous ne pouvions que nous en réjouir. Pour autant, une analyse plus fine des moteurs de ce rebond vient quelque peu tempérer ce constat. Ce sont avant tout les politiques monétaires ultra-accommodantes adoptées dans la dernière décennie qui ont permis la baisse du coût de financement des États, laquelle a ensuite permis la mise en place de politiques budgétaires agressives pour faire face à la crise sanitaire. Si ce policy-mix inédit explique à lui-seul la fulgurance de la reprise économique en 2021, il a induit de nombreux effets indésirables : envolée de l'endettement public et privé, augmentation du nombre d'entreprises « zombies* », tensions sur les chaînes d'approvisionnement, alimentation des pressions inflationnistes, renforcement des bulles sur les marchés financiers... Si la démarche des pouvoirs publics et des institutions monétaires était louable, voire nécessaire, cette quête d'un retour rapide à la croissance risque de se payer cher.

Mathieu Chabran Je dirais même que nous pouvons faire le constat que l'emballement d'un modèle économique uniquement fondé sur la recherche de croissance à court terme ne fonctionne pas. De fait, il n'échappe désormais à personne (ou presque) que celui-ci génère une mauvaise allocation de capital, a un impact grandissant et négatif sur la biodiversité et sur le changement climatique, et creuse les inégalités sociales.

PEUT-ON CEPENDANT CHANGER DE MODÈLE ?

M. C. Le temps où l'on pouvait encore s'interroger sur l'intérêt, ou non, d'en changer est révolu. Dorénavant, la réponse s'impose à tous : nous n'avons pas d'autre choix que d'en changer ! Les derniers rapports du Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC) le démontrent clairement. Si nous n'inversons pas la courbe de nos émissions de gaz à effet de serre dès maintenant, la perspective d'un « avenir durable » sur la planète s'en trouverait sérieusement menacée. Dans ce contexte, nous devons collectivement radicalement changer nos modes de consommation et de production. Nous devons aussi accélérer la décarbonation de nos économies. Une nécessité qui implique des investissements gigantesques, conférant ainsi un rôle central aux acteurs de la finance.

* Une entreprise « zombie » est définie par son manque de profitabilité. Il s'agit plus précisément d'une entreprise ne dégageant pas suffisamment de profits pour couvrir les charges d'intérêt de sa dette.

“
Pour être durables, les entreprises doivent être rentables. Pour être rentables, elles doivent être durables.”

COMMENT TIKEHAU CAPITAL EST-IL POSITIONNÉ POUR RÉPONDRE À CE DÉFI ?

A.F. Tout d'abord, le Groupe s'est engagé en matière d'ESG depuis de nombreuses années. Nous avons développé un cadre d'investissement plaçant les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance au cœur de nos processus, au même titre que les critères purement financiers. Cette approche est matérialisée par l'une de nos devises : « Pour être durable, il faut être rentable. Pour être rentable, il faut être durable. » Nous avons aussi été parmi les premiers gestionnaires d'actifs alternatifs à lancer des fonds thématiques et à impact, ce qui nous permet aujourd'hui d'afficher une part d'environ 70 % de nos actifs sous gestion (hors actifs réels) classés Articles 8 et 9 de la réglementation européenne *Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFDR). Ensuite, Tikehau Capital dispose d'une solidité financière qui n'a cessé de se renforcer au fil des années, avec des fonds propres de 3 milliards d'euros

au 31 décembre 2021. Ce faisant, nous avons les moyens de nos ambitions.

M.C. Depuis son introduction en bourse en 2017, Tikehau Capital a en effet réalisé une croissance significative, multipliant par trois ses actifs sous gestion et dépassant avec constance ses objectifs. Ce parcours exceptionnel est à mettre au crédit de nos équipes talentueuses et engagées. Sur le seul exercice 2021, nous avons sensiblement renforcé notre profitabilité, notre liquidité et nos capitaux propres. Dans ce contexte, nous entamons à présent un nouveau chapitre marqué par une accélération de notre croissance et de notre rentabilité et qui se traduit par de nouveaux objectifs ambitieux pour 2026. Nous souhaitons doubler nos actifs sous gestion, faire croître notre plateforme et poursuivre l'expansion de notre empreinte géographique, tout en maintenant des performances élevées et en créant de la valeur pour nos investisseurs et actionnaires. Dans cette optique, l'ESG sera notre boussole.

LA RÉCENTE DÉGRADATION DE L'ENVIRONNEMENT MACRO-ÉCONOMIQUE NE RISQUE-T-ELLE PAS TOUTEFOIS DE COMPLIQUER VOTRE TÂCHE ?

A. F. Tikehau Capital est positionné sur un marché en forte croissance, qui bénéficie de tendances structurellement porteuses. Le marché de la gestion alternative a enregistré une croissance de 11 % par an en moyenne sur la période 2015-2020 et devrait continuer à croître à un rythme rapide d'ici 2025. Les investisseurs à la recherche de diversification et d'un couple rendement-risque attractif devraient continuer à allouer des ressources aux marchés privés. De plus, les tensions actuelles devraient conférer une importance encore plus aiguë à certaines mégatendances sur lesquelles le Groupe a construit une exposition croissante ces dernières années, en particulier la transition énergétique, la cybersécurité et le large éventail de stratégies d'investissement à impact. Celles-ci contribuent, dans leur ensemble, à assurer une croissance et une résilience durables.



NOTRE FEUILLE DE ROUTE À HORIZON 2026

Contribution sociétale et environnementale

Sustainability by design dans nos quatre lignes de métier et lancement d'une **plateforme dédiée**.

Ambition de disposer dès 2025 de plus de 5 milliards d'euros d'actifs sous gestion **exclusivement dédiés au climat et à la biodiversité**. Création d'un **Centre d'Action Climat**, qui a pour mission de mobiliser les expertises et les innovations et de coordonner la stratégie climat globale de Tikehau Capital.

Des objectifs à horizon 2026

Atteindre + de 65 Mds€ d'actifs sous gestion pour l'activité de gestion d'actifs

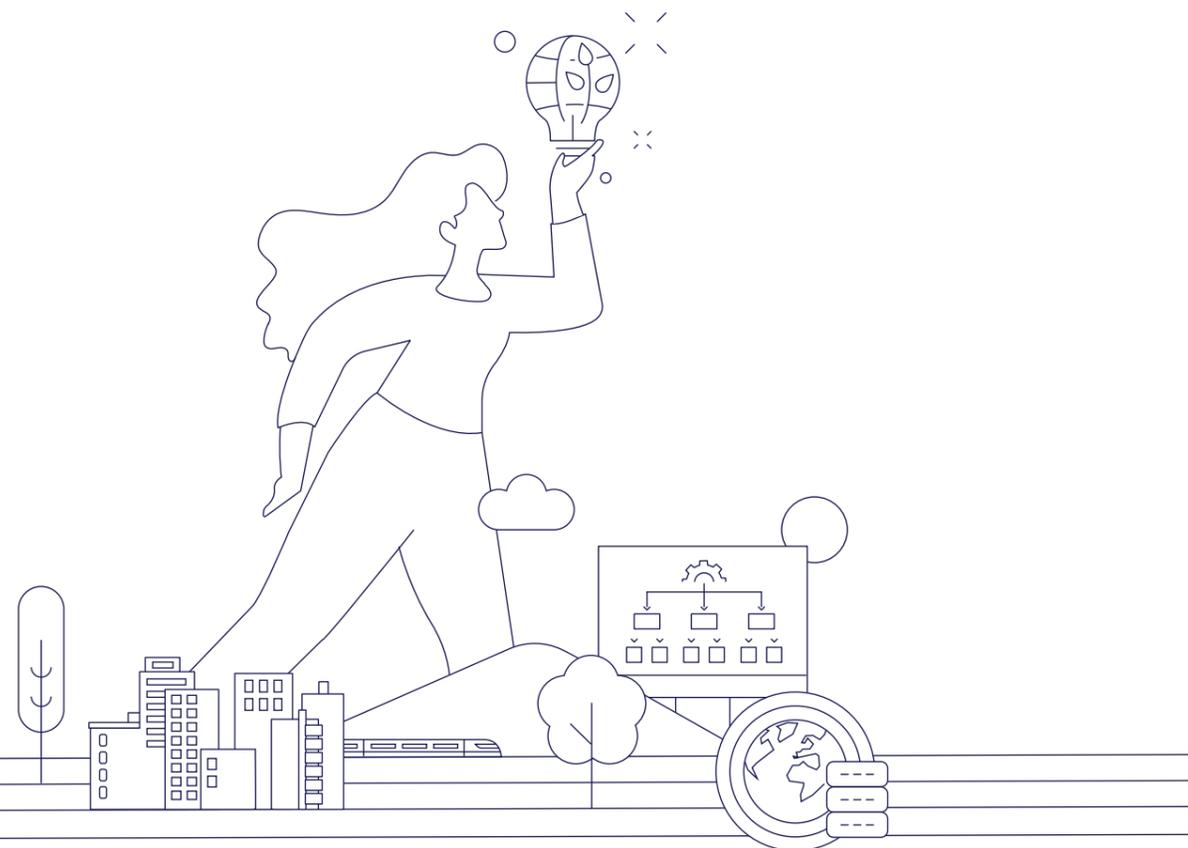
Générer + de 250 M€ de *Fee-related earnings*⁽¹⁾

Générer une rentabilité financière d'environ 15 % en moyenne sur 2022-2026⁽²⁾

¹ *Fee-Related Earnings* (FRE) : correspond aux commissions de gestion et autres commissions moins les coûts opérationnels de l'activité de gestion d'actifs.

² La rentabilité financière est calculée en rapportant le résultat net, part du Groupe, aux capitaux propres.

En quoi Tikehau Capital se distingue-t-il ?



Nous sommes entrepreneurs

L'entrepreneuriat s'inscrit dans l'ADN de Tikehau Capital. Notre Groupe est jeune et agile. C'est cet état d'esprit qui nous permet d'innover. Tikehau Capital s'efforce d'anticiper les tendances de demain pour construire des solutions de financement innovantes et sur mesure afin de créer de la valeur et d'accélérer les changements positifs ; une condition *sine qua non* pour accompagner les transitions nécessaires.

Nous avons un écosystème unique de partenaires

Tikehau Capital dispose d'un réseau bien établi avec une empreinte mondiale et une présence locale dans 13 pays en Europe, en Amérique du Nord et en Asie, ce qui nous donne un réel avantage concurrentiel. Au-delà de l'investissement autonome, nous nouons un véritable lien avec nos partenaires. Pour assurer les transitions nécessaires, il est essentiel d'agir collectivement. Nous développons nos solutions en alliant objectifs, compétences et ressources. Par exemple, dans le cas de notre fonds dédié à la transition énergétique, *T2 Energy Transition*¹, et de notre stratégie de décarbonation en Amérique du Nord, Tikehau Capital a conclu un partenariat avec TotalEnergies afin de définir les grandes lignes directrices de la transition. Tikehau Capital vient de signer un nouveau partenariat avec Unilever et Axa. L'objectif : rendre possible l'agriculture régénératrice, à grande échelle.

Nos intérêts sont alignés avec ceux de nos clients, nos actionnaires et notre management

Chez Tikehau Capital, nous avons à cœur d'aligner nos intérêts sur ceux de nos clients. Tikehau Capital est détenu majoritairement par ses dirigeants et salariés. Nous sommes l'une des seules sociétés de gestion d'actifs à avoir investi plus de 2 milliards d'euros de notre bilan dans nos propres stratégies. Le financement du Groupe lui-même est fortement lié à des critères de durabilité.

Notre entreprise et notre modèle d'affaires sont également alignés.

Conformément à la stratégie d'alignement d'intérêts entre les différentes parties prenantes :

- › Les dirigeants et les salariés de Tikehau Capital détiennent 57 %² de l'entreprise.
- › Nous investissons plus de 75 %² de notre bilan aux côtés de nos clients dans les stratégies que nous proposons. Cela nous permet également de mettre au point des stratégies innovantes en matière d'impact.
- › 20 % des primes annuelles de notre équipe sont indexées sur un objectif collectif d'actifs sous gestion dédiés au climat et à la biodiversité ainsi que sur un objectif collectif relatif à la rétention des talents.
- › Pour l'ensemble des fonds à impact lancés depuis janvier 2022, la moitié de l'intéressement à la performance alloué à la société de gestion est liée à nos objectifs d'impact.

Il y a également un alignement fort des financements du Groupe. Plus de 60 %² des financements de Tikehau Capital sont liés à des critères de durabilité, un moyen supplémentaire d'inciter à accélérer la stratégie d'impact du Groupe.

¹ Ce fonds est réservé aux investisseurs professionnels et n'est plus ouvert aux souscriptions.

² À fin décembre 2021.



“
Notre comportement, nos convictions et notre modèle d'affaires sont extrêmement importants pour l'ensemble de nos parties prenantes. Notre capacité à engager les changements nécessaires au bon rythme et à garder les intérêts de chacun alignés est essentielle pour opérer une transition à grande échelle.”

