

HEXAGON ADVISOR · BOUTIQUE DE FINANCEMENT

Hexagon Capital *Fund.*

ÉDITION

Mars 2026

MIFID II – Investisseurs professionnels uniquement

*Financer
l'économie réelle.*

Fonds à durée déterminée · Financement
de PME européennes · SICAV-RAIF · Luxembourg



À lire en premier.

// AVERTISSEMENT

Objectif de performance

L'objectif de performance de 10% annualisé est basé sur des hypothèses de marché établies par la société de gestion et ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance.

// AVERTISSEMENT

Investisseurs professionnels uniquement

Ce document est non contractuel et réservé aux investisseurs professionnels au sens de la Directive 2014/65/UE (MiFID II). Veuillez vous référer au prospectus avant toute décision d'investissement.

// AVERTISSEMENT

Performance passée

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le fonds est géré activement et n'est pas indexé sur un indice de référence.



§ 01 LA DIRECTION

Deux opérateurs. *Décennies* d'expérience.

FONDATEUR & CONSEILLER

Jean-Philippe
CRIDLIG

Obligations convertibles · Crédit structuré

23 ANS EN CRÉDIT STRUCTURÉ

Hexagon Capital Fund

Dirigeant

Karakoram

Directeur général

CA-CIB

Resp. trading convertibles

Société Générale

Market-maker

FINANCE D'ENTREPRISE

Jérôme
MARSAC

Industrie du loisir · Financement structuré

40+ ANS EN CRÉDIT STRUCTURÉ

Fondateur & dirigeant de PME

Entrepreneur en série depuis 1983

Jusqu'à 79 M€ structurés

Expert en finance d'entreprise



Le crédit, *structuré.*

RENDEMENT ANNUALISÉ

+12.56%

Depuis le lancement · Janv. 2022

Gestion active, sans benchmark. La gestion détient 31% du fonds — alignement fort avec les investisseurs.

INSTRUMENTS

Obligations privées, convertibles (OCA, PACEO, ORNANE), actions jusqu'à 20%

SEGMENT

PME / ETI cotées · Région : Europe

MATURITÉ

Décembre 2026

PERFORMANCE

+12,56% annualisés depuis le lancement

ALIGNEMENT

La gestion détient 31% du fonds



Quatre piliers, *une thèse.*

01

Leadership de marché

Devenir le premier financeur de PME cotées en Europe — une position dominante accroît le pouvoir de pricing.

02

Partenariats industriels

Aider les dirigeants à bâtir des partenariats à l'international. Meilleur profil crédit et valorisation actions accrue.

03

Upside actions

Compléter le rendement obligataire par l'upside actions. Pricing power et développement international.

