

N° 01 · 2026

Édition — Juin 2026

HEXAGON CAPITAL FUND

HEXAGON ADVISOR · BOUTIQUE DE FINANCEMENT

Hexagon Capital *Fund.*

ÉDITION

Juin 2026

MIFID II — Investisseurs professionnels uniquement

*Financer
l'économie réelle.*

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



RÉSERVÉ AUX INVESTISSEURS PROFESSIONNELS · MIFID II · DOCUMENT NON CONTRACTUEL

— 1 / 23 —

§ 00 MENTIONS LÉGALES

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



§ 02 LA STRATÉGIE

Le crédit, *structuré*.

RENDEMENT ANNUALISÉ

+12,22%

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 2029

PERFORMANCE

+12,22% annualisés depuis le lancement

ALIGNEMENT

La gestion détient 31% du fonds

§ 03 LES PILIERS

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.

03 Upside actions

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

02 Partenariats industriels

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

04 Investisseurs internationaux

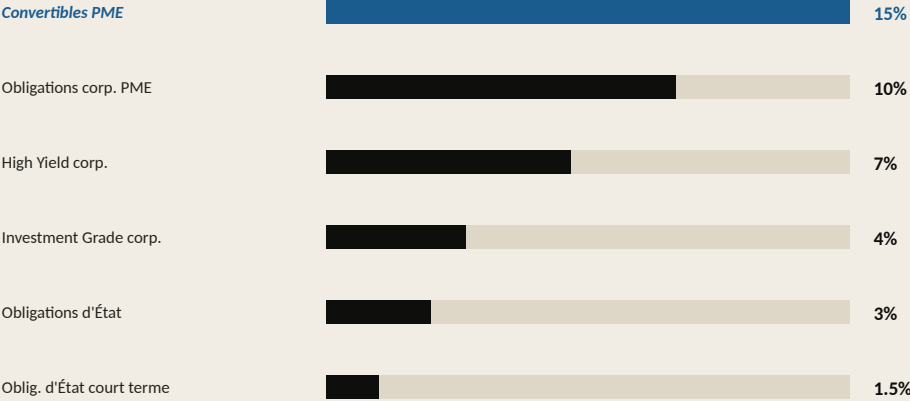
Élargir la base investisseurs à l'international. Le fonds est distribué en France, en Belgique et au Luxembourg.



§ 04 LE POSITIONNEMENT

Un marché *peu occupé*.

RENDEMENT / RISQUE – SPECTRE



Marché de niche

RENDEMENT – DÉCORRÉLATION



§ 05 LES RISQUES

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 |

§ 06 LES INSTRUMENTS

Cinq instruments, *une discipline.*

01	Obligations amortissables	<i>Coupon élevé : 10%-14% · Maturité : 2-3 ans · Amortissement mensuel du capital</i>
02	ORNANE	<i>Remboursement mensuel en actions · Décote fixe à la conversion · Risque actions limité</i>
03	BSA (Bons de souscription)	<i>BSA gratuits joints aux obligations · Droit d'achat à prix fixe · Upside additionnel</i>
04	Obligation pré-IPO	<i>Prêt-relais avant cotation · Converties en actions à l'IPO · Pont privé → public</i>
05	ORICA	<i>Indexée sur le CA · 100k-1M€ · Sans garantie requise · Remboursement adapté au CA</i>



§ 07 CONTRATS SUR-MESURE

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



§ 08 LE RÉSEAU DE SOURCING

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.* »



§ 09 FINANCEMENT PAR ÉTAPE

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 2029

PRODUIT

Sortie

Remboursement au pair + surperformance



§ 10 PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

Cinq étapes, *reproductible*.