Cécile Cabanis
 Directrice Générale Adjointe, Tikehau Capital

« SUSTAINABILITY BY DESIGN » : DES CRITÈRES DE DURABILITÉ APPLIQUÉS À NOS INVESTISSEMENTS

Les investissements de Tikehau Capital sont sélectionnés en fonction de critères de durabilité, comme des politiques d'exclusion strictes et des listes de surveillance.

C'est ce que nous appelons l'approche *Sustainability by design*.

Dans le cadre de notre processus d'investissement, cela signifie concrètement que nous :

Excluons de nos investissements certains secteurs, comportements ou juridictions (comme le charbon thermique et le tabac) ;

Intégrons systématiquement des facteurs ESG et des exigences de progression sur la durée de l'investissement :

- › analyser la solidité financière et ESG, dont les risques et les opportunités en matière de développement durable ; pour certains fonds, cela passe par une évaluation de notre Comité Impact ;
- › identifier les facteurs financiers et ESG matériels concernant les produits et services, les opérations et plus largement la chaîne de valeur d'une entreprise ;
- › évaluer l'impact potentiel des facteurs financiers et ESG matériels sur la performance de l'entreprise ainsi que l'impact sur l'économie, le pays, le secteur et la société ;
- › prendre des décisions d'investissement qui tiennent compte de l'ensemble des facteurs ESG matériels ;
- › mettre à jour les données ESG pertinentes au moins une fois par an et rendre compte de leur avancement ;

Collaborons avec le management et/ou les organes de gouvernance des sociétés en portefeuille pour soutenir et améliorer les mesures de développement durable et les voter lors des assemblées générales.

La formation et l'implication des équipes d'investissement sont au cœur de notre approche Sustainability by design et Impact.

LA DURABILITÉ AU CŒUR DE NOTRE ENTREPRISE

Des experts en développement durable sont affectés à nos équipes métiers pour garantir proximité, agilité, montée en compétences et intégration des critères de durabilité à chaque étape. Avec l'aide d'une équipe ESG, les équipes d'investissement placent les critères de durabilité au cœur de leur analyse fondamentale, au même titre que les facteurs économiques et financiers.

Pour soutenir notre plateforme dédiée au climat et à la biodiversité, nous avons mis en place un Centre d'Action Climat. L'objectif de ce centre est d'atteindre 5 milliards d'euros d'actifs sous gestion dédiés au climat et à la biodiversité d'ici 2025, grâce à l'innovation. Il veille également à ce que nous prenions des décisions éclairées, conformes à la feuille de route de neutralité carbone définie par l'Agence internationale de l'énergie (AIE) et aux orientations du Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC). Il s'agit d'un écosystème de 30 collaborateurs comprenant des professionnels de l'investissement, des experts ESG et des *senior advisors* de Tikehau Capital.

UNE GOUVERNANCE ROBUSTE

Notre entreprise s'appuie sur une gouvernance forte et disciplinée à tous les niveaux, du Conseil de surveillance en matière de stratégie aux groupes de travail opérationnels pour chaque activité.

Le **Comité de gouvernance et du développement durable** (*Governance and Sustainable Development Committee*) du Conseil d'administration examine la stratégie du Groupe en matière de durabilité et assure le suivi de notre avancement.

Le **Comité d'orientation de la stratégie de développement durable** (*Sustainability Strategy Orientation Committee*), définit les règles et la

structuration des initiatives de développement durable du Groupe, y compris la décarbonation des portefeuilles ; le renforcement de la résilience du Groupe face aux enjeux liés au climat et aux autres risques ESG ; la définition des secteurs exclus, y compris la mise en place d'une liste de surveillance à l'échelle du Groupe ; et l'identification des collaborations et partenariats stratégiques pour faire progresser nos objectifs de développement durable.

Des **groupes de travail trimestriels**, sous la direction du responsable du développement durable de chaque activité, définissent et assurent le suivi, la feuille de route annuelle en matière de durabilité de l'ensemble de l'entreprise, prennent des décisions propres aux sociétés de gestion d'actifs et rendent compte de leurs progrès.

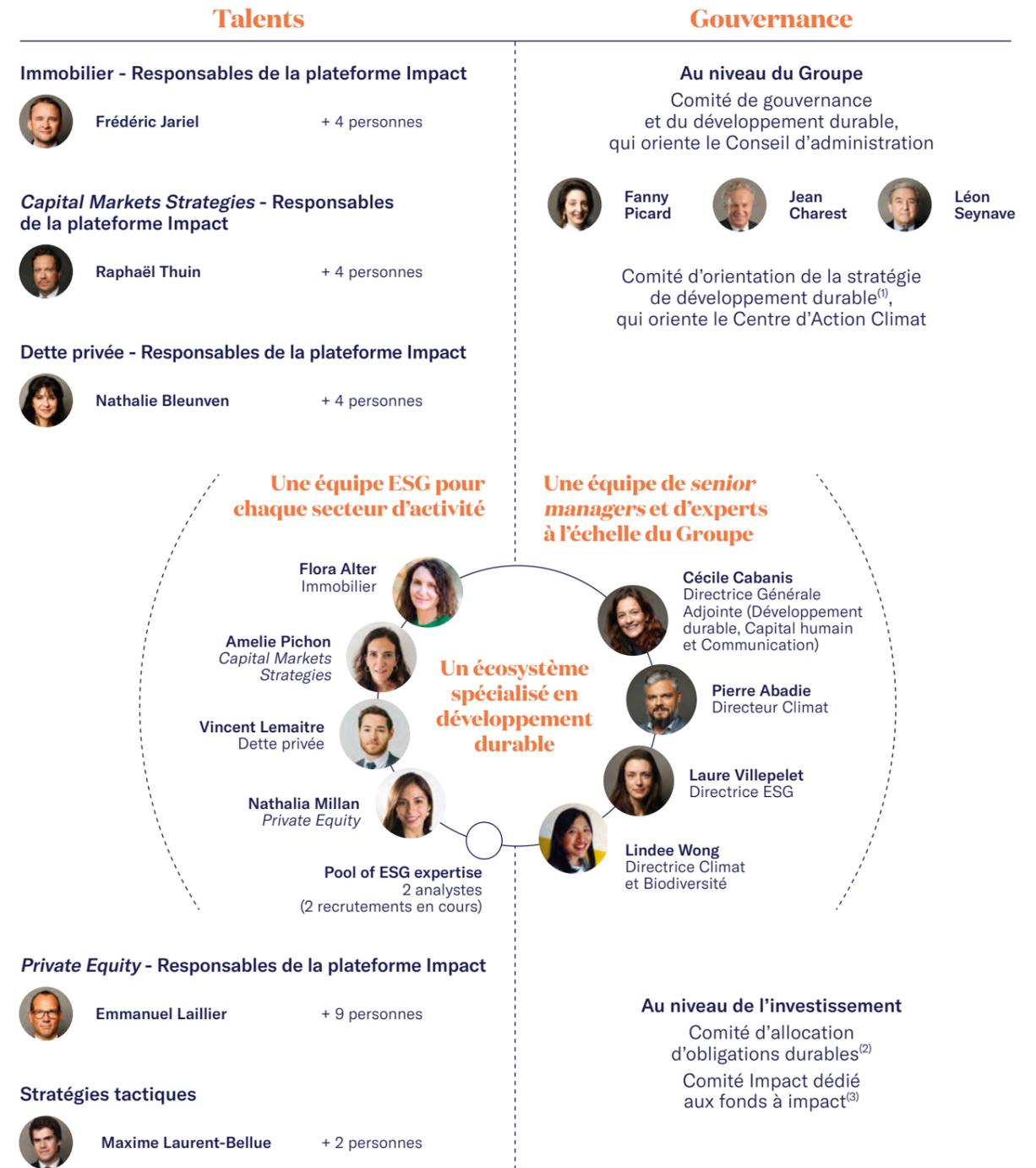
Le **Comité d'allocation d'obligations durables** (*Sustainable Bond Allocation Committee*) supervise l'allocation du produit de nos obligations durables.

Il existe également une gouvernance propre au processus d'allocation des fonds à impact. Le Comité Impact est chargé d'examiner les cas d'impact, notamment d'évaluer si les opportunités cadrent bien avec la mission (ou théorie du changement) de chaque fonds (impacts positifs) et de s'assurer que nous respectons bien le principe de ne pas « causer de préjudice important » à d'autres objectifs durables (*do no significant harm*).



UN ÉCOSYSTÈME DÉDIÉ AU DÉVELOPPEMENT DURABLE

Plus de 30 professionnels contribuent à mettre en œuvre la stratégie du Groupe en matière d'ESG, de climat et de biodiversité.



À fin juin 2022.

¹Comité d'orientation de la stratégie de développement durable : Mathieu Chabran (Cofondateur), Cécile Cabanis (Directrice Générale Adjointe) et jusqu'à 10 autres membres internes et externes.

²Comité d'allocation d'obligations durables : Cécile Cabanis (Directrice Générale Adjointe), Henri Marcoux (Directeur Général Adjoint), Antoine Onfray (Directeur Financier), Laure Villepelet (Directrice ESG).

³Comités Impact dédiés aux fonds à impact : Cécile Cabanis (Directrice Générale Adjointe), Thomas Friedberger (Directeur Général Adjoint), Laure Villepelet (Directrice ESG) et autres experts clés, le cas échéant.



La plateforme Impact de Tikehau Capital

Les critères ESG partent d'un constat simple : pour que la croissance soit durable, elle doit être rentable. Pour qu'elle soit rentable, elle doit être durable. C'est pourquoi nous prenons en compte les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance, au même titre que les facteurs financiers. Il s'agit de notre droit à opérer.

Nous avons bâti un système qui n'est pas durable. Et pour changer cela, nous sommes engagés dans une véritable course contre la montre. Chez Tikehau Capital, nous parlons d'impact dès lors que, par le biais de nos solutions nous participons activement à la transition. C'est essentiel et nécessaire, mais les entreprises rencontrent des obstacles : (i) la chaîne de valeur est fragmentée et partagée entre différents acteurs et (ii) la transition est comptabilisée comme un coût et non comme un investissement, parce que nous avons une vision à court terme et que la transition est un temps long. Notre rôle est de proposer des solutions qui réconcilient ces différentes tensions pour permettre l'action collective nécessaire.

Chez Tikehau, nous avons défini quatre priorités clés pour commencer à développer des stratégies thématiques et impactantes : **le climat et la biodiversité ; l'innovation ; le développement économique et l'inclusion sociale ; et la santé.**

Nous tirons parti de notre plateforme multi-actifs pour créer des solutions sur mesure à tous les niveaux de la structure de capital des entreprises.

Dans le cadre de notre plateforme Impact, nous avons consacré une partie croissante de nos investissements et financements aux stratégies dédiées au climat afin de faire face à l'urgence du changement climatique et d'atteindre les objectifs fixés par l'Accord de Paris.

APPROCHE RIGOUREUSE SUSTAINABILITY BY DESIGN ET CADRE D'IMPACT



NOTRE PLATEFORME IMPACT EST SOUTENUE PAR UN CADRE D'IMPACT SPÉCIFIQUE INTÉGRANT 5 PILIERS



5

PILIERS DE
LA PLATEFORME IMPACT

1. Intentionnalité

Nous déterminons ce que nous souhaitons changer ou définissons la mission de chaque fonds à impact. Nous sommes clairs et précis quant à l'impact que nous recherchons.

2. Additionnalité

Au-delà du capital, nous mutualisons nos expertises, notre écosystème et nos équipes pour accompagner les entreprises afin qu'elles définissent et suivent leur agenda en matière de développement durable. L'utilisation de *ratchets* ESG dans le *corporate lending* et le financement unitranche est un bon exemple de la façon dont les marges de taux d'intérêt peuvent être ajustées à la hausse ou à la baisse une fois les objectifs ESG atteints. Il y a généralement trois à cinq objectifs ESG, toujours adaptés à l'entreprise. Cela incite de manière positive le management à se concentrer sur des critères de durabilité pertinents.

3. Mesure et reporting d'impact

Nous devons mesurer et rendre compte de l'impact de nos portefeuilles à l'aide d'un ensemble d'indicateurs, définis pour chaque fonds à impact au moment de leur création. Il est également possible de définir des objectifs d'impact sur mesure pour chaque entreprise, projet ou actif. Exemples de mesures :

Classe d'actifs	Nom de la stratégie	Indicateurs d'impact au niveau du fonds
Private Equity	T2 Energy Transition ¹	Émissions de carbone induites et évitées, pénétration des énergies renouvelables
Dette privée	Stratégie de dette à impact	100 % des transactions avec cas d'impact et <i>ratchets</i> ESG
Capital Markets Strategies	Tikehau Impact Credit	30 % en dessous de l'intensité carbone du <i>benchmark</i> ESG du fonds

¹ Ce fonds est réservé aux investisseurs professionnels et n'est plus ouvert aux souscriptions.

