

Solides performances de Tikehau Capital à tous les niveaux au premier semestre 2021, avec une croissance robuste et une rentabilité en hausse

La stratégie créatrice de valeur de Tikehau Capital dans le domaine de la gestion d'actifs alternatifs combinée à un modèle économique de plus en plus rentable et à un bilan solide, a permis au Groupe d'enregistrer une forte croissance au premier semestre 2021.

- **Une croissance à deux chiffres des revenus et des résultats**
 - **Collecte nette record** sur les douze derniers mois avec **5,5 mds€¹** levés depuis le 30 juin 2020 pour l'activité de gestion d'actifs, dont **2,4 mds€** au cours du premier semestre 2021
 - **Croissance de 20%** des actifs sous gestion du Groupe au cours des 12 derniers mois pour atteindre **30,9 mds€** à fin juin 2021, portée par une **augmentation de 23%** des encours pour l'activité de gestion d'actifs, qui atteignent **29,4 mds€**
 - Expansion rapide de la gamme de **fonds impact** de Tikehau Capital dans l'ensemble des classes d'actifs du Groupe
 - Commissions de gestion² en hausse **de +39% sur un an à 121,1 m€** avec un taux moyen de commissions de **1,04%** à fin juin 2021 (contre 0,94% à fin juin 2020)
 - *Fee-Related Earnings*³ (FRE) en hausse de **+62% sur douze mois à 44,5 m€** à fin juin 2021, portant le taux de **marge de FRE à 36,7%**, en hausse de 5,2 points par rapport au premier semestre 2020
 - **Augmentation significative du résultat net part du Groupe** qui atteint **176,1 m€** à fin juin 2021⁴
- **Accélération du déploiement des fonds et une expertise reconnue dans le financement de l'économie réelle**
 - **1,9 md€ investis par les fonds fermés du Groupe** au premier semestre (contre 0,8 md€ au premier semestre 2020), tout en maintenant un niveau élevé de sélectivité dans les investissements
 - **Tikehau Capital reconnu par les gouvernements européens** comme un partenaire clé pour soutenir les entreprises et financer la reprise économique post-Covid
- **Un niveau d'alignement d'intérêts inégalé**
 - Succès de la mise en œuvre de la **réorganisation** du Groupe, fortement soutenue par les actionnaires avec un taux d'approbation de près de 100%
 - **221 m€ de d'engagements** supplémentaires pris par Tikehau Capital dans ses propres stratégies au cours du premier semestre, grâce à son bilan solide
- **Des perspectives favorables**
 - Objectif d'actifs sous gestion du Groupe fixé à plus de **33 mds€ au 31 décembre 2021**
 - **Confirmation** des objectifs organiques pour 2022 visant à atteindre plus de 35 mds€ d'actifs sous gestion du Groupe et à générer plus de 100 millions d'euros de *Fee-Related Earnings*.

¹ Les chiffres présentés ont été arrondis à des fins de présentation, ce qui pourrait dans certains cas engendrer des écarts d'arrondis.

² Correspondant aux commissions de gestion, de souscription et d'arrangement.

³ *Fee-Related Earnings* (FRE) : correspond au résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs hors commissions de performance et d'intéressement à la surperformance (« carried interest »).

⁴ Information financière pro forma de la réorganisation du Groupe finalisée le 15 juillet 2021 et rétroactive au 1^{er} janvier 2021.

Le Conseil de surveillance de Tikehau Capital s'est réuni le 14 septembre 2021 pour examiner les états financiers consolidés⁵ au 30 juin 2021.

1. NIVEAUX RECORDS DE COLLECTE ET SOLIDE DEPLOIEMENT

- **Un niveau élevé de collecte nette au premier semestre 2021**

Au 30 juin 2021, les actifs sous gestion de l'activité de gestion d'actifs ont atteint **29,4 mds€**, soit une hausse de **5,4 mds€** ou **22,5%** sur les douze derniers mois. Cette augmentation a été principalement portée par **2,4 mds€ de collecte nette** pour le premier semestre de l'année, soit deux fois le niveau de collecte réalisée au premier semestre 2020, reflétant les bonnes performances des stratégies du Groupe et l'intérêt continu des investisseurs pour les classes d'actifs sur lesquelles il est positionné. Toutes les classes d'actifs ont ainsi contribué positivement à la collecte nette, avec principalement les stratégies de dette privée et d'actifs réels qui ont représenté près des deux tiers de la collecte nette totale au premier semestre 2021. Au cours des douze derniers mois, la collecte nette pour l'activité de gestion d'actifs a atteint **5,5 mds€**, un record pour le Groupe.