1 Sourcing

Identification PME aux critères du fonds · Analyse crédit

2 Pricing

Négociation du contrat : montant, décote, calendrier, BSA

3 Investissement

Décaissement · Contrôle des risques · Diversification

4 Performance

Monétisation des décotes · Revente des actions converties

5 Performance +

Exercice des BSA · Réduction progressive du risque

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

17 M€

Total déployé

03

14 M€

En obligations

04

2,9 M€

En actions

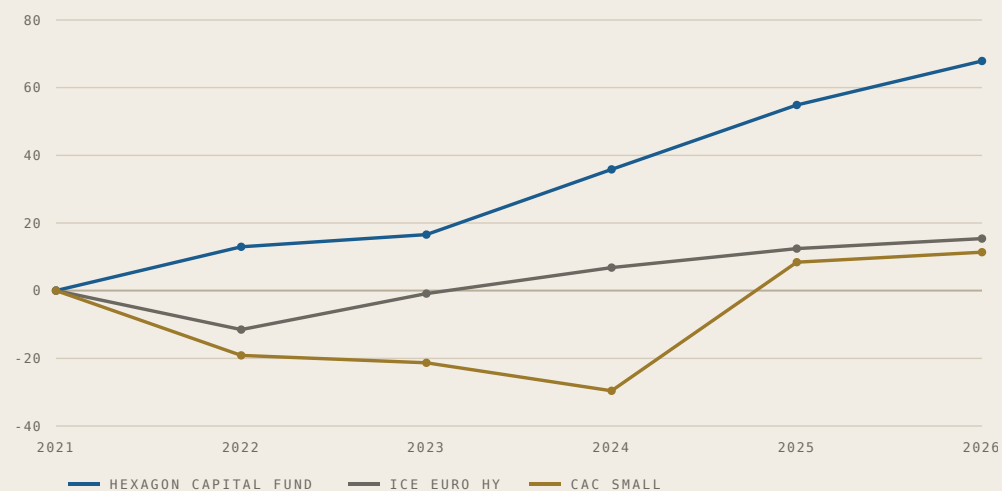


§ 12 PERFORMANCE VS INDICES

Surperformance, *auditée*.

HEXAGON CAPITAL FUND VS INDICES — DEPUIS LE LANCEMENT · AU 30/06/2026

+67,91%

*Hexagon Capital Fund · depuis lancement 2022*ICE Euro HY **+15,39%**CAC Small **+11,39%**

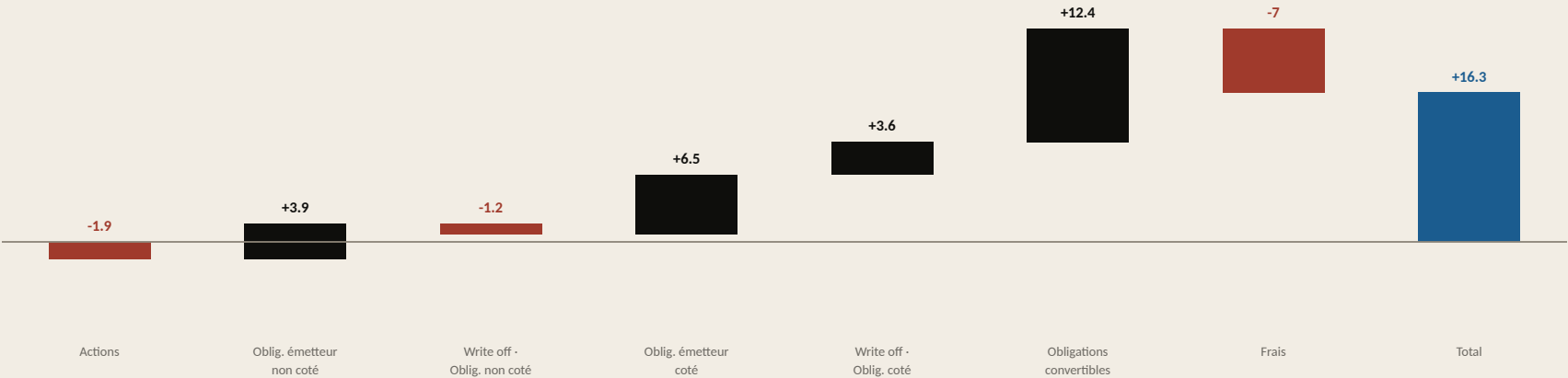
Source : valeur liquidative calculée par l'administrateur au 30/06/2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le fonds est géré activement, sans indice de référence.