4. Alignement d'intérêts

Une partie du bilan de Tikehau Capital est investie dans les fonds impact que nous créons.

Tous les fonds d'impact lancés après le 1^{er} janvier 2022 auront une part de la commission de performance relative à leurs objectifs d'impact.

5. Évaluation indépendante

Pour certains fonds, nous rendons des comptes à des auditeurs tiers concernant l'efficacité de notre approche d'impact. À titre d'exemple, KMPG auditera l'approche d'un fonds de dette à impact.

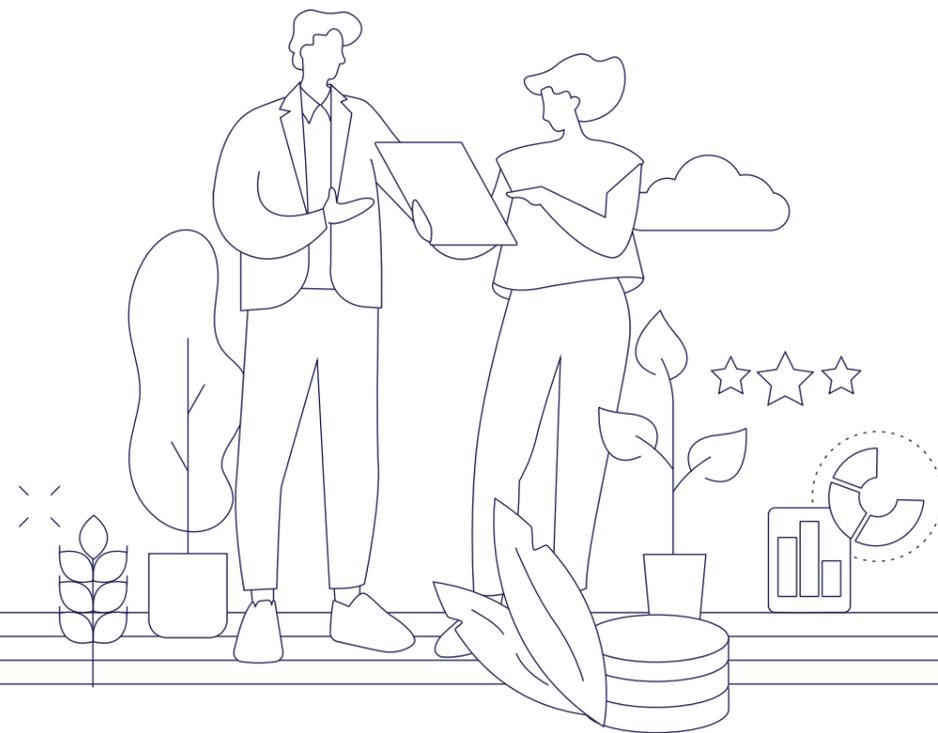
LES STRATÉGIES DE NOTRE PLATEFORME IMPACT

La plateforme Impact de Tikehau Capital couvre l'ensemble de ses classes d'actifs sur les marchés privés et publics. En 2021, nous nous sommes préparés à accélérer le rythme. En 2022, Tikehau Capital lance quatre nouveaux fonds à impact.

	Nom de la stratégie	ODD prioritaires	Thématiques ESG et ODD soutenus	Date de lancement
2018-2021	T2 Energy Transition ¹	7 13	Décarbonation (transition énergétique)	Décembre 2018
	Cyberfund – Brienne III	8 9 16	Résilience, innovation	Mars 2018
	Stratégie de dette à impact	7 13 9 10	Décarbonation, innovation et inclusion sociale	Juin 2021
	Tikehau Impact Credit	7 13 11 12	Décarbonation et transition écologique	Juillet 2021
Accélération en 2022	Stratégie de décarbonation en Amérique du Nord	7 13	Décarbonation	2022
	Stratégie Green Assets	7 9 13	Décarbonation	2022
	Stratégie d'immobilier à impact	13 15 10 11	Décarbonation, biodiversité et inclusion sociale	2022
	Stratégie d'agriculture régénératrice	15 13 2	Écosystème durable, décarbonation et alimentation durable	2022

¹ Ce fonds est réservé aux investisseurs professionnels et n'est plus ouvert aux souscriptions.





UN ENGAGEMENT FORT pour le climat et la biodiversité

7 ÉNERGIE PROPRE ET D'UN COÛT ABORDABLE 	13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES 	15 VIE TERRESTRE
---	--	--------------------------------

Face à l'urgence climatique et à la situation critique de la biodiversité, Tikehau Capital se réfère à des rapports scientifiques et des référentiels reconnus.

Les décisions d'investissement du Groupe s'appuient sur la feuille de route de neutralité carbone définie par l'Agence internationale de l'énergie (AIE), sur les orientations du Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC) et sur la taxonomie européenne pour des activités durables. Nous participons également à des initiatives internationales de premier plan comme les initiatives *One Planet Private Equity Funds* et *Net Zero Asset Manager*.

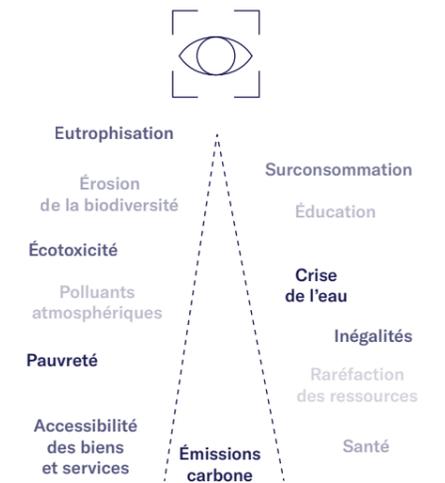
Nous avons conscience que pour faire face à l'urgence climatique, nous devons dépasser la vision en silo sur le carbone et la taxe associée. Pour atteindre notre objectif commun de réduire de moitié les émissions de CO₂ d'ici 2030, nous devons nous concentrer sur le cycle complet du carbone – qui ne se réduit pas simplement à l'atmosphère. Les sols et les océans constituent également d'importants puits de carbone.

Depuis 2018, Tikehau Capital développe une plateforme d'investissement à impact basée sur des recherches scientifiques de pointe, notamment les neuf limites planétaires du *Stockholm Resilience Centre*. Essentielles, ces neuf limites planétaires sont interdépendantes. En dépassant l'une de ces limites, nous augmentons fortement le risque de dommages irréversibles. À ce jour, nous en avons déjà franchi six. La plateforme Impact de Tikehau Capital se concentre sur trois d'entre elles : le changement climatique, l'érosion de la biodiversité et la perturbation du cycle de l'azote dans l'agriculture.

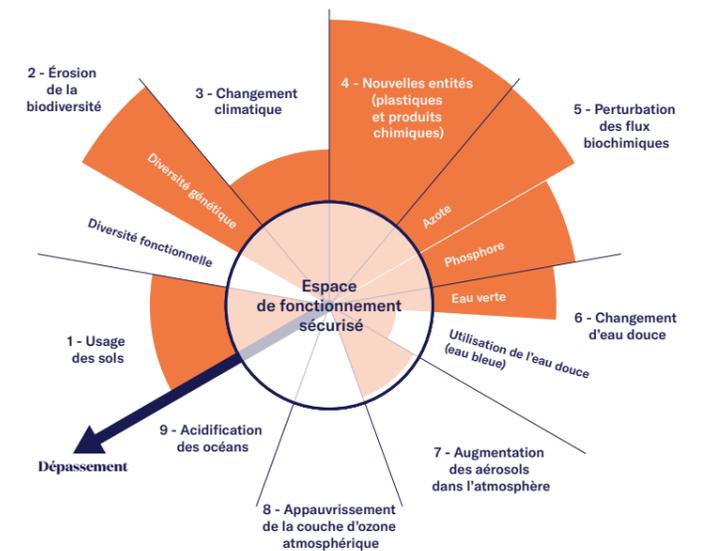
Nous nous efforçons également de concilier les limites planétaires avec les besoins essentiels et enjeux sociétaux à travers la prise en compte des Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies.

INVESTISSEMENT D'IMPACT : ASSURER UN SOCLE SOCIAL EN RESPECTANT LE PLAFOND ÉCOLOGIQUE

Vision en silo sur le carbone
Transition durable
N'oublions pas le reste !



Nous venons de franchir une 6^e limite planétaire





“
En tant que gestionnaires d'actifs et investisseurs, nous devons prendre notre part de responsabilité dans la construction d'un avenir durable en investissant, à grande échelle, dans des solutions de l'économie réelle qui permettront de réduire l'empreinte carbone et de mettre en place des pratiques agricoles régénératrices pour produire des aliments sains grâce à un sol en bonne santé.”

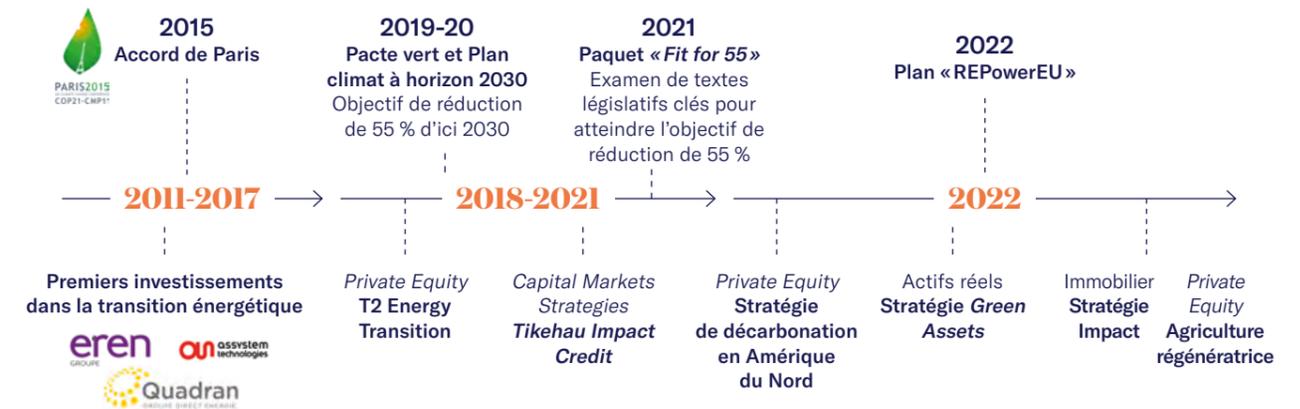
Pierre Abadie
 Directeur Climat et Co-gérant du fonds de *Private Equity* dédié à la décarbonation

Pour témoigner de notre engagement à répondre à l'urgence climatique de manière globale, Tikehau Capital a lancé le Centre d'Action Climat, une plateforme visant à offrir des rendements compétitifs sur les marchés financiers tout en investissant dans la décarbonation au sein de secteurs clés comme l'efficacité énergétique, la mobilité bas carbone, les énergies propres et l'agriculture régénératrice. D'ici 2025, notre objectif est de dédier 5 milliards d'euros d'actifs sous gestion au climat et à la biodiversité.

Avec cette plateforme, Tikehau Capital transforme l'épargne mondiale en investissements et solutions de financement afin d'accélérer la transition vers un système économique plus équilibré et plus durable, qui respecte les limites planétaires.

Nous pensons que ce changement est non seulement nécessaire, mais qu'il représente également la plus grande opportunité d'investissement jamais connue.

UNE PLATEFORME DÉDIÉE AU CLIMAT ET À LA BIODIVERSITÉ



T2 Energy Transition¹

Ce fonds vise à investir des fonds propres intelligents dans des entreprises en croissance. Il a déjà permis à nos sociétés financées de développer des solutions d'efficacité énergétique, d'augmenter l'approvisionnement en énergies renouvelables, de favoriser la mobilité bas carbone et de déployer d'autres solutions de décarbonation.

Groupe Rougnon, Cetih, Crowley Carbon (*Cool Planet*) et GreenYellow fournissent des services d'efficacité énergétique aux secteurs de l'immobilier, de l'industrie

¹ Ce fonds est réservé aux investisseurs professionnels et n'est plus ouvert aux souscriptions.

et de la vente au détail. Amarengo et GreenYellow proposent également des solutions solaires photovoltaïques, tandis qu'Egis et Valgo se concentrent respectivement sur les infrastructures propres et l'assainissement des sols. Le groupe Sterne et Euro Group sont quant à eux actifs dans la logistique durable et la mobilité propre.

Les indicateurs de performance du fonds sont basés sur une analyse de l'empreinte carbone du bilan, incluant les émissions induites sur l'ensemble du périmètre (*scopes 1, 2 et 3*) et les émissions de CO₂ évitées (*scope 4*).