Grâce à cette forte dynamique de levées, Tikehau Capital a continué à élargir sa clientèle internationale, les **investisseurs internationaux représentant 35%** des actifs sous gestion du Groupe au 30 juin 2021, soit 10,1 mds€, un montant en augmentation de 31% par rapport au 30 juin 2020. La stratégie de diversification de la base de clients-investisseurs porte également ses fruits, notamment grâce au lancement de nouvelles initiatives sur mesure dédiées aux investisseurs particuliers, et ce sur l'ensemble des classes d'actifs.

- **Développement de la plateforme impact de Tikehau Capital**

Au cours du premier semestre 2021, Tikehau Capital a continué à **étendre sa plateforme d'investissement impact** et déploie à présent des stratégies dédiées dans la majorité de ses classes d'actifs. Au premier semestre 2021, le Groupe a finalisé la levée de sa stratégie de *private equity* axée sur la transition énergétique avec plus d'un milliard d'euros levés, dépassant son objectif de collecte initial. Dans la dette privée, le Groupe est en cours de levée pour sa stratégie *impact lending* qui vise à offrir des conditions de financement plus favorables aux entreprises qui atteignent leurs objectifs environnementaux. Pour les *capital markets strategies*, le mois de juillet 2021 a été marqué par le lancement de Tikehau Impact Credit, adoptant pour la première fois une approche à impact dans l'univers obligataire « *high yield* ». **Ces stratégies sont classées « Article 9 » au sens de l'European Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)**, qui est un ensemble de règles fixées par l'Union Européenne visant à rendre le profil de durabilité des fonds plus comparable et d'en améliorer la compréhension par les investisseurs. Tikehau Capital a l'intention de continuer à lancer en priorité des stratégies qui soutiennent des modèles économiques durables et accélèrent la décarbonation des économies.

- **Solide rythme de déploiement, avec une sélectivité toujours élevée**

Le rythme de déploiement au sein des fonds gérés par Tikehau Capital s'est accéléré, avec **1,9 md€ investi par les fonds fermés du Groupe au premier semestre 2021**, soit plus du double du montant déployé au cours du premier semestre 2020 (0,8 md€), confirmant ainsi le positionnement du Groupe comme acteur clé du financement de l'économie réelle. Les déploiements ont été principalement portés par les fonds de dette privée, suivis par les actifs réels. Tikehau Capital a maintenu une approche disciplinée et sélective tout en restant fortement concentré sur les critères ESG, et ce dans toutes ses classes d'actifs.

Le Groupe dispose d'un riche *pipeline* de déploiement pour l'ensemble de ses stratégies. À fin juin 2021, Tikehau Capital disposait d'un niveau de fonds à déployer (« *dry powder* ») de **6,4 mds€** dans ses fonds, leur permettant ainsi de saisir des opportunités d'investissement intéressantes. Ce niveau de *dry powder* était de 6,2 mds€ au 31 décembre 2020 et de 4,7 mds€ au 30 juin 2020.

⁵ Les Commissaires aux comptes ont rendu le 15 septembre 2021 leur rapport sans observation ni réserve sur les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2021.

- **Tikehau Capital au cœur du financement de la relance économique**

Fort de son expertise dans la conception et la mise en place de solutions de financement sur mesure à destination des entreprises, Tikehau Capital s'affirme comme un **partenaire de choix pour les gouvernements européens** souhaitant soutenir la reprise économique post-Covid-19. Ainsi, en juillet 2020, le **gouvernement français** et les principaux acteurs de l'aérospatial ont sélectionné Tikehau Capital pour gérer un fonds de *private equity* dédié au soutien de cette industrie. Dans la lignée de ce succès, le **gouvernement espagnol** a également choisi Tikehau Capital en juin 2021 pour gérer un nouveau fonds de *private equity* qui investira dans des entreprises de taille moyenne du secteur de l'aérospatial et de la défense en Espagne. Enfin, en septembre 2021, les **autorités fédérales belges** ont choisi Tikehau Capital pour gérer le *Belgian Recovery Fund* dédié au financement des entreprises belges touchées par la pandémie de Covid-19. Toutes ces initiatives dans lesquelles Tikehau Capital joue un rôle central contribuent au même objectif : **soutenir la reprise économique de l'Europe**.