§ 13 CONTRIBUTION 2024

Par type *d'instrument.*

DÉCOMPOSITION PAR PRODUIT — SOURCE INTERNE



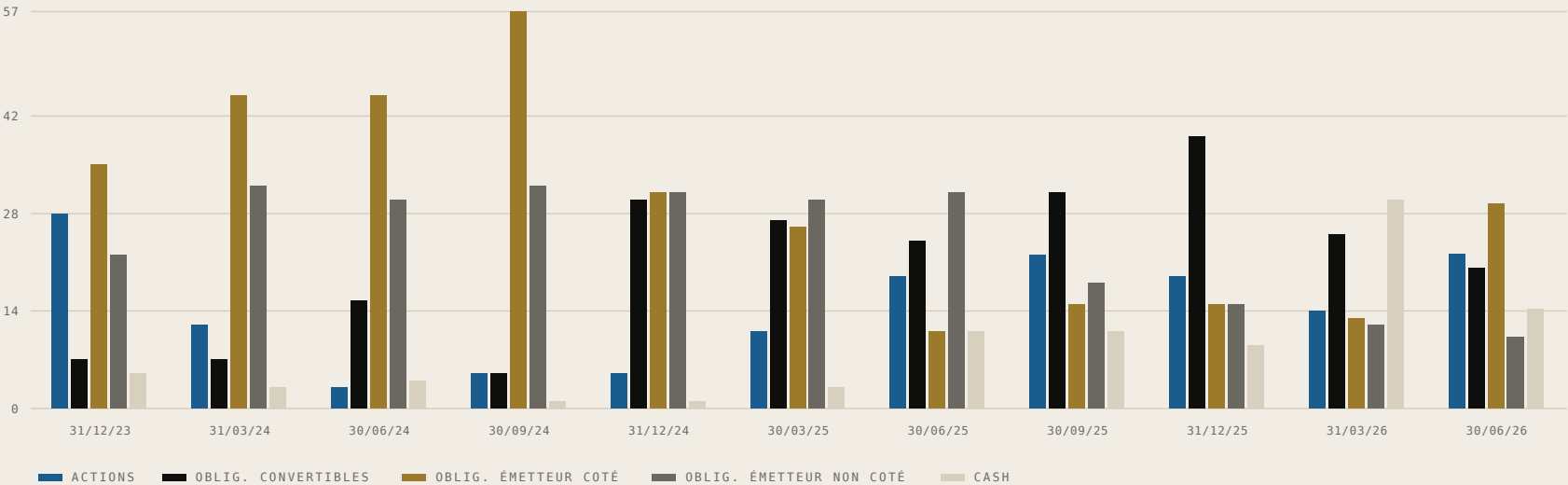
CONTRIBUTION TOTALE 2024

+16,3%

§ 14 RÉPARTITION PRODUITS

Le mix, *dans le temps.*

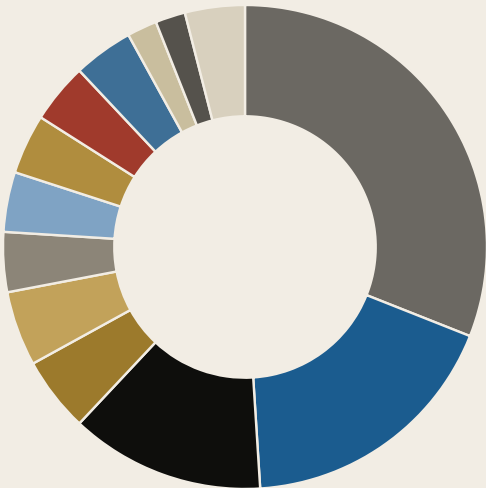
DÉCOMPOSITION PORTEFEUILLE · 11 DATES DE REPORTING · AU 30/06/2026



§ 15 LA DIVERSIFICATION

L'allocation, *par émetteur*.