Principaux résultats de T2 Energy Transition en 2021

EFFICACITÉ ÉNERGÉTIQUE
>130 GWh
 d'énergie économisée en 2021

ÉNERGIE PROPRE
1,3 GW
 installés (hors pipeline > 11 GW)

MOBILITÉ BAS CARBONE
1,6 millions
 de groupes motopropulseurs électriques produits en 2021



Résultat >250 ktCO₂e d'émissions évitées par les sociétés financées en 2021⁽¹⁾

(1) Analyse ERM.

Scope 1 : les gaz à effet de serre directement émis, provenant de leurs installations fixes ou mobiles contrôlées par les organisations
 Scope 2 : les émissions indirectes liées aux consommations énergétiques
 Scope 3 : les autres émissions indirectes ayant lieu en amont ou en aval de la chaîne de valeur (par ex. achats de matières premières, utilisation des produits, etc.)



Tikehau Impact Credit

Ce fonds de crédit à impact *high yield* a été lancé en 2021. Pionnier dans le crédit *high yield*, ce fonds se concentre sur la décarbonation et la transition écologique de secteurs prioritaires comme l'industrie, les transports, l'immobilier, l'énergie et les services aux collectivités. Ce fonds s'inscrit dans la lignée des stratégies d'impact sur les actifs privés de Tikehau Capital et marque un tournant majeur pour la plateforme mondiale du Groupe dédiée à l'impact.

Des « cas d'impact » sont définis à travers trois catégories d'investissements :

› **Poche A** : Obligations vertes ou liées au dévelop-

pement durable et *pure-players* du climat déjà engagés dans la transition énergétique et écologique.

- › **Poche B** : Émetteurs ayant signé un engagement dans la lutte contre le changement climatique tel que l'initiative *Science Based Targets*.
- › **Poche C** : Entreprises qui agissent dans tous les secteurs avec un potentiel d'atténuation ou d'adaptation au changement climatique ou de réduction significative d'autres effets sur l'environnement.

Nous nous engageons pleinement aux côtés de certains émetteurs afin d'aider ces entreprises à accélérer leur transition et à façonner un avenir plus durable.

ACCÉLÉRATION EN 2022 : LANCEMENT DE QUATRE STRATÉGIES DÉDIÉES AU CLIMAT ET À LA BIODIVERSITÉ

Stratégie de décarbonation en Amérique du Nord

Cette stratégie vise à investir des fonds propres dans des entreprises rentables issues du secteur de la décarbonation qui connaît une forte croissance en Amérique du Nord. Ces entreprises sont déjà engagées dans le développement de solutions d'efficacité énergétique, dans l'augmentation de l'approvisionnement en énergies renouvelables, dans le développement de la mobilité bas carbone et dans la réduction des gaz à effet de serre.

Stratégie Green Assets

Cette stratégie vise à soutenir la transition vers une économie à faibles émissions de carbone en investissant dans des équipements ou des « actifs verts » distribués afin de réduire l'empreinte carbone des utilisateurs finaux. Ces équipements comprennent des panneaux solaires, des pompes à chaleur, un éclairage LED, des véhicules électriques et des chargeurs associés. Il s'agit de technologies existantes éprouvées qui présentent un réel potentiel évolutif.

La stratégie vise à améliorer l'efficacité énergétique des exploitations agricoles, des bâtiments et des industries, promouvoir des solutions d'efficacité énergétique, produire de l'énergie propre, favoriser la mobilité bas carbone et soutenir les projets d'économie circulaire.

Stratégie d'immobilier à impact

Cette stratégie se concentre sur les opportunités de changement d'usage, notamment la restructuration, la reconversion, le développement et la vente avec un permis de construire. L'objectif est de construire des bâtiments et des quartiers plus durables pour vivre, travailler et se détendre. De manière plus spécifique, cette stratégie vise à promouvoir les bâtiments économes en énergie, soutenir la biodiversité et développer des quartiers inclusifs à l'aide d'un plan d'action sur plusieurs années afin d'améliorer les critères d'impact sélectionnés pour chaque actif.

Le but est de saisir les opportunités offertes par l'urbanisation croissante, l'évolution de l'intérêt des consommateurs, la nouvelle utilisation des espaces de bureau, la dynamique des marchés résidentiels et la durabilité.

Stratégie Agriculture régénératrice

Tikehau Capital, Axa et Unilever ont annoncé la signature d'un partenariat en vue d'accompagner la transition du monde agricole à grande échelle via la création d'un fonds dédié à l'agriculture régénératrice. Il s'agit de la première stratégie en *Private Equity* en Europe en faveur de pratiques agricoles et alimentaires durables à grande échelle pour bâtir un secteur agroalimentaire plus résilient. Cette stratégie se concentre sur la restauration des sols (CO₂, biodiversité, eau) avec des bénéfices liés sur la santé et l'écosystème social.

4

ÉTAPES POUR MATÉRIALISER NOTRE ENGAGEMENT



UNE STRATÉGIE GLOBALE POUR LE CLIMAT ET LA BIODIVERSITÉ

Tikehau Capital est déterminé à être acteur dans la transition mondiale vers la neutralité carbone.

Pour ce faire, le Groupe s'est engagé dans l'initiative *Net Zero Asset Managers* (NZAM) en mars 2021.

À ce jour, nous évaluons les méthodologies disponibles afin de définir les objectifs de trois de nos quatre activités : *Private Equity*, actifs réels et *Capital Markets Strategies*.

Le Groupe s'engage également à mesurer et publier

annuellement l'empreinte carbone de ses opérations, à définir une trajectoire de réduction de ses émissions de gaz à effet de serre, et à compenser chaque année les émissions induites par ses opérations. Pour en savoir plus sur l'empreinte carbone du Groupe, veuillez consulter le document d'enregistrement universel 2021 de Tikehau Capital, disponible sur notre site internet.

Outre le lancement de fonds dédiés au climat et à la biodiversité, notre objectif est de renforcer notre suivi des risques et des opportunités en matière de climat.

TIKEHAU CAPITAL A IDENTIFIÉ QUATRE VOIES PERTINENTES POUR MATÉRIALISER SON ENGAGEMENT

1	2	3	4
Exclusion	Évaluation des risques climat	Mesure et engagement	Investissements Impact dans la transition et le développement de solutions
Exclusion des entreprises dont plus de 5 % du chiffre d'affaires provient du charbon thermique et des énergies fossiles non conventionnelles	Intégration des questions liées aux risques climatiques dans les outils de pré-investissement et de suivi	Mesure et amélioration de l'empreinte carbone de notre portefeuille	Développement de fonds dédiés › 1 Md€ dédié à la transition énergétique en 2021 › 5 Mds€ d'actifs sous gestion exclusivement dédiés à l'urgence climatique et la biodiversité d'ici 2025

¹ Voir détails dans la politique d'investissement durable disponible <https://www.tikehaucapital.com/~media/Files/T/Tikehau-Capital/publications/ri-charter-en-2017-12-06.pdf>



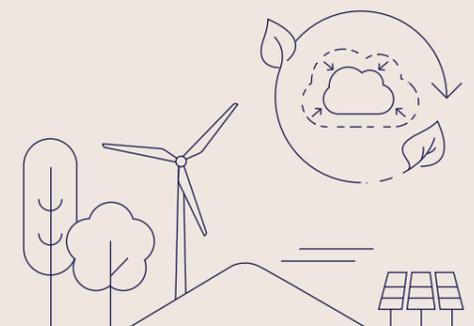
MESURE DE L'EMPREINTE CARBONE

Face à l'urgence climatique, l'empreinte carbone est devenue un indicateur incontournable. C'est pourquoi nous nous sommes fixés comme objectif de suivre l'intensité carbone des entreprises de nos fonds, de la même manière que nous suivons leurs marges opérationnelles. Nous devons également tenir compte d'autres problématiques environnementales comme l'impact éventuel de leurs activités sur la biodiversité, la consommation d'eau et l'utilisation d'autres ressources.

Calculer l'empreinte carbone, c'est estimer la quantité de gaz à effet de serre, qui se mesure

en tonnes d'équivalent CO₂ (tCO₂e), émise par une entreprise, un actif ou un fonds dans le cadre de différents *scopes*¹, c'est-à-dire sources d'émissions.

Évaluer l'impact d'un projet, d'une entreprise ou d'un fonds sur le climat nécessite également d'estimer, parallèlement aux émissions induites, les émissions évitées au travers de services proposés aux clients. Enfin, certaines entreprises séquestrent ou absorbent des gaz à effet de serre dans le cadre de leurs opérations et/ou de leur chaîne de valeur.



L'intensité carbone moyenne pondérée est l'indicateur commun mis en avant par la *Task Force on Climate-Related Financial Disclosures* (TCFD) et par la *Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFDR) pour évaluer l'empreinte carbone d'un portefeuille. Il s'agit d'une simple moyenne pondérée de l'intensité carbone mesurée en tonnes d'équivalent CO₂ (tCO₂e) par million d'euros de chiffre d'affaires sur les *scopes 1, 2 et 3*.

Tikehau Capital a mandaté plusieurs prestataires adaptés à ses activités (ERM, Carbometrics, Green Soluce, SIRSA/CO₂ Logic) pour réaliser les bilans carbone des investissements du Groupe.

TABLEAU DE BORD NET ZERO INITIATIVE

Source : *Projet Net Zero Initiative* de Carbone 4 et Tikehau Capital.

		Pilier A Je réduis mes émissions de gaz à effets de serre	Pilier B Je réduis les émissions des autres	Pilier C J'augmente les puits de carbone
Dans ma chaîne de valeur	Chez moi	Émissions directes (scope 1)	-	Absorptions directes
	En amont et en aval	Émissions indirectes (scopes 2+3)	Émissions évitées par mes produits et services	Absorptions indirectes
Hors de ma chaîne de valeur		Émissions directes (scope 1)	Émissions évitées par le financement de projets de réduction	Absorptions par le financement de projets de séquestration

Tikehau Capital en action

Pilier A	Pilier B	Pilier C
Investir dans les émetteurs en transition de décarbonation par exemple <i>Tikehau Impact Credit</i>	Investir dans des entreprises / actifs apportant des solutions par exemple fonds dédié à la transition énergétique et stratégie <i>Tikehau Green Assets</i>	Investir dans des entreprises permettant la séquestration, par exemple Stratégie d'agriculture régénératrice

Scope 1 : les gaz à effet de serre directement émis, provenant de leurs installations fixes ou mobiles contrôlées par les organisations
 Scope 2 : les émissions indirectes liées aux consommations énergétiques
 Scope 3 : les autres émissions indirectes ayant lieu en amont ou en aval de la chaîne de valeur (par ex. achats de matières premières, utilisation des produits, etc.)

MESURE DE L'INTENSITE CARBONE

Weighted average carbon intensity (WACI)	Private Equity	Dette privée	Capital Markets Strategies
Périmètre de l'analyse carbone	Principaux fonds de Tikehau IM et Tikehau Ace Capital	Activités de <i>Direct lending</i> , <i>Corporate lending</i> et CLO de Tikehau IM et Tikehau Capital Europe	Fonds actions et obligataire de Tikehau IM
% des actifs sous gestion couverts par l'analyse	78 %	98 %	97 %
Mesure en tonnes de CO ₂ équivalent par million d'euros de chiffre d'affaires (CA) ¹	WACI (scopes 1, 2)¹ : 45 tCO₂e par €m WACI (scopes 1, 2 et 3)¹ : 479 tCO₂e par €m	WACI (scopes 1, 2)² : 69 tCO₂e par €m WACI (scopes 1, 2 et 3)² : 322 tCO₂e par €m	WACI (scopes 1, 2)³ : 93 tCO₂e par €m

* Hors Tikehau Ace Capital
¹Source : ERM et Carbometrics
²Source : SIRSA/CO₂Logic
³Source : Bloomberg et Tikehau Capital. Un travail sur la modélisation du scope 3 avec les données d'ISS et de S&P Trucost est en cours afin de renforcer l'approche.



Pour l'immobilier, c'est l'intensité carbone en tCO₂e par m² qui nous intéresse.

Intensité carbone par m²

Périmètre de l'analyse carbone

% des actifs sous gestion couverts par l'analyse

Mesure¹

¹Source : Green Soluce. Données basées sur des consommations réelles pour 14 % de la surface des actifs et modélisées pour le reste.

Conformément aux recommandations de la TCFD, Tikehau Capital s'efforce également de prendre en compte d'autres risques liés au changement climatique, notamment :

(i) Les risques liés à la transition, y compris les risques réglementaires, technologiques, de marché et de réputation, sont pris en considération dans l'analyse de base effectuée par nos équipes d'investissement. Les équipes qui gèrent notre fonds de *Private Equity* dédié à la transition énergétique réalisent des évaluations des principaux enjeux liés au changement climatique, tels que l'évolution des prix de l'énergie et les avancées technologiques pour réduire les émissions carbone.