2. FORTE HAUSSE DE LA RENTABILITÉ DE L'ACTIVITÉ DE GESTION D'ACTIFS

- **Commissions de gestion⁶ en progression de +39%, taux de commissionnement en hausse continue**

Au 30 juin 2021, **les actifs sous gestion générant des commissions s'élevaient à 24,4 mds€**, en hausse de 20% sur douze mois. Cette croissance a été portée d'une part par la collecte dans le *private equity*, les *capital markets strategies* et Sofidy, d'autre part par le déploiement actif dans les fonds de dette privée pour lesquels les commissions de gestion sont assises sur le capital investi. Les actifs sous gestion qui généreront des commissions à l'avenir s'élèvent pour leur part à 3,6 mds€ (+33% sur un an) et représentent un potentiel de plus de 30 m€ de revenus additionnels pour l'activité de gestion d'actifs de Tikehau Capital.

Les commissions de gestion ont fortement augmenté au cours des douze derniers mois pour atteindre **121,1 m€ (en hausse de 39% sur un an)**, reflétant ainsi la forte augmentation des actifs sous gestion générant des commissions. Elles intègrent également les commissions de gestion liées à la finalisation de la collecte pour la stratégie de transition énergétique T2, intervenue au cours du premier trimestre 2021. Les commissions de gestion représentent 99% des revenus provenant de la gestion d'actifs au 30 juin 2021 et sont principalement générées par les fonds à long terme gérés par Tikehau Capital, conférant une visibilité importante sur la génération de revenus du Groupe.

Le taux de commissionnement moyen pondéré, déterminé à partir des commissions de gestion divisées par la moyenne des actifs sous gestion générant des commissions, atteint 1,04% au 30 juin 2021, contre 0,94% l'an dernier. Le taux de commissionnement augmente de 10 points de base par an depuis le 30 juin 2019 et de plus de 30 points de base depuis l'introduction en bourse de la société en 2017. Cette augmentation importante a notamment été portée par l'évolution progressive du *business mix* de Tikehau Capital, avec la contribution croissante du *private equity* et des actifs réels qui génèrent des commissions de gestion plus élevées que la moyenne actuelle du Groupe.

- **Forte progression de la marge de FRE, qui atteint 36,7% à fin juin 2021**

Depuis le début de l'année 2021, Tikehau Capital a continué d'investir dans sa plateforme de gestion d'actifs avec l'arrivée de nouveaux talents et de profils expérimentés dans toutes les zones géographiques et toutes les classes d'actifs du Groupe. **Les charges opérationnelles ont ainsi augmenté de 28%** au premier semestre 2021 pour atteindre 76,6 m€, une augmentation toutefois moindre que celle des revenus.

En conséquence, les Fee-Related Earnings (FRE) s'élèvent à 44,5 m€ au premier semestre 2021, en hausse significative par rapport au 30 juin 2020 (+62%). La marge de FRE progresse de +5,2 points pour atteindre **36,7%**, preuve de la pertinence du modèle de croissance rentable de Tikehau Capital dans la gestion d'actifs alternative.

Les revenus liés à la performance s'élèvent à 1,1 m€ au premier semestre 2021, principalement issus de certains fonds ouverts de Tikehau Capital, ce qui porte le **NOPAM** du Groupe⁷ à **45,6 m€** au premier semestre 2021, en hausse de 59% sur les 12 derniers mois. La marge de NOPAM à fin juin 2021 s'élève à **37,3%**, en hausse de +4,9 points sur les douze derniers mois.

⁶ Commissions de gestion, de souscription et d'arrangement

⁷ Résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs, correspondant à la somme des Fee-Related Earnings et revenus liés à la performance.

3. PERFORMANCES DU PORTEFEUILLE EN NETTE PROGRESSION

Tikehau Capital place l'**alignement d'intérêts** au cœur de sa politique d'allocation du capital, comme en témoigne la proportion importante de son portefeuille (64%) qui provient des investissements réalisés par le bilan du Groupe dans ses propres stratégies.

