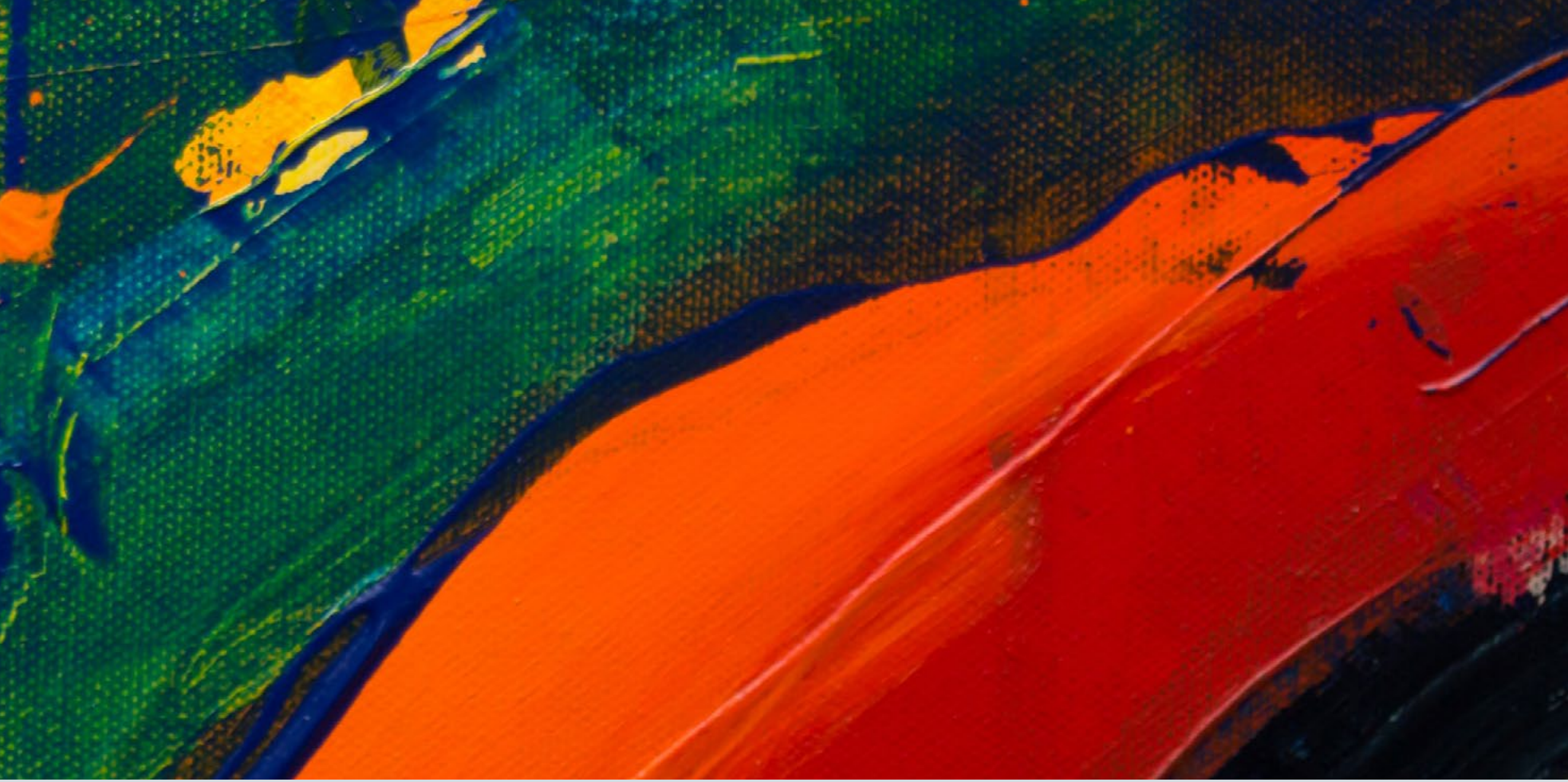
RAPPORT D'ACTIVITÉ 2019

TIKEHAU CAPITAL

Sommaire



Profil	p. 4	Une création de valeur durable	p. 17	*Capital markets strategies*	p. 36
Perspectives	p. 6	Notre capital humain	p. 20	Au-delà des métiers	p. 40
Un modèle vertueux	p. 8	Une croissance dynamique	p. 22	Contacts	p. 41
Un bilan solide	p. 10	Dette privée	p. 24		
Faits marquants	p. 12	Immobilier	p. 28		
Un ancrage multi-local	p. 14	*Private equity*	p. 32		