04

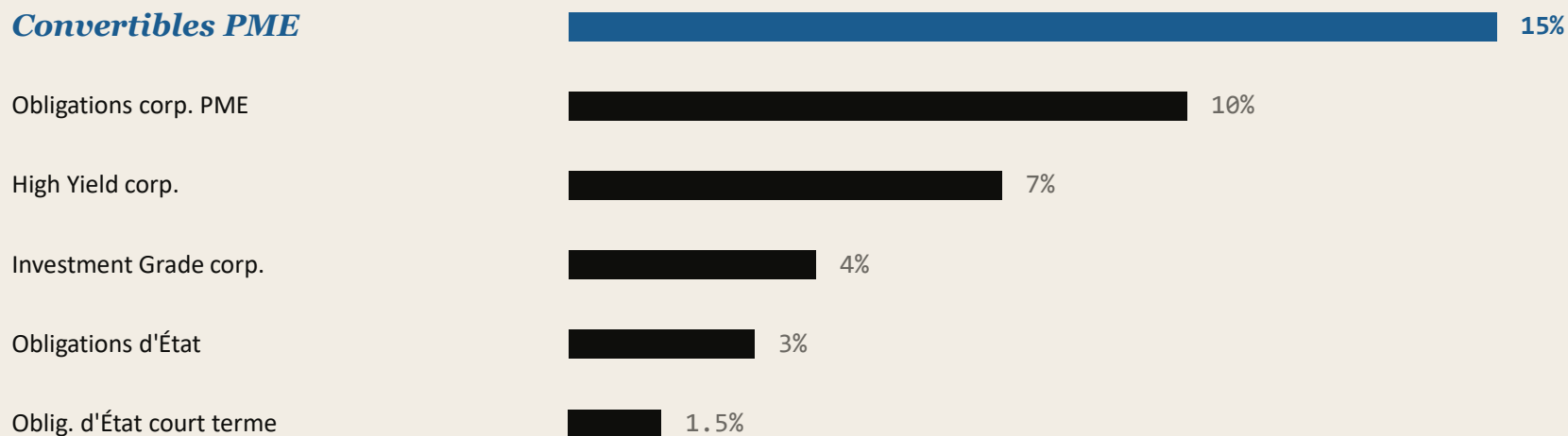
Investisseurs internationaux

Élargir la base investisseurs à l'international. Le cadre ELTIF 2.0 ouvre l'accès retail & institutionnel.



Un marché *peu occupé.*

RENDEMENT / RISQUE – SPECTRE



Marché de niche

RENDEMENT – DÉCORRÉLATION



Risque, *documenté.*

RISQUE DE LEVIER — CRITIQUE

Risque de levier

Le fonds peut opérer avec un levier de 3 sur la stratégie PACEO. Risque de baisse de la VL si les actions issues de conversions sont vendues sous le prix de conversion.

ATTÉNUATIONS

- ◆ Diversification du portefeuille
- ◆ Contrats sur-mesure — réduction du risque crédit
- ◆ Analyse crédit & liquidité
- ◆ Suivi continu des positions

FACTEURS DE RISQUE — INFORMATION COMPLÈTE

- | | | | |
|-----------------------------------|---|-----------------------------------|--------------------|
| ◆ Risque de perte en capital | ◆ Risque de gestion discrétionnaire | ◆ Risque obligations convertibles | ◆ Risque de crédit |
| ◆ Risque investissement small-cap | ◆ Risque titres spéculatifs / non cotés | ◆ Risque de liquidité | ◆ Risque actions |
| ◆ Risque de taux | ◆ Risque de concentration | ◆ Risque opérationnel | ◆ Risque de levier |



Cinq instruments, *une discipline.*

01 Obligations amortissables

Coupon élevé : 10%–14% · Maturité : 2–3 ans · Amortissement mensuel du capital

02 ORNANE

Remboursement mensuel en actions · Décote fixe à la conversion · Risque actions limité

03 BSA (Bons de souscription)

BSA gratuits joints aux obligations · Droit d'achat à prix fixe · Upside additionnel

04 Obligation pré-IPO

Prêt-relais avant cotation · Convertie en actions à l'IPO · Pont privé → public

05 ORICA

Indexée sur le CA · 100k–1M€ · Sans garantie requise · Remboursement adapté au CA



Contrats, *sur-mesure*.

PRODUITS

- ◆ Obligations convertibles · Émises avec décote
- ◆ Equity line
- ◆ Bons de souscription (BSA)
- ◆ Financement opportuniste (M&A, Bridge, autres)

AVANTAGES

- ◆ Pas d'augmentation de capital · Pas de dette traditionnelle
- ◆ Soutien bancaire renforcé par financement alternatif
- ◆ Produits étalés dans le temps

STRUCTURE

- ◆ Pas de visa AMF requis pour le Long-Form Agreement
- ◆ Contrat personnalisé pour chaque émetteur
- ◆ Maturité flexible 6 à 36 mois
- ◆ Amortissement mensuel — suivi des positions



Deal flow *propriétaire*.

SOURCE / 01

Brokers indépendants

Réseau de brokers spécialisés sur les PME cotées européennes.

SOURCE / 02

Desks PME des banques d'affaires

Accès direct aux desks PME dédiés des banques d'affaires européennes.

SOURCE / 03

Conférences investisseurs

Conférences investisseurs spécialisées PME à travers l'Europe.

« Deal flow *propriétaire* solide sur l'écosystème des PME cotées européennes. »



Un produit à *chaque* étape.

ÉTAPE / 01

Démarrage projet

Non coté

PRODUIT

Obligation pré-IPO

Pont avant cotation · Financement PME stade amorçage

ÉTAPE / 02

IPO

Introduction en bourse

PRODUIT

Conversion pré-IPO

Les obligations se convertissent en actions à l'IPO

ÉTAPE / 03

Marchés secondaires

Post-IPO

PRODUIT

Amortissable · ORNANE

Instruments multiples — Amortissable, ORNANE, BSA — selon les besoins de l'émetteur

ÉTAPE / 04

Maturité du fonds

Décembre 2026

PRODUIT

Sortie

Remboursement au pair + surperformance

Cinq étapes, *reproductible*.