Au 30 juin 2021, le portefeuille d'investissements de Tikehau Capital s'élevait à **2,9 mds€** (contre 2,4 mds€ au 31 décembre 2020), dont :

- **1,8 md€** (soit 64% du portefeuille) investis dans les stratégies de gestion d'actifs développées et gérées par le Groupe, un montant en hausse de 18% par rapport au 30 juin 2020. À ce montant viennent s'ajouter **1,0 md€** d'engagements pris par Tikehau Capital dans ses propres fonds mais non encore appelés, et qui seront progressivement tirés à mesure que les fonds déploieront leur capital. Ainsi, le total des engagements tirés et non tirés du bilan de Tikehau Capital dans ses fonds et stratégies s'élève à **2,8 mds€** au 30 juin 2021, marquant l'alignement d'intérêts important du Groupe avec ses clients-investisseurs.
- **1,0 md€** investis dans des actifs en direct, dont environ la moitié est investie dans des actifs cotés (principalement Eurazeo) et l'autre moitié dans des actifs non cotés, tels que des investissements directs en *private equity*, des co-investissements ou des investissements dans des fonds tiers.

La performance du portefeuille s'est avérée très solide au premier semestre 2021, dans un environnement de marché favorable. **Les revenus du portefeuille du Groupe s'élevaient à 252,2 m€** au 30 juin 2021, dont :

- **78,1 m€ de revenus "réalisés"**, en hausse de 19% par rapport au premier semestre 2020, qui se répartissent comme suit :
 - **Des plus-values réalisées qui s'élèvent à 5,9 m€** liés à la rotation continue du portefeuille.
 - **Des dividendes, coupons et distributions de 72,2 m€**, en hausse de 71% sur l'année. Au sein de ces revenus, la contribution des fonds de Tikehau Capital dans lesquels le Groupe a investi ne cesse d'augmenter, s'élevant à 40,1 m€ au premier semestre 2021, contre 31,2 m€ au premier semestre 2020, soit une augmentation de 29% sur l'année. Cette performance valide la stratégie d'investissement de Tikehau Capital et traduit la solide performance de ses fonds.
- **174,1 m€ de revenus "non-réalisés"**, qui reflètent la variation de la juste valeur des actifs détenus en portefeuille. Sur le premier semestre 2021, ces variations résultent notamment d'une contribution positive des investissements cotés pour 112 m€ (dont 93 m€ liés à Eurazeo), des actifs non-cotés pour 38 m€, et des fonds Tikehau Capital pour 25 m€.

4. FORTE GENERATION DE RÉSULTAT NET

Les coûts centraux du Groupe pour le premier semestre 2021 s'élèvent à 20,4 m€, en tenant compte des effets de la réorganisation du Groupe finalisée le 15 juillet 2021 et rétroactive au 1^{er} janvier 2021. Ainsi, ces coûts ont été plus que divisés par deux par rapport aux coûts de 47,3 m€ publiés au 30 juin 2020⁸.

Les frais financiers s'améliorent sensiblement à -9,1 m€⁹ au premier semestre 2021 contre -19,2 m€ au premier semestre 2020, confirmant ainsi la pertinence de la gestion de l'endettement du Groupe.

Le résultat net part du Groupe pour le premier semestre 2021¹⁰ s'élève à 176,1 m€, en amélioration significative par rapport au premier semestre 2020¹¹. Il intègre -0,3 m€ de quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence, un impact non-récurrent de -71,9 m€ lié au portefeuille de produits dérivés (qui a été entièrement débouclé au cours du premier trimestre 2021), une charge d'impôt à hauteur de -19,9 m€ ainsi que les intérêts minoritaires pour -0,2 m€.

⁸ Pro forma de la réorganisation, les frais généraux du Groupe pour le premier semestre 2020 s'élèvent à 21,6 m€.

⁹ Information financière pro forma de la réorganisation

¹⁰ Information financière pro forma de la réorganisation

¹¹ Sur la base des informations publiées, la perte nette pour le premier semestre 2020 s'élève à 240,9 m€. Pro forma de la réorganisation, la perte nette pour le premier semestre 2020 s'élève à 219,5 m€.

5. UN BILAN ROBUSTE, UN ATOUT DIFFÉRENCIANT

Tikehau Capital dispose d'un bilan solide et liquide qui lui permet de lancer de nouveaux produits innovants, d'investir dans ses propres fonds pour aligner ses intérêts sur ceux des investisseurs et de saisir des opportunités de croissance externe créatrices de valeur. Au 30 juin 2021, **les capitaux propres s'élevaient à 2,9 mds€**, contre 2,8 mds€ au 31 décembre 2020.