17 ÉMETTEURS · TOTAL 5 123 K€ · AU 31/03/2026



0 1	Cash	31%	0 7	Émetteur 6	4%
0 2	Émetteur 1	18%	0 8	Émetteur 7	4%
0 3	Émetteur 2	13%	0 9	Émetteur 8	4%
0 4	Émetteur 3	5%	1 0	Émetteur 9	4%
0 5	Émetteur 4	5%	1 1	Émetteur 10	2%
0 6	Émetteur 5	4%	1 2	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 2029
VL PART B (30/06/2026)	1 679,10 €
ÉLIGIBILITÉ	Investisseurs professionnels · MiFID II uniquement

« Le capital, structuré pour la durée. »

§ 17 CYCLE DE VIE

Du lancement à *maturité*.

JANV. 2022

Lancement du fonds*Phase 1*

DÉC. 2023

**Fin de la première
période***Phase 2*

JANV. 2024

**Réouverture aux
investisseurs***Phase 2*

DÉC. 2029

Maturité du fonds*Phase 2***Phase 1 · Lancement***Période initiale · janv. 2022 → déc. 2023***Phase 2 · Réouverture***Ouverte aux nouveaux investisseurs · janv. 2024 → déc. 2029**« À maturité — remboursement au pair + surperformance »*

§ 18 ANNEXE 1 · MÉCANISME

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.

§ 19 ANNEXE 1 · MED TECH 1

Étude de cas. *Med Tech 1.*

CONTRAT OBLIGATAIRE – ÉMISSION 1 M€

TERMES DU CONTRAT

MONTANT	1 000 000 €
REMBOURSEMENT	Mensuel
CLAUDE 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	225 k€
CAPITAL QUOTIDIEN MOYEN	CAPITAL QUOTIDIEN MAX
67 k€	280 k€
RENDEMENT SUR MAX CASH	ANNUALISÉ
82%	127%

§ 20 MED TECH 1 · TRANCHES

Dix tranches, *auditées*.

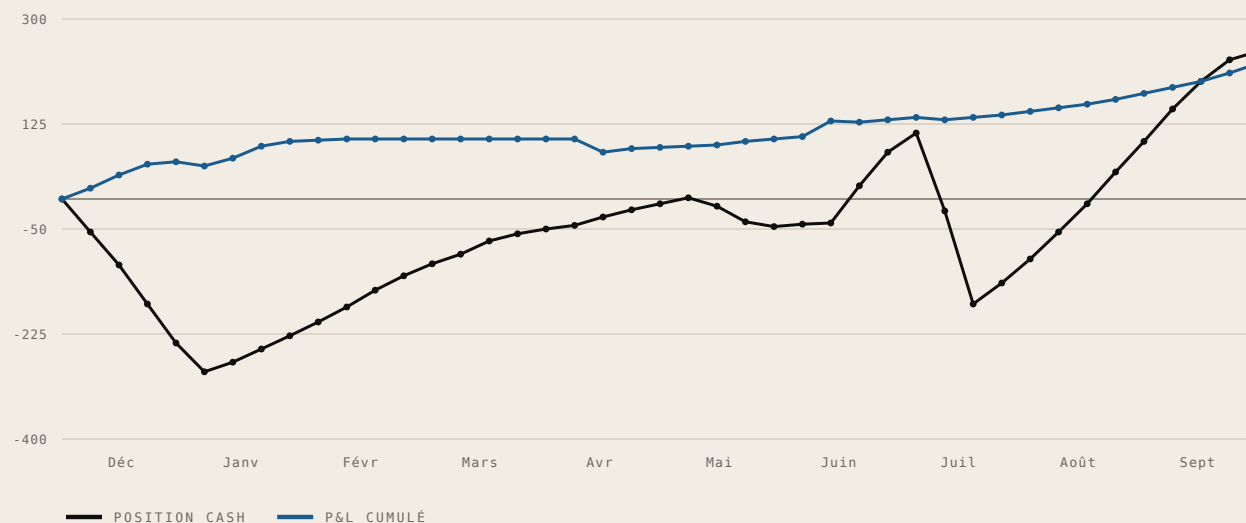
DÉTAIL DES RÉSULTATS PAR TRANCHE

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

Efficiencia del capital.

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



EXPOSITION MAX

280 k€

MOY. DÉPLOYÉ

67 k€

P&L FINAL

226 k€

RENDEMENT MAX

82%

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