MÉCANIQUE DE CASH-FLOW

Le Fonds investit → L'émetteur livre des actions avec décote → Le Fonds cède en marché → Amortissement mensuel → Risque décroît.



§ 11 LE PORTEFEUILLE

Le portefeuille, *en chiffres.*

AU 31 MARS 2026

01

34

Sociétés financées

02

€17M

Total déployé

03

€14M

En obligations

04

€2.9M

En actions



§ 12 PERFORMANCE VS INDICES

Surperformance, *auditée.*

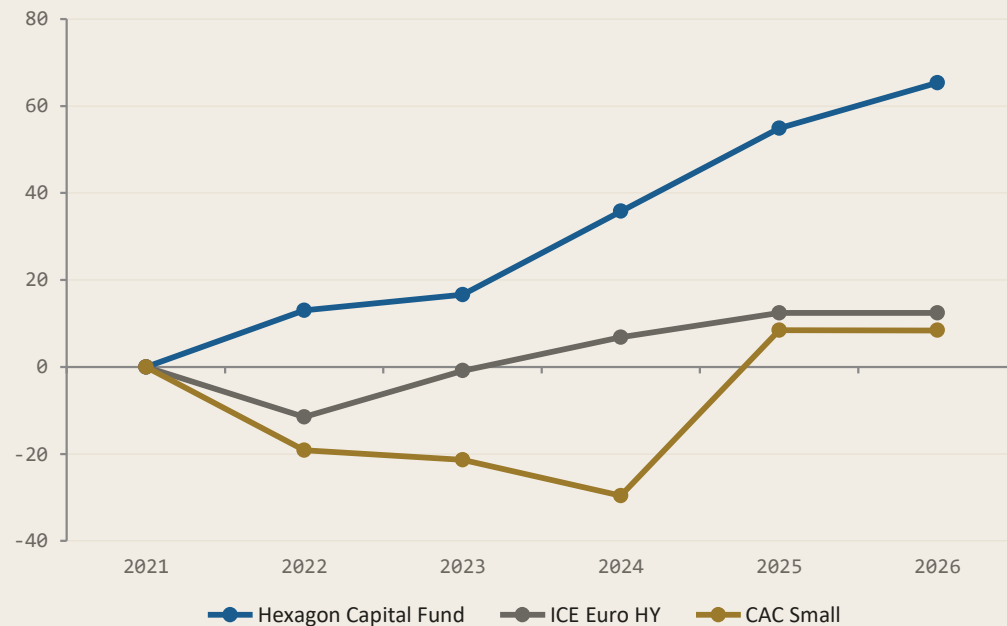
HEXAGON CAPITAL FUND VS INDICES – DEPUIS LE LANCEMENT

+65.31%

Hexagon Capital Fund · depuis lancement 2022

ICE Euro HY **+12,43%**

CAC Small **+8,41%**



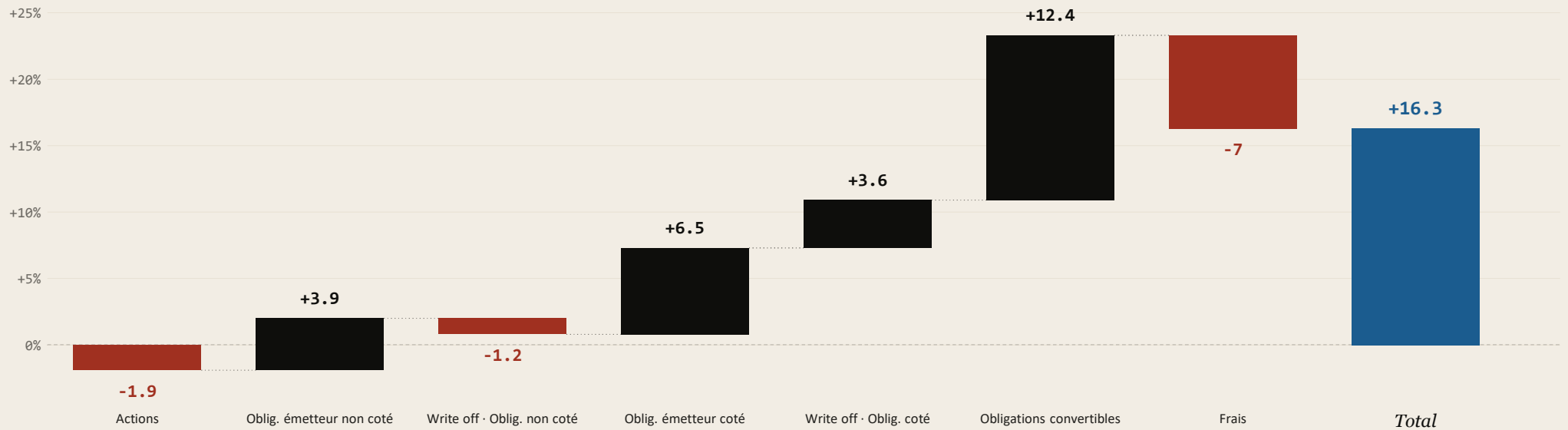
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le fonds est géré activement, sans indice de référence.