Au 30 juin 2021, la **position de trésorerie consolidée** de Tikehau Capital a atteint **964 m€¹²**, contre 845 m€ à fin décembre 2020. Cette évolution tient compte de la comptabilisation de 500 m€ de produits issus de l'émission obligataire durable inaugurale du Groupe, partiellement compensée par des décaissements faisant suite aux appels de capitaux de la part des véhicules dans lesquels le Groupe a investi, en particulier les fonds Tikehau Capital et Pegasus Europe, le premier SPAC du Groupe, lancé avec succès au cours du premier semestre.

À fin juin, la dette financière s'élève à 1,5 md€, avec un ratio de *gearing*¹³ de 52%. Le Groupe bénéficie également d'une facilité de crédit renouvelable non tirée de 500 m€ à fin juin 2021, qui a été portée à 700 m€ en juillet 2021. À la suite de ce refinancement et de l'émission réussie de l'obligation durable inaugurale de 500 m€ en mars 2021, la dette liée aux critères ESG représente environ 60 % de l'endettement total du Groupe à ce jour.

Tikehau Capital bénéficie ainsi d'une position financière solide, avec des moyens importants pour financer sa croissance future.

6. PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS

Tikehau Capital annonce avoir prolongé à l'identique jusqu'au 9 novembre 2021 inclus, date d'annonce de ses actifs sous gestion au 30 septembre 2021, le mandat de rachat signé et annoncé le 19 mars 2020 et prolongé le 29 juillet 2021 jusqu'à ce jour.

À ce jour, 3 097 714 actions ont été rachetées dans le cadre de ce mandat. Le descriptif du programme de rachat d'actions (figurant au paragraphe 8.3.4 du Document d'enregistrement de Tikehau Capital déposé par l'Autorité des marchés financiers le 1^{er} avril 2021 sous le numéro D. 21-0246) est disponible sur le site internet de la société à la rubrique Informations réglementées (www.tikehaucapital.com/fr/finance/regulatory-information).

7. DES PERSPECTIVES SOLIDES

Tikehau Capital a bien performé sur tous les fronts au premier semestre 2021, tant en termes de revenus que de résultats, démontrant la pertinence de son modèle de croissance différenciant dans le secteur de la gestion d'actifs alternative.

Depuis son introduction en bourse en 2017, Tikehau Capital a réussi à faire **croître sa plateforme de gestion d'actifs** à un rythme soutenu tout en **améliorant sa rentabilité**. Par ailleurs, comme en attestent la politique d'allocation du capital du Groupe ainsi que la réorganisation récemment finalisée, **l'alignement d'intérêts** s'inscrit au cœur de la culture d'entreprise de Tikehau Capital. L'ensemble de ces évolutions a contribué à améliorer le profil du Groupe en tant que société cotée. À l'avenir, et faisant écho au sentiment exprimé par des actionnaires existants et potentiels, Tikehau Capital estime qu'un élargissement de son flottant et une amélioration de la liquidité de son titre seraient de nature à libérer encore davantage de valeur et à continuer à **améliorer son profil boursier**.

Au second semestre 2021, le Groupe compte garder un rythme soutenu dans le déploiement de ses fonds, tout en maintenant un niveau élevé de sélectivité et de discipline, et continuera à étendre sa plateforme de gestion d'actifs et à investir dans sa croissance future. À ce titre, Tikehau Capital prévoit de lancer de nouvelles initiatives, en particulier dans le domaine des stratégies durables et à impact, et vise à atteindre **plus de 33 mds€ d'actifs sous gestion** à fin décembre 2021¹⁴.

Tikehau Capital est en ordre de marche pour dépasser les 35 mds€ d'actifs sous gestion et 100 m€ de Fee-Related Earnings d'ici 2022, conformément à ses objectifs organiques.

¹² Information financière pro forma de la réorganisation

¹³ $Gearing = \text{Total des dettes financières} / \text{Capitaux propres, part du Groupe}$

¹⁴ A actifs sous gestion constants pour les capital markets strategies.