(ii) Les risques physiques, c'est-à-dire l'exposition des actifs réels aux conséquences physiques directes du changement climatique (événements chroniques comme le réchauffement climatique et l'élévation du niveau des mers et événements extrêmes comme les incendies, les ouragans et les cyclones). Dans le cadre de la phase de pré-investissement, la grille de notation ESG comprend des questions relatives aux risques physiques. Une cartographie des risques physiques par pays est partagée avec les équipes d'investissement « corporate ». Pour les actifs réels en France, une cartographie des risques physiques par adresse est disponible et sera prochainement élargie à l'Europe : <https://www.taloe.fr/bat-adapt>.

Actifs réels - Immobilier

Tikehau IM, Sofidy et IREIT Global
(>5,6 millions de m²)

100 %

Intensité par m² (Scope 1,2)¹
11 kgCO₂e par m²
Intensité par m² (Scope 1,2 et 3)¹
30 kgCO₂e par m²

AU-DELÀ DE LA GESTION D'ACTIFS : DES PARTENARIATS ET DES INITIATIVES PHILANTHROPIQUES



DANS LE DOMAINE DU CLIMAT ET DE LA BIODIVERSITÉ

ASSISTANCE

À l'automne 2021 a eu lieu le Défi Titicaca dans lequel se sont lancés trois athlètes de haut niveau : Théo Curin, jeune nageur paralympique, Malia Metella, vice-championne olympique de natation, et Matthieu Witwoet, éco-aventurier. Théo Curin, à l'origine de ce projet, a été amputé des quatre membres suite à une méningite foudroyante contractée à l'âge de six ans. Il a surmonté son handicap avec la pratique de la natation. Fin 2021, les trois athlètes ont traversé à la nage le lac Titicaca, situé entre le Pérou et la Bolivie à plus de 3800 mètres d'altitude et s'étendant sur 122 kilomètres, en totale autonomie à l'aide d'un radeau spécialement conçu pour l'occasion. Au-delà du défi sportif, cette expédition a permis de mettre en lumière la situation du lac Titicaca, menacé par l'urbanisation et le réchauffement climatique, et d'apporter une assistance aux communautés locales défavorisées.

Tikehau Capital a décidé de sponsoriser l'initiative de Romain Piliard, skipper du trimaran « Use It Again » qui s'est engagé en décembre 2021 dans une tentative de Tour du Monde à la voile à l'envers, contre les vents et les courants dominants. Le trimaran a été rénové plus de 15 ans après sa première mise à l'eau, dans un souci de choix des matériaux, de transformation ou de recyclage du matériel obsolète. L'objectif de cette expédition est aussi de réaliser la première cartographie mondiale des sons océaniques afin de soutenir le travail d'un scientifique spécialisé dans les émissions sonores des cétacés et la pollution sonore des océans.

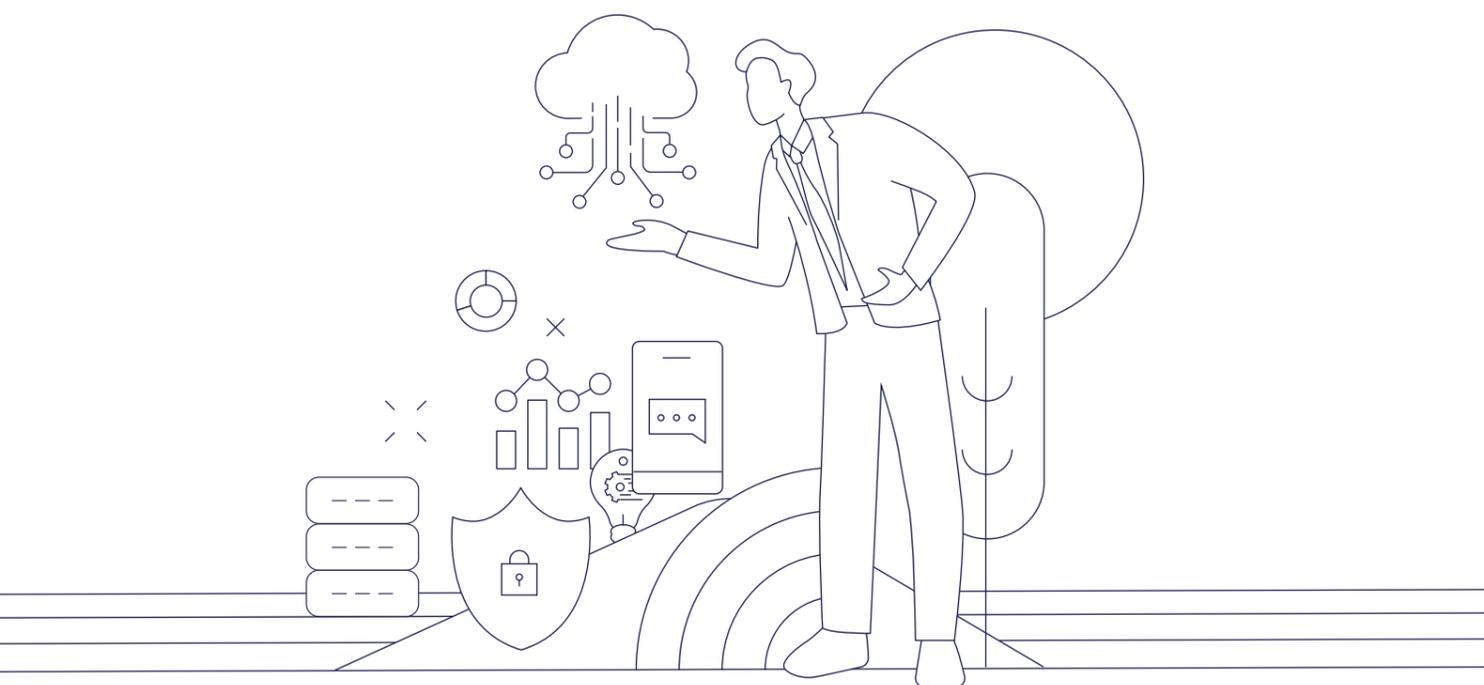
Dans le domaine la jeunesse p.41
Dans le domaine de la santé p.44

DÉFI

Début 2021, Tikehau Capital s'est engagé pour une durée de 5 ans auprès de l'association Océan Polaire fondée par le médecin explorateur, Jean-Louis Etienne, dans le cadre de son projet Polar Pod. Océan Polaire organise des expéditions et des missions à caractère éducatif et scientifique dans les régions polaires. Polar Pod est une exploration maritime hors-norme doublée d'un défi technologique pour l'étude de l'océan Austral qui entoure l'Antarctique. L'océan Austral est un acteur majeur du système climatique, car ses eaux froides constituent un des principaux puits de carbone. L'océan Austral dispose aussi d'une riche biodiversité. Non motorisé, Polar Pod sera silencieux et permettra un recensement inédit de la vie sous-marine. Cette expédition, qui doit être lancée en 2023, a pour objectif d'acquérir des données et de rassembler des observations sur le long terme qui seront transmises aux chercheurs, océanographes, climatologues, et biologistes partenaires. Quelques 43 institutions scientifiques de 12 pays différents sont déjà impliquées dans le projet.

INSERTION

Depuis 2018, l'association Entrepreneurs du Monde accompagne l'insertion économique de personnes en situation de grande précarité en proposant des services de microfinance. En 2021, Tikehau Capital a soutenu leur programme engagé aux Philippines visant à favoriser l'accès à une énergie propre, économique et moderne aux populations les plus démunies.



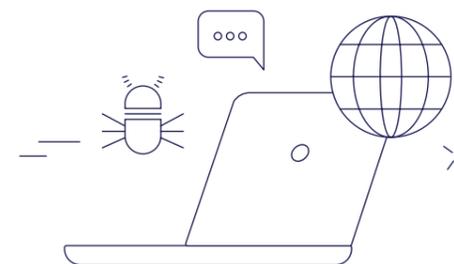
UN ENGAGEMENT FORT dans l'innovation, la digitalisation et la cybersécurité



La digitalisation est essentielle et ce, pour l'ensemble des chaînes de valeur. D'une part, la digitalisation joue un rôle clé dans le développement économique, car elle est nécessaire à la modernisation et représente un avantage concurrentiel dans la plupart des secteurs d'activité. D'autre part, la digitalisation peut être source de vulnérabilité si les systèmes et les données ne sont pas correctement et totalement protégés.

En avril 2021, le président de la Réserve fédérale des États-Unis a affirmé que les cyberattaques représentaient le plus grand risque pour la stabilité du système économique mondial. En Europe, l'intégration prévue de la cybersécurité dans la taxonomie sociale de l'Union européenne (UE) montre que pour développer des écosystèmes plus résilients, il est essentiel que le secteur de la cybersécurité soit solide.

C'est pourquoi la cybersécurité revêt une importance toute particulière pour Tikehau Capital. Nous avons la responsabilité de protéger les données de nos sociétés en portefeuille, de nos partenaires, de nos fournisseurs, de nos investisseurs et de nos actionnaires. Mais nous voyons là également l'occasion d'ouvrir la voie en saisissant l'une des opportunités d'investissement les plus importantes des prochaines décennies. Nous gérons à date le plus grand fonds de *Private Equity* dédié à la cybersécurité d'Europe.



Si le risque cyber était une économie, il représenterait la troisième économie mondiale.

Les cybermenaces s'intensifient et se complexifient. Alors que la vitesse des attaques augmente, notre capacité humaine à traiter l'information et à réagir est rapidement dépassée. Face à ces menaces inconnues, les équipes des systèmes d'information sont impuissantes si elles se contentent de les détecter ou de les neutraliser manuellement. Les outils traditionnels ne suffisent plus.

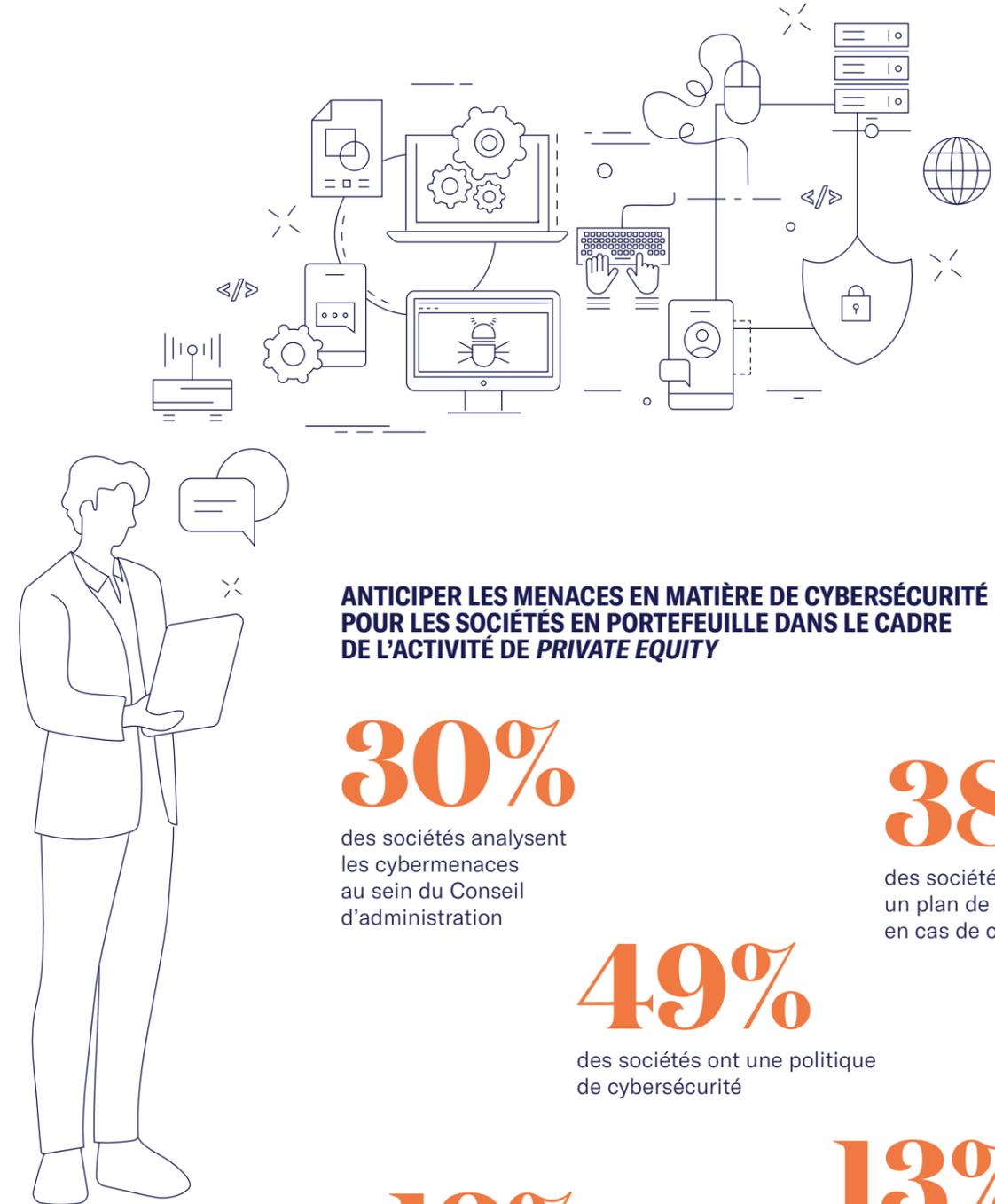
Prenons par exemple la plateforme XDR de TEHTRIS, une société qui produit des solutions pour lutter contre le cyberespionnage et le cybersabotage. Grâce à l'intelligence artificielle, TEHTRIS détecte et neutralise automatiquement les menaces inconnues et ce, en temps réel, sans avoir besoin d'une quelconque intervention humaine. Soutenu par Tikehau Capital, TEHTRIS a levé 20 millions d'euros en financement de série A en décembre 2020.