§ 13

CONTRIBUTION 2024

Par type d'instrument.

DÉCOMPOSITION PAR PRODUIT — SOURCE INTERNE



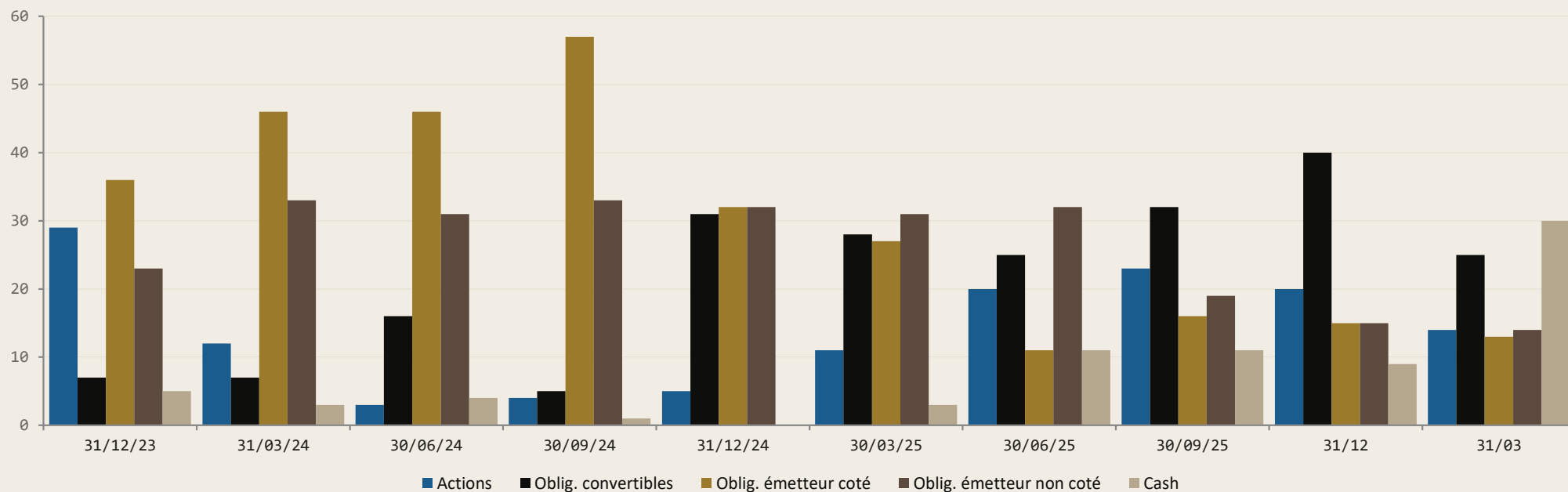
CONTRIBUTION TOTALE 2024

+16.3%

§ 14 RÉPARTITION PRODUITS

Le mix, dans le temps.