AGENDA

9 novembre 2021 Actifs sous gestion au 30 septembre 2021 (après clôture des marchés)

3 février 2022 Actifs sous gestion au 31 décembre 2021 (après clôture des marchés)

9 mars 2022 Résultats annuels 2021 (après clôture des marchés)

21 avril 2022 Actifs sous gestion au 31 mars 2022 (après clôture des marchés)

À PROPOS DE TIKEHAU CAPITAL

Tikehau Capital est un groupe mondial de gestion d'actifs alternatifs qui gère 30,9 milliards d'euros d'actifs (au 30 juin 2021). Tikehau Capital a développé un large éventail d'expertises dans quatre classes d'actifs (dette privée, actifs réels, *private equity*, *capital markets strategies*) ainsi que des stratégies axées sur les solutions multi-actifs et les situations spéciales.

Dirigé par ses cofondateurs, Tikehau Capital est doté d'un modèle économique différenciant, d'un bilan solide, d'un accès privilégié à des opportunités de transactions au niveau mondial et d'une solide expérience dans l'accompagnement d'entreprises et de dirigeants de grande qualité.

Profondément ancré dans l'économie réelle, Tikehau Capital fournit des solutions de financement alternatives sur-mesure et innovantes aux entreprises qu'elle accompagne, et s'emploie à créer de la valeur à long terme pour ses investisseurs tout en générant un impact positif sur la société. S'appuyant sur des fonds propres importants (2,9 milliards d'euros au 30 juin 2021), le Groupe investit son capital aux côtés de ses clients-investisseurs au sein de chacune de ses stratégies.

Contrôlée par son management, aux côtés de partenaires institutionnels de premier rang, Tikehau Capital est guidé par un esprit et un ADN entrepreneurial forts, partagés par ses 629 collaborateurs (au 30 juin 2021) répartis dans ses 12 bureaux en Europe, en Asie et en Amérique du Nord. Tikehau Capital est coté sur le marché réglementé d'Euronext à Paris, Compartiment A (code ISIN : FR0013230612 ; Ticker : TKO.FP).

Pour en savoir plus : www.tikehaucapital.com

CONTACTS PRESSE :

Tikehau Capital : Valérie Sueur – +33 1 40 06 39 30

Image 7 : Charlotte Le Barbier & Juliette Mouraret – +33 1 53 70 74 70

press@tikehaucapital.com

CONTACT ACTIONNAIRES ET INVESTISSEURS :

Louis Igonet – +33 1 40 06 11 11

shareholders@tikehaucapital.com



AVERTISSEMENT :

Ce document ne constitue pas une offre de vente de titres, unités de fonds ou tout instrument financier 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. 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, en particulier, un investissement dans un fonds est spéculatif et présente des risques, y compris un risque de perte de capital. 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.

ANNEXES

Actifs sous gestion

En m€	Encours au 30 juin 2021		Évolution sur 12 mois		Évolution sur le semestre	
	Montant (m€)	Poids (%)	En %	en m€	En %	en m€
Dette privée	9 865	32%	+18,4%	+1 536	+5,6%	+523
Actifs réels	10 934	35%	+14,4%	+1 374	+5,8%	+601
<i>Capital markets strategies</i>	4 679	15%	+22,0%	+843	+11,8%	+495
<i>Private equity</i>	3 936	13%	+71,5%	+1 641	+12,8%	+446
Gestion d'actifs	29 415	95%	+22,5%	+5 394	+7,5%	+2 064
Investissements directs	1 495	5%	(11,2)%	(188)	+26,7%	+315
Total actifs sous gestion	30 909	100%	+20,3%	+5 205	+8,3%	+2 379

Évolution sur 12 mois (en m€)	Encours 30/06/2020	Collecte nette	Distributions	Effets de marché	Effets de périm.	Encours 30/06/2021	Var. (%)	Var. (m€)
Dette privée	8 329	2 177	(747)	106	-	9 865	+18,4%	+1 536
Actifs réels	9 560	1 067	(290)	58	539	10 934	+14,4%	+1 374
<i>Capital markets strategies</i>	3 836	586	(8)	266	-	4 679	+22,0%	+843
<i>Private equity</i>	2 296	1 621	(56)	26	49	3 936	+71,5%	+1 641
Total gestion d'actifs	24 021	5 451	(1 101)	456	588	29 415	+22,5%	+5 394