“
Face aux problématiques de santé publique et au changement climatique, nous sommes convaincus que la cybersécurité fait partie des défis qui touchent le plus les entreprises à travers le monde. Aider les entreprises qui travaillent dans ce domaine à obtenir le financement dont elles ont besoin est un moyen de passer à l'action.”

Thomas Friedberger
 Directeur Général Adjoint de Tikehau Capital



Source : analyse Tikehau Capital basée sur la campagne de reporting ESG 2021. Échantillon de 47 sociétés en portefeuille ayant répondu sur les plateformes Tikehau IM et Tikehau Ace Capital.



UN ENGAGEMENT FORT pour le développement économique et une société inclusive

8 TRAVAIL DÉCENT
ET CROISSANCE
ÉCONOMIQUE



10 INÉGALITÉS
RÉDUITES



DÉVELOPPEMENT ÉCONOMIQUE

Grâce à nos activités de *Private Equity* et de dette privée, Tikehau Capital finance des PME à travers l'Europe et contribue indirectement à la création et au maintien d'emplois.

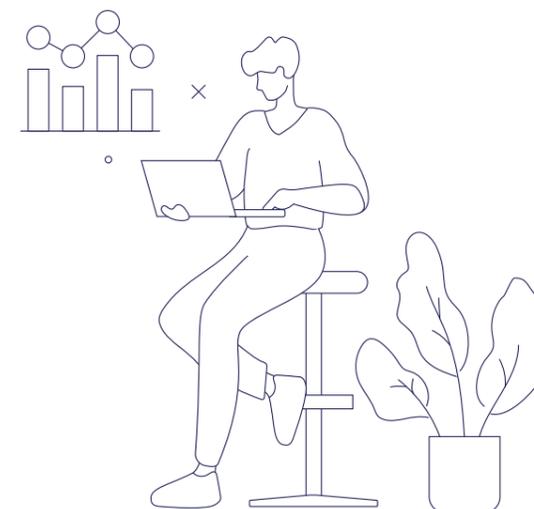
À titre d'exemple, nous avons plusieurs stratégies pour répondre à ces objectifs :

Le *Belgian Recovery Fund*

En septembre 2021, sous l'égide du Ministre belge des finances et du Secrétaire d'État belge à la relance, le BRF a été lancé pour renforcer la solvabilité des entreprises belges et d'autres entreprises bien implantées dans le pays.

Fonds «Obligations Relance»¹

En novembre 2021, avec l'appui du Ministère français de l'Économie, des Finances et de la Relance, le fonds d'investissement Obligations Relance a été lancé. Le fonds dispose de 1,7 milliard d'euros et est destiné à renforcer la situation financière des PME et des ETI françaises à la suite de la crise causée par la pandémie de Covid-19. Tikehau Capital figure parmi les six gestionnaires d'actifs du fonds, et gère un budget d'investissement total de 300 millions d'euros.



En 2021, nous avons également lancé une nouvelle stratégie de dette privée qui met l'accent sur la croissance inclusive et durable ainsi que sur l'innovation et le changement climatique.

Stratégie de dette à impact¹

Cette stratégie vise à accélérer la transition des PME et des ETI vers une économie durable et à renforcer leur rôle dans cette économie. La gestion des produits s'appuie sur nos solutions financières, notre expertise interne et notre réseau d'experts ESG et Climat afin de permettre aux sociétés en portefeuille de développer leurs offres de produits et de services durables et/ou d'améliorer la gestion de leurs ressources et de leurs opérations (capital humain, *supply chain*, etc.). Chaque prêt financé est assorti d'un *ratchet* ESG, un déclencheur qui diminue la marge de taux d'intérêt d'un prêt d'un montant prédéfini lorsqu'un objectif ESG est atteint.

¹Ce fonds est réservé aux investisseurs professionnels et n'est plus ouvert aux souscriptions.



La culture et l'inclusion comme moteurs de développement

La diversité des genres, des cultures, des profils, des talents, des expériences, des clients, est au cœur des préoccupations de Tikehau Capital. Sa croissance ne perdurera qu'en favorisant la diversité et l'inclusion. Performance, innovation, responsabilité et ouverture sur le monde seront clés pour les années à venir.

LA RÉSILIENCE ET LE DÉVELOPPEMENT ÉCONOMIQUE DU GROUPE

15

ANS D'EXPÉRIENCE
EN MOYENNE

47

EMPLOIS NETS CRÉÉS EN 2021
ET 44 EN 2020 AU SEIN DE TIKEHAU CAPITAL
ET DE NOS FILIALES

(Décembre 2021).

LA DIVERSITÉ AU SEIN DE TIKEHAU CAPITAL

L'esprit critique et la créativité font partie de notre ADN, et nous sommes intimement convaincus qu'une culture d'entreprise basée sur la diversité contribue à la réussite de notre Groupe. Nos équipes comptent 37 nationalités différentes. Nous avons confiance en nos collaborateurs et croyons au pouvoir de l'apprentissage par les connexions et rencontres stimulantes. Notre capacité à recruter et retenir des talents diversifiés constitue non seulement un levier de croissance clé, mais aussi un pilier de notre stratégie.

Tikehau Capital promeut la diversité, la libre expression des convictions de chaque collaborateur et la solidarité entre les équipes.

Au 1^{er} janvier 2022, 24,5 % des *Managing Directors* et des *Executive Directors* de Tikehau Capital étaient des femmes. Le *management* s'est fixé pour objectif d'augmenter la proportion de femmes aux postes de *Managing Directors* et d'*Executive Directors* du Groupe et ce, afin d'atteindre 26 % d'ici fin 2023, 28 % d'ici fin 2025 et 30 % d'ici fin 2027.

Parmi les actions que nous avons entreprises en 2021, nous continuerons à :

- › sensibiliser le *management* aux préjugés sexistes, notamment dans le cadre du recrutement, des évaluations et des promotions, avec entre autres l'organisation d'un webinaire sur le sujet ;
- › définir des objectifs de mixité au sein des équipes, rendre compte chaque trimestre au *management* de l'évolution du pourcentage de femmes au sein de leurs équipes et évaluer la mixité de nos équipes comme un objectif extra-financier du Groupe dans le cadre des entretiens annuels d'évaluation ;
- › sensibiliser notre Groupe aux questions de genre et de diversité en organisant deux webinaires (le premier animé par la neurobiologiste française Catherine Vidal sur la manière dont la biologie et l'environnement socioculturel déterminent l'identité et les comportements culturels, et le second animé par Jason Lamin, fondateur et PDG de Lenox Park Solutions, sur la diversité et l'inclusion) ;
- › participer à l'enquête des Grandes Écoles au Féminin (GEF) sur l'impact du genre dans la gestion des risques et créer un groupe pilote de managers pour une formation « Recruter sans discrimination » ;

WE ARE
ON THE BALL

WE MAKE IT
HAPPEN

We raise
the standards

WE ARE
CONTRARIAN

We think
BIG

WE WALK
THE TALK

WE KEEP
THINGS SIMPLE

WE CREATE,
RATHER THAN
COMPETE

We connect
the dots

We get out of
our comfort
zone

LA DIVERSITÉ CHEZ TIKEHAU CAPITAL EN 3 CHIFFRES

43%

DES EFFECTIFS PERMANENTS SONT DES FEMMES

24%

DES CADRES SONT DES FEMMES (MANAGING DIRECTORS ET EXECUTIVE DIRECTORS)

37

NATIONALITÉS DIFFÉRENTES AU SEIN DE NOS ÉQUIPES

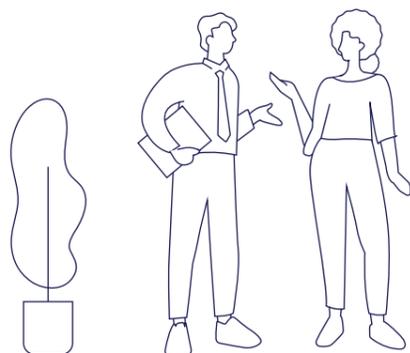
(Décembre 2021).

- › renforcer nos liens avec les associations qui promeuvent la mixité dans le secteur financier et le milieu universitaire ;
- › mettre en place et promouvoir des conditions de travail flexibles (temps partiel, accompagnement parental, etc.), notamment avec « Ma Bonne Fée », un outil proposant des solutions aux parents comme la garde d'enfant ;
- › mesurer et analyser les écarts de rémunération entre les hommes et les femmes à chaque révision

des niveaux de salaire, mettre en œuvre des grilles de rémunération pour les salariés et réaliser des investissements visant à combler les écarts de rémunération entre les hommes et les femmes.

Le Groupe déploie tous ces efforts pour attirer des profils divers et variés, aux parcours à la fois prestigieux et atypiques. Notre équipe Capital Humain est en contact permanent avec les écoles et les associations pour recruter de jeunes diplômés et organiser des événements dédiés. Nous menons de nombreuses initiatives afin de rencontrer de nouveaux talents et de renforcer le rayonnement de Tikehau Capital dans le monde.

La réglementation française ne nous permettant pas de prendre en compte les facteurs relatifs à la diversité ethnique de nos équipes, nous nous concentrons donc en priorité sur les pays où il nous est possible d'assurer ce suivi. Par exemple, au Royaume-Uni, nous avons conclu un partenariat avec l'association « 10000 Black Interns » afin de promouvoir la diversité lors du recrutement de nos stagiaires. Tikehau Capital croit fermement à l'égalité des chances pour accéder à l'emploi et encourage également la diversité des recrutements aux États-Unis.



AU-DELÀ DE LA GESTION D'ACTIFS : DES PARTENARIATS ET DES INITIATIVES PHILANTHROPIQUES



DANS LE DOMAINE DE LA JEUNESSE

PRÉPARER L'AVENIR

Depuis 2019, l'Institut de l'Engagement permet à des milliers de jeunes qui se sont engagés dans le volontariat ou le bénévolat de valoriser leur engagement civique pour leur avenir à travers un accompagnement individualisé. Dans le cadre de ce partenariat, les équipes de Tikehau Capital participent à la sélection des futurs lauréats, dans la phase initiale d'examen des dossiers de candidature et dans la phase d'entretiens oraux. Par ailleurs, le Groupe valorise la participation à l'Institut de l'Engagement lors du recrutement de stagiaires.

ENTRAIDE

Tikehau Capital soutient l'association Rugby French Flair, qui aide au développement de l'Orphelinat Zazakely œuvrant pour l'amélioration des conditions de vie d'enfants défavorisés. Rugby French Flair attribue les dons qu'elle reçoit à des organisations locales qui s'occupent des jeunes. L'objectif est de proposer à ces enfants, souvent orphelins, un soutien et une activité face à la violence de leur cadre de vie (trafics, prostitution, recrutement dans des groupes armés), dans un contexte d'extrême pauvreté (Madagascar, Sénégal, Colombie, Cuba, Panama).