DÉCOMPOSITION PORTEFEUILLE · 10 DATES DE REPORTING

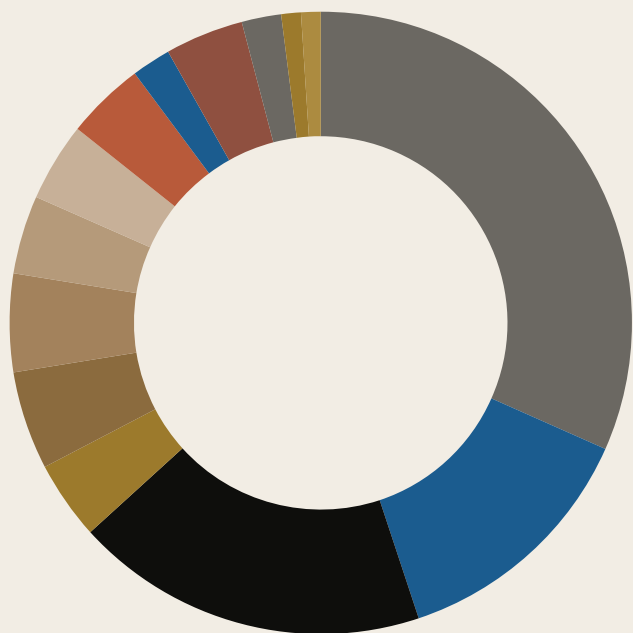


§ 15

LA DIVERSIFICATION

L'allocation, *par émetteur*.

17 ÉMETTEURS · TOTAL 5 123 K€



CLASSEMENT

01	<i>Cash</i>	31%
02	Émetteur 1	18%
03	Émetteur 2	13%
04	Émetteur 3	5%
05	Émetteur 4	5%
06	Émetteur 5	4%
07	Émetteur 6	4%
08	Émetteur 7	4%
09	Émetteur 8	4%
10	Émetteur 9	4%
11	Émetteur 10	2%
12	Émetteur 11	2%



§ 16

CARTE D'IDENTITÉ

Les caractéristiques.

STRUCTURE

Compartiment de la SICAV-RAIF Multi Strategies S.A.

CLASSE A (DISTRIBUTION)

LU2357431910

CLASSE B (CAPITALISATION)

LU2367095408

AIFM / GESTIONNAIRE

Funds Avenue S.A.

CONSEILLER

Hexagon Advisor (non régulé)

DÉPOSITAIRE

Creand

INVESTISSEMENT MINIMUM

100 000 €

FRAIS DE CONSEIL

2% p.a.

COMMISSION DE PERFORMANCE

20% au-dessus de 7%

MATURITÉ

Décembre 2026

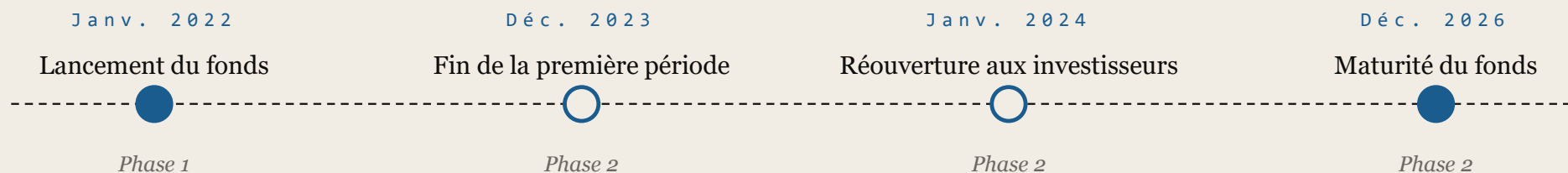
ÉLIGIBILITÉ

Investisseurs professionnels · MiFID II uniquement

« Le capital, structuré pour la durée. »



Du lancement à *maturité*.



Phase 1 · Lancement

Période initiale · janv. 2022 → déc. 2023

Phase 2 · Réouverture

Ouverte aux nouveaux investisseurs · janv. 2024 → déc. 2026

« À maturité — remboursement au pair + surperformance »



Le mécanisme.

FONCTIONNEMENT DES OBLIGATIONS REMBOURSABLES EN ACTIONS

ÉTAPE / 01

Souscription*Règlement-livraison à 5 jours ouvrés*

ÉTAPE / 02

**Remboursement
mensuel***L'émetteur livre des actions pour
préserver sa trésorerie*

ÉTAPE / 03

Conversion*1 à 2 jours*

ÉTAPE / 04

Vente sur le marché*1 à 5 jours de bourse*

MÉCANIQUE DE CASH-FLOW

Le Fonds investit → L'émetteur livre des actions → Le Fonds cède en marché → Amortissement mensuel → Risque décroît.



