



法中基金会 FRANCE CHINA FOUNDATION

FACE À LA CRISE

TÉMOIGNAGES DE YOUNG LEADERS

Mathieu CHABRAN
Co-fondateur
TIKEHAU CAPITAL

1. Quel est l'impact de la crise au sein de Tikehau Capital ?

Sans être immune à la crise, le fait que la majeure partie de nos fonds sont des fonds fermés (plus de 80 % des encours), avec une durée de vie de plus de 10 ans, nous offre une grande visibilité sur notre activité. Sur ces fonds, nous ne sommes par définition pas exposés à une décollecte, et une part importante des actifs sous gestion dans ces fonds ne sont pas déployés. Quant à nos fonds ouverts - près de 4 milliards de fonds Ucits -, ils ont commencé l'année avec 40 % de cash, et ils résistent bien : les sorties de fonds sont très limitées et permettent à Tikehau Capital de déployer sa stratégie d'investissements avec constance.

En outre, nous abordons la crise avec un bilan robuste qui s'est renforcé grâce à notre augmentation de capital de 715 millions d'euros de l'an dernier. En 2019, nos encours ont progressé de 17 % à 25,8 milliards d'euros, nous pouvons nous appuyer sur des fonds propres de 3,1 milliards d'euros, dont 1,3 milliard de trésorerie disponible et une ligne de crédit non tirée de 500 millions.

2. Quelles actions ont été engagées (professionnelles ou autre) pour vos équipes et vous-même contre le virus ?

Nous avons pris cette crise très au sérieux très tôt du fait de notre présence en Asie. Nous avons mis en œuvre des mesures strictes d'abord dans nos bureaux d'Asie et très rapidement dans nos autres bureaux dans le monde entier pour avant tout préserver la santé et la sécurité de nos employés, et faire en sorte que notre travail et notre organisation soient le moins affectés possible. Aujourd'hui, l'ensemble de l'entreprise travaille à distance.

Pour faire face à l'ampleur de l'épidémie, la Fondation de l'AP-HP pour la Recherche a créé mi-mars un fonds d'urgence pour permettre de débloquer rapidement des moyens supplémentaires pour la recherche sur le Coronavirus. Dans ce contexte, Tikehau Capital a souhaité, d'une part effectuer un don immédiat significatif, et d'autre part reverser pour les 3 prochains mois une partie des frais de gestion que la société percevra sur la collecte nette de sa gamme d'OPCVM.

Tikehau Capital s'engage ainsi significativement auprès du premier CHU d'Europe, pour l'aider à la fois à relever le défi scientifique et médical de court terme que représente l'épidémie COVID-19, mais également lui permettre de tester des solutions organisationnelles innovantes dans le suivi des patients à domicile.

3. Mesurez-vous aujourd'hui l'impact de la crise chez vos clients ?

Nous avons toujours été très prudents et rigoureux dans nos investissements et dans le choix des entreprises que nous finançons. Nous avons les moyens de soutenir nos sociétés en portefeuille pour leur permettre de passer cette période qui oblige parfois à cesser toute activité.

Notre rôle est de transformer l'épargne que nous collectons auprès de nos clients, de la diriger vers les canaux fertiles de l'économie, et d'apporter des solutions de financement en dette ou fonds propres aux entreprises. Il n'a jamais été aussi crucial que ces dernières semaines. Avec le bouleversement provoqué par Covid-19, notre priorité est donc au quotidien d'assister les entreprises de notre portefeuille, de les conseiller dans les décisions qu'elles doivent prendre pour préserver leur activité, de leur faciliter leurs conditions de financement, d'évaluer les situations à risque et de prendre les mesures adéquates, et ainsi de préserver l'épargne de nos investisseurs. Nos équipes sont en contact permanent avec l'ensemble des

entreprises et assurent une gestion fine des positions prises. La période d'incertitude incite à demeurer rigoureux dans les choix d'investissements et à interagir de manière permanente avec nos clients et nos participations.

4. Cette période va-t-elle mener à une évolution de votre métier pour l'avenir ?

Cela fait au moins deux ans que nous alertons sur les excès dans la valorisation des actifs, que ce soit dans le coté ou dans le non coté, et que nous adoptons des positions prudentes. A la suite des interventions des banques centrales après la crise de 2008, l'endettement bon marché a fait s'envoler le prix des actifs et créé des bulles. La crise que nous connaissons aura sans nul doute un impact sur le niveau de ces valorisations et sur les niveaux de levier aussi.

L'impact de la crise sera bien entendu très différent si elle dure quelques semaines de plus ou si elle se prolonge plusieurs mois. Dans un scénario où la crise se prolonge plusieurs mois, les conséquences seraient beaucoup plus graves. L'économie réelle sera plus touchée que les marchés financiers. Tikehau Capital, tout en maintenant un haut niveau de sélectivité dans le déploiement des fonds gérés, tiendra son rôle de financeur de l'économie, en continuant de satisfaire des besoins de financement de l'économie des ETI et des PME, à travers des solutions de financement ou de participation à leur capital pour le développement de leur croissance ou pour les aider à traverser la crise.

5. Voyez-vous de nouvelles opportunités émergées dans la crise actuelle ?

Il est encore un peu tôt pour investir. En tout état de cause, nous disposons à fin 2019 de 5,2 milliards d'euros de « poudre sèche » au sein des fonds gérés par le groupe, ce qui permettra de saisir les opportunités d'investissements que peuvent offrir les dislocations de marché. En fin d'année dernière, nous avons lancé un nouveau fonds de situations spéciales, avec une équipe spécialisée dans l'acquisition de dette décotée, capable d'analyser et réagir rapidement à la nouvelle donne macroéconomique et financière. C'est dans la culture de Tikehau Capital d'acheter des actifs et de la dette décotée. Nous comptons également lancer cette année un fonds de dette privée secondaire, qui pourra racheter des parts de fonds de dette à des investisseurs ayant besoin de liquidités.

Dans cet environnement international aujourd'hui très incertain et volatil, nous sommes armés et bien positionnés pour saisir les opportunités qui se présenteront. Nous sommes convaincus que notre souci constant d'aborder de manière prudente et réfléchi chaque décision d'investissement, que notre agilité, notre esprit entrepreneurial, la solidité de nos fonds propres ainsi que notre vision à long terme sont autant d'atouts clés pour poursuivre avec succès notre croissance rentable et durable.

6. Quelle bonne pratique / quel conseil souhaitez-vous partager avec nous ?

Calme, discipline et communication. Avec beaucoup d'humilité, nous mettons à profit l'expérience de 2008. En temps troubles, nous sommes convaincus qu'il faut aborder les événements avec calme pour ne pas prendre des décisions déraisonnées, conserver une grande discipline dans l'analyse des situations, des entreprises et surtout communiquer au sein des équipes et avec tous nos partenaires, que ce soit les entreprises que nous finançons ou bien entendu nos clients qui nous font confiance. La constance de ce dialogue est primordiale, surtout en temps de turbulences, et un des piliers de la relation de confiance que nous avons bâti avec nos partenaires depuis notre création en 2004.