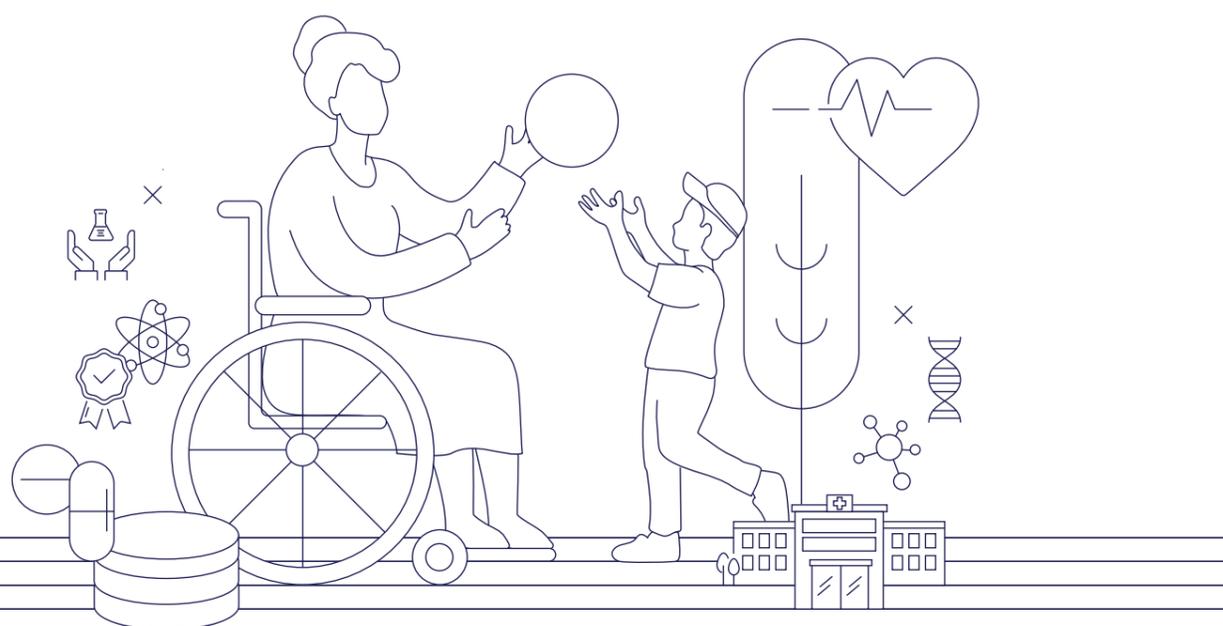
FORMATION

Deux associations en Espagne : la Fundación Exit et Junior Achievement luttent contre l'abandon scolaire et mettent à disposition des centres d'apprentissage locaux où les jeunes sont pris en charge pour les aider à trouver leur voie.

Depuis 2021, Tikehau Capital soutient le développement d'Espérance banlieues et a contribué à la construction des nouveaux locaux du Cours Charlemagne à Argenteuil (France). Le réseau Espérance banlieues développe un modèle d'école innovant, agissant sur la prévention du décrochage scolaire et l'insertion sociale et culturelle des jeunes. Il repose sur un suivi individualisé des élèves rendu possible grâce à de petits effectifs, un apprentissage centré sur les fondamentaux (lire, écrire, compter) et une implication forte des parents dans l'approche éducative.

INCLUSION

Life Project for Youth développe des solutions pour l'inclusion professionnelle et sociale de jeunes de 17 à 24 ans se trouvant dans une extrême pauvreté et victimes d'exclusion dans 13 pays en Asie, au Moyen-Orient, en Europe et en Amérique.



UN ENGAGEMENT FORT pour la santé



“
Innovantes et à fort potentiel, les entreprises pharmaceutiques permettent d’améliorer la santé. En dette privée, nous travaillons aux côtés des dirigeants et des fonds de Private Equity actionnaires pour soutenir l’impact positif qu’elles ont, par exemple via l’offre de ratchets ESG.”

Cécile Mayer Levi
Directrice de l’activité de dette privée

Notre objectif est d’avoir un impact positif sur la santé. Pour ce faire, nous soutenons plus de 50 entreprises du secteur pharmaceutique avec une exposition mondiale d’environ 1 milliard d’euros via plusieurs fonds de dette privée et de *Private Equity*.

À l’automne 2021, par exemple, nous avons apporté un financement stratégique de 120 millions d’euros à Provepharm Life Solutions afin que l’entreprise puisse poursuivre son développement et ses projets de croissance externe. Provepharm est une société pharmaceutique qui cherche de nouvelles applications pour offrir un second souffle à des molécules existantes. Nous avons joué un rôle clé pour introduire un *ratchet* ESG dans l’investissement. Nos équipes d’investissement et ESG ont travaillé main dans la main avec Provepharm pour définir des objectifs ESG ambitieux :

- › Obtenir la certification « B Corp » d’ici 2023 ;
- › Évaluer l’empreinte carbone et définir une trajectoire de réduction en ligne avec l’Accord de Paris ;
- › Consolider la charte éthique ;
- › Renforcer la formation des salariés (notamment en fixant des objectifs de participation aux formations sur l’éthique, la corruption et le développement durable).



AU-DELÀ DE LA GESTION D'ACTIFS : DES PARTENARIATS ET DES INITIATIVES PHILANTHROPIQUES



DANS LE DOMAINE DE LA SANTÉ

RECHERCHE

Après avoir soutenu la recherche sur le Covid-19 dès mars 2020 en faisant 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 santé, l'accessibilité aux soins de santé pour tous, ainsi que les équipes des 39 hôpitaux de l'AP-HP.

Tikehau Capital s'est engagé à soutenir jusqu'en 2024 la Chaire de Philosophie à l'hôpital. Il s'agit d'un programme d'enseignement et de recherche qui allie théorie et pratique rassemblant les soignants, les patients, les étudiants, les acteurs du système de santé et le grand public.

En 2021, Tikehau Capital a soutenu trois causes en particulier :

- l'Institut Curie's Research Center aux États-Unis pour faire avancer la recherche sur le cancer ;
- l'association Helebor qui contribue au développement des soins palliatifs et à l'amélioration de la qualité de vie des personnes gravement malades en France ;
- et l'association Paratonnerre, qui rassemble les familles d'enfants touchés par le Syndrome de l'épilepsie fébrile liée à l'infection (FIRES).

ENTRAIDE

Depuis juin 2011, Tikehau Capital et la Mutuelle d'Épargne de Retraite et de Prévoyance CARAC se sont associés pour soutenir l'autonomie des plus fragiles en constituant un produit d'épargne associatif via le fonds Tikehau Entraid'Épargne Carac (TEEC).



Dans le domaine du climat et de la biodiversité p.31
Dans le domaine de la jeunesse p.41



Investissement durable par ligne de métier

Private Equity

Les équipes Tikehau Capital travaillent en étroite collaboration avec nos sociétés en portefeuille pour développer des feuilles de route de développement durable sur mesure. Nous définissons des objectifs en fonction de l'activité, de la taille et de la situation géographique de chaque entreprise. Nous assurons ensuite un suivi annuel. Nous évaluons la position de l'entreprise par rapport à une trajectoire de transformation durable et avons défini 5 objectifs pour les entreprises qui entrent dans nos portefeuilles.

83%

DES ACTIFS SOUS GESTION DE PRIVATE EQUITY CLASSÉS ARTICLE 8 ET 9 DE LA SFDR EN DÉCEMBRE 2021 (SOIT 2,8 MILLIARDS D'EUROS D'ACTIFS)

APPROCHE DE CRÉATION DE VALEUR ESG POUR L'ACTIVITÉ DE PRIVATE EQUITY

Notre rôle est d'encourager les entreprises à avancer dans leur démarche de développement durable.

Parcours en matière de durabilité



LES CINQ OBJECTIFS DE L'ACTIVITÉ PRIVATE EQUITY EN MATIÈRE DE DURABILITÉ

	Objectif*
Au moins un membre du Conseil d'administration externe capable de challenger l'équipe de direction	100 %
Une feuille de route dédiée au développement durable (dans les 12 mois suivant l'acquisition)	100 %
Échanges sur le développement durable au niveau du Conseil d'administration au moins une fois par an	100 %
Bilan carbone (dans les 12 mois suivant l'acquisition)	100 %
Plan de réduction des émissions carbone (si possible, aligné sur les Science-Based Targets, dans les 24 mois suivant l'acquisition à compter des investissements de 2022)	100 %

*Efforts déployés dans les 12-24 mois suivant l'acquisition.



“ Afin de bien prendre en compte les critères ESG dans notre proposition de création de valeur, notre rôle est d'agir comme *sparring partner* avec nos sociétés en portefeuille, en travaillant en étroite collaboration avec elles pour définir des objectifs clairs et mettre en place les indicateurs correspondants. Il est important de les encourager à sortir de leur zone de confort sur ces sujets, car c'est la seule manière d'engager un véritable changement de paradigme.”

Emmanuel Laillier
Directeur de l'activité de Private Equity

Par exemple, pour sélectionner les entreprises au sein de notre stratégie de décarbonation, notre équipe d'investissement s'assure que les objectifs et les indicateurs clés de performance que nous fixons sont bien alignés avec la *theory of change* (ou « mission ») du fonds et ce, en posant une question simple : « En quoi cet investissement est-il pertinent pour cette stratégie ? »

En 2022, nous avons créé un Comité Impact afin de renforcer cette approche. Bien que la sélectivité

de l'impact soit importante, la mesure de l'impact l'est d'autant plus et est, à notre avis, la meilleure façon d'instaurer un changement positif. À cette fin, nous travaillons main dans la main avec des experts de l'environnement tels qu'ERM pour évaluer l'impact de manière globale. Concrètement, nous évaluons à la fois les émissions de CO₂ induites et les émissions de CO₂ évitées.

Voir les résultats de T2 Energy Transition en p. 25.

Capital Market Strategies

En 2021, nous avons inclus des objectifs ESG dans la documentation juridique de certains fonds. Les principaux fonds de Tikehau Capital permettent d'investir dans des entreprises qui concilient performance financière et extra-financière. L'objectif pour les fonds classés Article 8 de la SFDR est de battre leur benchmark¹ d'au moins 20 % en termes d'intensité des émissions de gaz à effet de serre, mesurée en tonnes d'équivalent CO₂ par million d'euros de chiffre d'affaires détenu, ou intensité carbone moyenne pondérée.

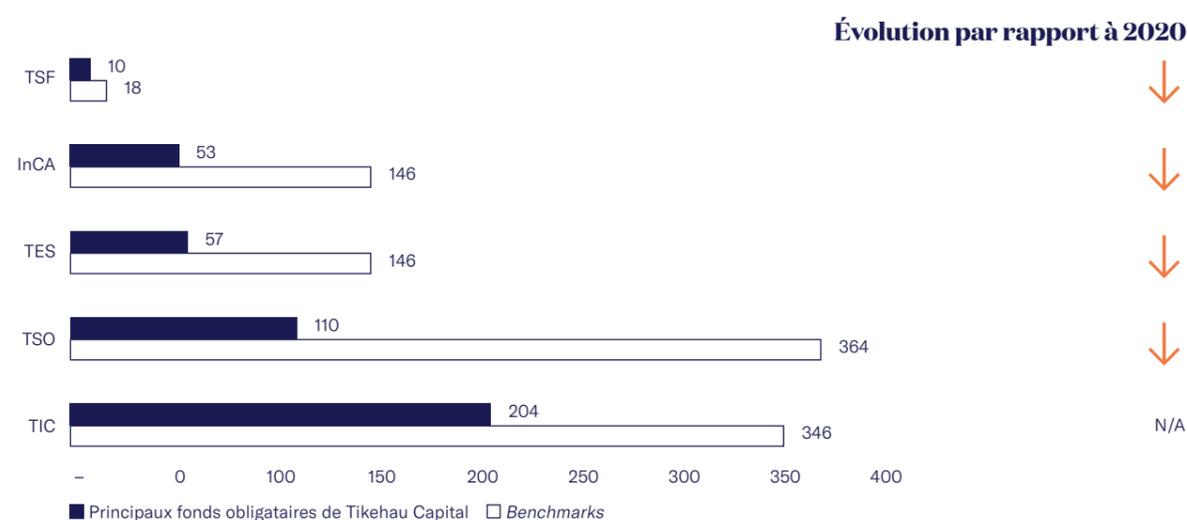
¹ Les benchmarks présentés ne sont pas systématiquement les indices de référence des fonds utilisés pour mesurer leur performance financière.

98%

DES ACTIFS SOUS GESTION DE CAPITAL MARKET STRATEGIES CLASSÉS ARTICLES 8 ET 9 DE LA SFDR À FIN DÉCEMBRE 2021 (SOIT 5,0 Mds€)

Jusqu'ici les données carbone liées aux émissions amont et à l'utilisation des produits et services en aval (scope 3) n'étaient pas assez robustes et ainsi la comparaison aux *benchmarks* se fait sur un périmètre réduit (scope 1-2). Nous travaillons sur les données d'ISS et de S&P Trucost pour dépasser cette limite.

INTENSITÉ CARBONE MOYENNE PONDÉRÉE PAR MILLION D'EUROS DE CHIFFRE D'AFFAIRES DÉTENU (WEIGHTED AVERAGE CARBON INTENSITY (WACI))



Source : analyse Tikehau Capital basée sur les données de l'entreprise et Bloomberg.

Fonds Tikehau IM sélectionnés et indices de référence correspondants :

Benchmark composite TSF (Tikehau SubFin) : 90 % EB00 ICE BofAML Euro Financial Index + 10 % H1EC ICE BofAML BB-CCC 1-3 Year Euro Developed Markets High Yield Constrained Index.

Benchmarks InCA (Tikehau International Cross Assets) & TES (Tikehau Equity Selection) : MSCI World.

Benchmark composite TSD (Tikehau Short Duration) : 65 % ER01 ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate Index + 35 % ICE HW00 BofAML Global High Yield Index.

Benchmark TIC (Tikehau Impact Credit) : HWSG (ICE Global High Yield ESG Tilt Index).