Étude de cas. *Med Tech 1.*

CONTRAT OBLIGATAIRE — ÉMISSION 1 M€

TERMES DU CONTRAT

MONTANT	1 000 000 €
REMBOURSEMENT	Mensuel
CLAUSE DE DÉFAUT	Remboursement total en actions
PRIX DE CONVERSION	Décote de 20% sur VWAP 3 jours
LIQUIDITÉ ACTIONS	Taille tranche sur liquidité actions

RÉSULTATS

TRANCHES EXÉCUTÉES	GÉNÉRÉS SUR 1 M€
7	€225k
CAPITAL QUOTIDIEN MOYEN	CAPITAL QUOTIDIEN MAX
€67k	€280k
RENDEMENT SUR MAX CASH	ANNUALISÉ
82%	127%



§ 20

MED TECH 1 · TRANCHES

Dix tranches, *auditées.*

DÉTAIL DES RÉSULTATS PAR TRANCHE

TRANCHE	NOMINAL	ACTIONS	PRIX R	PRIX V	PROFIT
T1A	100 000	590 318	0,169	0,225	+33%
T1B	100 000	590 318	0,169	0,212	+25%
T1C	100 000	608 273	0,164	0,206	+25%
T2	100 000	609 013	0,164	0,160	-2%
T3	29 000	344 828	0,084	0,106	+26%
T3 AK	71 000	468 608	0,150	0,129	-14%
T4	100 000	1 219 513	0,082	0,108	+31%
T5	100 000	1 204 820	0,083	0,086	+4%
T6	150 000	2 340 094	0,064	0,087	+35%
T7	150 000	2 276 177	0,066	0,092	+40%
Total	1 000 000	10 251 962			+22,55%

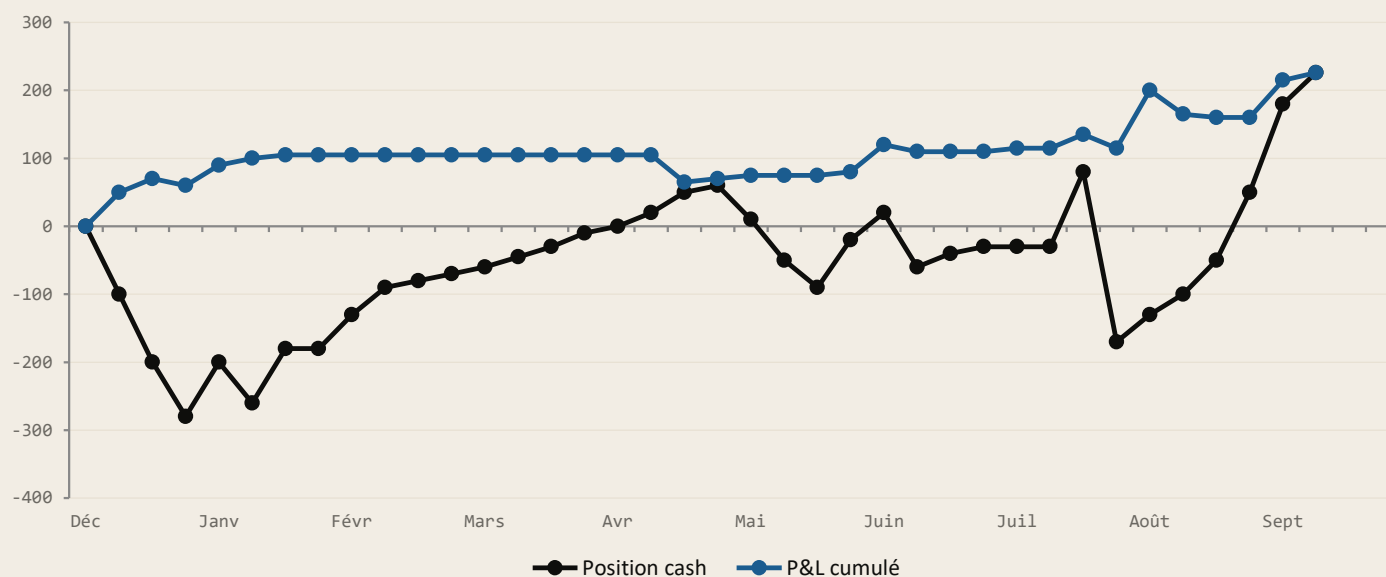


§ 21

MED TECH 1 · CASH & P&L

Efficiences du capital.

POSITION CASH & P&L CUMULÉ · K€ · HEBDOMADAIRE



MAX EXPOSITION

€280k

MOY. DÉPLOYÉ

€67k

P&L FINAL

€226k

RENDEMENT MAX

82%

« P&L de 226 k€ sur 280 k€ de pic cash — 82% sur max, 127% annualisé. »