S1 2021 (en m€)	Encours 31/12/2020	Collecte nette	Distributions	Effets de marché	Effets de périm.	Encours 30/06/2021	Var. (%)	Var. (m€)
Dette privée	9 342	882	(384)	25	-	9 865	+5,6%	+523
Actifs réels	10 334	682	(144)	63	-	10 934	+5,8%	+601
<i>Capital markets strategies</i>	4 184	398	(6)	103	-	4 679	+11,8%	+495
<i>Private equity</i>	3 491	394	(33)	36	49	3 936	+12,8%	+446
Total gestion d'actifs	27 351	2 355	(567)	227	49	29 415	+7,5%	+2 064

En m€	Montant	Évolution sur 12 mois		Évolution sur le semestre	
		En %	en m€	En %	en m€
Actifs générant des commissions	24 411	+20,1%	+4 092	+5,0%	+1 167
Actifs qui généreront des commissions à l'avenir	3 595	+33,3%	+897	+19,3%	+583
Actifs ne générant pas de commissions	1 408	+40,3%	+404	+28,7%	+314
Encours de l'activité de gestion d'actifs	29 415	+22,5%	+5 394	+7,5%	+2 064

Actifs générant des commissions

En m€	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2021
Dette privée	6 009	6 735	7 485
Actifs réels	6 868	8 026	9 258
<i>Capital markets strategies</i>	3 305	3 836	4 679
<i>Private equity</i>	1 237	1 723	2 990
Actifs générant des commissions	17 419	20 320	24 411

Taux de commissionnement moyen pondéré

En points de base	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2021
Dette privée	69	79	85
Actifs réels	99	107	105
<i>Capital markets strategies</i>	53	62	56
<i>Private equity</i>	>150	>150	>150
Commissions de gestion¹⁵	84	94	104
Commissions liées à la performance	1	5	3
Taux de commissionnement moyen pondéré total¹⁶	85	99	107

Compte de résultat consolidé simplifié

En m€	S1 2020		S1 2021
	Publié	Proforma ¹⁷	Proforma ¹⁵
Commissions de gestion et autres revenus	87,1	87,1	121,1
Charges opérationnelles	(59,7)	(59,7)	(76,6)
Fee-Related Earnings (FRE)	27,4	27,4	44,5
<i>Marge de FRE</i>	31,5%	31,5%	36,7%
Commissions de performance et de surperformance (réalisées)	1,2	1,2	1,1
Résultat des activités de gestion d'actifs	28,6	28,6	45,6
<i>Marge opérationnelle</i>	32,4%	32,4%	37,3%
Revenus du portefeuille (réalisés)	66,1	66,1	78,1
Variations de juste valeur non-réalisées	(143,3)	(143,3)	174,1
Coûts centraux	(47,3)	(20,9)	(20,4)
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	(0,4)	(0,4)	(0,3)
Intérêts financiers	(19,2)	(19,3)	(9,1)
Résultat du portefeuille d'instruments dérivés	(165,4)	(165,4)	(71,9)
Éléments non-récurrents ¹⁸	(1,3)	(1,3)	-
Impôts	41,4	36,6	(19,9)
Intérêts minoritaires	(0,0)	(0,0)	(0,2)
Résultat net, part du Groupe	(240,9)	(219,5)	176,1

¹⁵ Correspond aux commissions de gestion, de souscription et d'arrangement.

¹⁶ Les taux de commissionnement sont calculés sur la base de la moyenne des actifs générant des commissions.

¹⁷ Information financière pro forma de la réorganisation.

¹⁸ Inclut en particulier les paiements non-récurrents fondés sur des actions gratuites se réfèrent principalement aux coûts du plan d'attribution d'actions gratuites (IFRS 2) du 1^{er} décembre 2017, incluant les charges sociales, mis en place suite au processus d'introduction en bourse.

Bilan consolidé simplifié

En m€	31/12/2020	30/06/2021
Portefeuille d'investissement !	2 410	2 878
Trésorerie et équivalents de trésorerie	845	964
Autres actifs courants et non courants	764	789
Total actifs	4 018	4 632
Capitaux propres, part du Groupe	2 797	2 898
Intérêts minoritaires	7	6
Dettes financières	999	1 506
Autres passifs courants et non-courants	216	221
Total passifs	4 018	4 632
<i>Gearing¹⁹</i>	36%	52%
<i>Lignes de crédit non tirées</i>	500	500

¹⁹ Gearing = Total des dettes financières / Capitaux propres, part du Groupe.