Collateralised Loan Obligations (CLO)

Depuis 2021, notre équipe de l'activité *Collateralised Loan Obligations* (CLO) renforce la transparence de nos scores ESG et de l'empreinte carbone des véhicules de CLO. L'équipe suit également les prêts avec un *ratchet* ESG (prêts durables ou « *sustainability linked loans* ») pour comparer les instruments et fournir un retour le cas échéant.

En moyenne au cours des 12 derniers mois, plus des trois quarts des instruments avec un *ratchet* ESG comprenaient un indicateur de performance visant la réduction des émissions de gaz à effet de serre. Bien qu'un certain nombre d'émetteurs de CLO se soient engagés sur des objectifs de décarbonation, ils excluent souvent de leurs calculs une part importante des émissions carbone (notamment les émissions du scope 3 liées à la chaîne de valeur amont et aval).



“**Les loans durables ou *sustainability-linked* encouragent les emprunteurs à atteindre les objectifs ESG grâce à une tarification incitative. Il s'agit d'un instrument à croissance rapide que nous observons de plus en plus sur le marché des obligations *high yield* et des *leveraged loans*. La crédibilité du financement durable repose sur l'engagement des emprunteurs à se fixer des objectifs ambitieux plutôt que des objectifs faciles à réaliser qui leur demandent peu d'efforts.**”

Rodolfo Caceres

Directeur de la recherche crédit pour les lignes métiers *fixed income* et CLO

Dettes privées

Depuis 2018, Tikehau Capital inclut régulièrement des clauses ESG qui engagent les emprunteurs dans une démarche de progrès et de reporting ESG. Soucieux d'aller encore plus loin et d'intégrer davantage l'ESG dans le processus d'investissement, l'équipe de l'activité de dette privée a introduit dès 2020 des *ratchets* ESG dans les transactions qu'elle structure, positionnant le Groupe comme un pionnier dans ce domaine en dette privée.

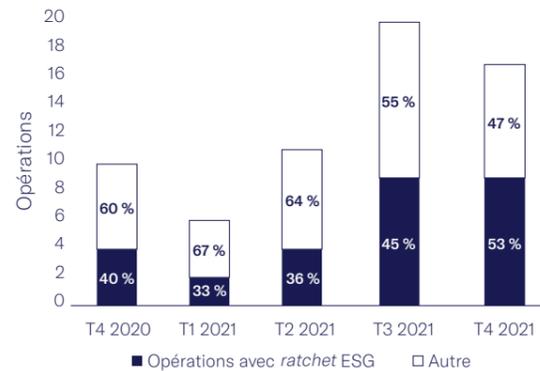
Un *ratchet* ESG est un déclencheur qui diminue la marge de taux d'intérêt d'un prêt d'un montant prédéfini lorsqu'un objectif ESG est atteint. L'équipe de l'activité de dette privée du Groupe négocie généralement entre trois et cinq objectifs ESG pertinents par an avec l'entreprise et/ou avec le *sponsor Equity*. Si ces

objectifs annuels sont atteints, les emprunteurs sont récompensés par une réduction de la marge du taux d'intérêt variant entre - 5 et - 25 points de base. À terme, le mécanisme proposé pourra également prévoir un ajustement marginal à la hausse dans le cas où les objectifs ne seraient pas atteints.

Ce mécanisme d'ajustement du taux d'intérêt sur des critères ESG permet de compléter les *ratchets* existants qui se concentrent sur des critères financiers comme le ratio de levier financier. Selon notre équipe de dette privée, les *ratchets* ESG pourraient devenir la norme sur le marché. Il ne sera donc plus nécessaire de les traiter séparément des critères financiers.

Nous observons que les emprunteurs sont généralement ouverts à la négociation de critères ESG et ont besoin d'un catalyseur pour définir des cibles quantitatives liée à des objectifs durables.

PART DES OPÉRATIONS AVEC UN RATCHET ESG

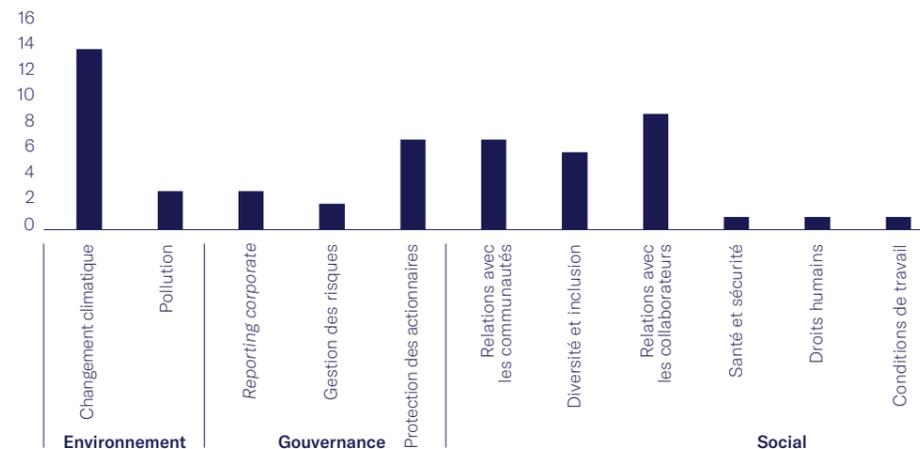


RÉSULTAT POSITIF

24

RATCHETS ESG NÉGOCIÉS PAR L'ÉQUIPE DE L'ACTIVITÉ DE DETTE PRIVÉE DE TIKEHAU CAPITAL EN 2021

RÉPARTITION DES OBJECTIFS/KPI SELON LES CRITÈRES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE*



* Décembre 2021. Les chiffres peuvent évoluer une fois toutes les négociations sur les objectifs finalisées.

Actifs réels

Pour nos activités immobilières, les scores ESG dépendent de l'état d'avancement du projet et se concentrent sur les caractéristiques intrinsèques de l'actif et les pratiques des parties prenantes — notamment le promoteur, le gestionnaire immobilier et le locataire — par rapport à des critères sociétaux ou environnementaux comme la performance énergétique ou l'impact sur la biodiversité.

En 2021, la SCPI Sofidy Europe Invest et l'OPPCI Sofimmo ont obtenu le label ISR dédié aux fonds immobiliers.

La stratégie ESG de ces fonds repose sur une démarche d'amélioration continue (« *best-in-progress* »), avec le déploiement de plans d'action exigeants pour chacun des trois piliers : environnemental, social et de gouvernance.



Fin 2021, Tikehau Capital a recruté un responsable ESG dédié aux fonds immobiliers. En 2022, les équipes de Sofidy, Tikehau Capital, IREIT comptent renforcer leur stratégie ESG, avec pour ambition de définir des feuilles de routes pour tous les fonds *flagships*.

FOCUS SUR LES FONDS IMMOBILIERS DE SOFIDY, QUI ONT OBTENU LE LABEL ISR DU MINISTÈRE FRANÇAIS DE L'ÉCONOMIE, DES FINANCES ET DE LA RELANCE

À propos du fonds

Lancée en juillet 2021, **Sofidy Europe Invest** est une SCPI à vocation européenne qui cible les marchés immobiliers les plus porteurs de l'Espace économique européen, du Royaume-Uni et de la Suisse.

Objectifs ESG

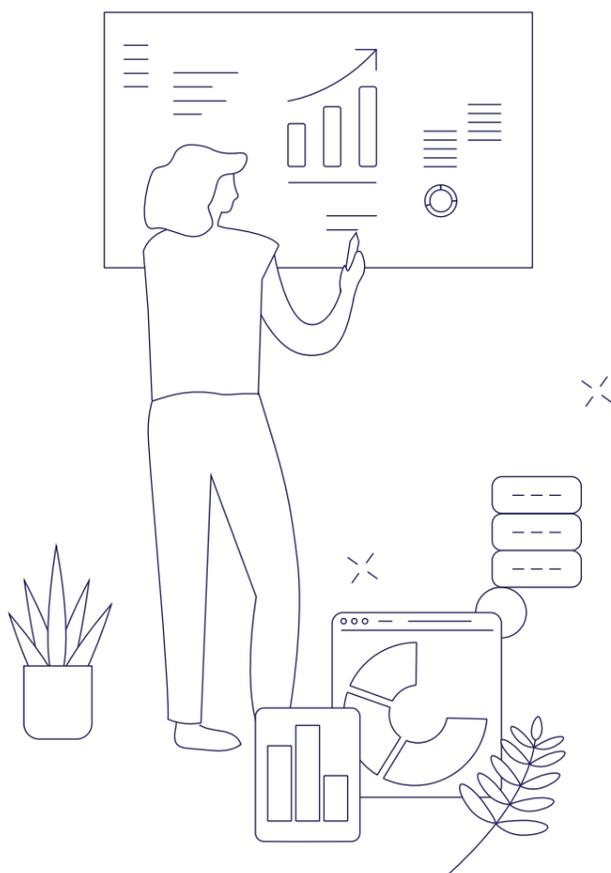
Conscient de l'impact environnemental des actifs cibles de ses investissements (bureaux, hôtellerie, logistique...), le fonds Sofidy Europe Invest s'attache à réduire les émissions de gaz à effet de serre et à améliorer la performance énergétique de ces actifs en construisant des moyens de production d'énergies propres. Le fonds développera également, au mieux des spécificités des actifs, des systèmes de protection, de maintien et de développement de la biodiversité en la préservant de l'impact des activités humaines.

Lancé en mars 2009, **Sofimmo** est un organisme professionnel de placement collectif immobilier (OPPCI, réservé aux clients professionnels) détenant 125 actifs investis, directement ou indirectement, sur le marché des murs de commerces français.

Sofimmo déploie tous ses efforts pour développer des commerces en centre-ville, à la fois responsables et durables, au service de l'économie locale. L'objectif est de contribuer à la revitalisation des territoires qui affichent une véritable dynamique de développement, notamment dans les villes moyennes.

Tactical Strategies

Notre activité de *Tactical Strategies* prend de plus en plus en considération les risques ESG, mais aussi le profil de durabilité des émetteurs.



ZOOM SUR LE FUTUR DATA CENTER DE WESTPOORT À AMSTERDAM

La société d'investissement Great Grey Investment (GGI) a obtenu un financement hypothécaire de *Tikehau Special Opportunities*¹ (TSO) afin d'acquérir le site du futur data center de Westpoort de 100 MW et de démarrer les travaux de développement. Les travaux ont débuté en juin 2021. Une fois terminé, le data center de 100 MW et de 100 000 m² se composera de trois tours de 12 étages, dont la première devrait ouvrir ses portes en 2023.

Avec le data center de Westpoort, GGI et le marché amsterdamois offrent à l'Europe un modèle pour développer les data centers de manière durable :

- › Est situé au cœur d'un hub majeur ;
- › Est doté de plusieurs étages (ce qui est plutôt atypique pour un data center) ;
- › Se trouve sur le réseau d'eau chaude, mais est à l'écart de tout trafic aérien ;
- › Gère à la fois le refroidissement par air et par liquide.

¹ Ce fonds est réservé aux investisseurs professionnels et n'est plus ouvert aux souscriptions.

COMPARATIF ENTRE WESTPOORT ET D'AUTRES DATA CENTERS

Caractéristiques	Data centers comparables	Westpoort	Description
Power usage effectiveness (PUE)	1,10 - 2,0	< 1,05	À mesure que le PUE diminue, plus de KW sont disponibles pour le client
Méthode de refroidissement	Système de refroidissement par air principal et de secours	Refroidissement par air et par liquide	Absorption de chaleur 1 500 fois supérieure à l'air
Recyclage de l'énergie	Production d'eau chaude jusqu'à 20°C ou d'électricité sur place	Possibilité de fournir de l'eau à 55-60°C	Accord mis en place avec Vattenfall, fournisseur local d'eau chaude
Structure	1 à 2 étages, large superficie	80 m/12 étages	Impact environnemental réduit

Power usage effectiveness (PUE) : désigne le ratio entre la quantité totale d'énergie consommée par data center et l'énergie fournie à l'équipement informatique. Plus ce ratio est proche de 1,0, mieux c'est.

Contacts

Paris

32, rue de Monceau
75008 Paris
FRANCE
Tél. : +33 1 40 06 26 26

Londres

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

Amsterdam

ITO Tower – Gustav
Mahlerplein 104 1082
MA Amsterdam
PAYS-BAS
Tél. : 31 20796 93 61

Bruxelles

IT Tower, Avenue
Louise 480 1050
Bruxelles
BELGIQUE
Tél. : +32 2894 0080

Francfort

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

Luxembourg

37A avenue J-F
Kennedy L-1855,
Luxembourg
LUXEMBOURG
Tél. : +35 227 335 450

Madrid

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

Milan

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

New York

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

Tel-Aviv

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

Séoul

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

Singapour

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

Tokyo

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

Ce document établi par Tikehau Capital ne répond pas aux exigences légales concernant l'impartialité d'une analyse financière, 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 Etats 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 Etat 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.



www.tikehaucapital.com