Profil

25,8 Mds€
Actifs sous gestion
+ 17 % vs 2018

3,1 Mds€
Fonds propres
+ 35 % vs 2018

532 collaborateurs

Tikehau Capital est un groupe de gestion d'actifs alternatifs et d'investissement, pionnier et acteur clé du secteur en Europe. En apportant à ses clients-investisseurs des solutions de financement durables avec une démarche d'investisseur responsable, **Tikehau Capital contribue chaque jour à bâtir des ponts entre l'épargne mondiale et les besoins de financement des acteurs de l'économie réelle.**

Depuis plus de 15 ans, nous développons notre modèle de croissance rentable : des fonds propres solides, des investissements réalisés avec discipline et sélectivité, dans des stratégies performantes et en forte croissance. Présents en Europe, en Asie et en Amérique du Nord, nous œuvrons avec des équipes d'experts au plus près de nos clients-investisseurs sur quatre lignes de métiers : dette privée, immobilier, *private equity* et *capital markets strategies*.

Nous cultivons un mode de pensée original et une vision alternative de nos métiers. Grâce à cette indépendance d'esprit et d'analyse, nous sommes en mesure de proposer une gestion de conviction, renforcée par un alignement d'intérêts fort entre actionnaires, management et clients-investisseurs. En investissant aux côtés de ces derniers, nous plaçons la confiance et l'intérêt mutuel au cœur de notre activité. Cette proximité, alliée à notre ADN entrepreneurial, place Tikehau Capital comme un acteur unique de l'industrie.

Au 31 décembre 2019

11 bureaux

Amsterdam, Bruxelles, Londres, Luxembourg, Madrid, Milan, Paris, New York, Singapour, Séoul, Tokyo

4 lignes de métier en gestion d'actifs

Dette privée
8,6 Mds€

Private equity
4,1* Mds€

d'actifs sous gestion

Immobilier
9,2 Mds€

Capital markets strategies
3,8 Mds€

** dont : 2 Mds€ pour l'activité gestion d'actifs et 2,1 Mds€ pour l'activité d'investissement*

+220 entreprises accompagnées en France et en Europe

+10 Mds€ de solutions de financement pour le développement des PME & ETI

Actionnariat

INSTITUTIONNELS ET FLOTTANT

Fonds Stratégique de Participations[1]	**9 %**	SURAVENIR	**2 %**
TEMASEK	**4 %**	MACIF	**2 %**
CARAC	**3 %**	FFP Invest	**2 %**
		Autres	**19 %**

41 %

59 %

PACTE D'ACTIONNAIRES

Management et salariés	**44 %**	Crédit Mutuel ARKEA	**4 %**
MACSF	**9 %**	Neuflize Vie	**2 %**

[1] Les actionnaires du FSP sont CNP Assurances, Société Générale Assurances, Groupama, Natixis Assurances, Suravenir, BNP Paribas Cardif et Crédit Agricole Assurance.

TKO
LISTED
EURONEXT

Perspectives

Antoine Flamarion **Mathieu Chabran**

Co-fondateurs de Tikehau Capital

Qu'est-ce qui guide Tikehau Capital au quotidien ?

AF : Nous cherchons à répondre à deux besoins cruciaux de nos écosystèmes mondialisés : le rendement de l'épargne et le financement des acteurs de l'économie. Nous sommes convaincus que seul le financement de projets véritablement durables peut être porteur de croissance et de rentabilité sur le long terme. Pour être durable, il faut être rentable. Pour être rentable, il faut être durable. Dans notre politique d'investissement, les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ont la même importance que les facteurs économiques, financiers et opérationnels.

MC : Notre ADN entrepreneurial guide nos actions. C'est un atout unique pour assurer l'alignement de nos intérêts avec nos actionnaires qui nous font confiance, avec nos partenaires qui nous confient leur épargne, ainsi qu'avec les entreprises que nous finançons. Notre démarche d'investissement disciplinée et fondée sur des analyses approfondies, et non sur des tendances, nous donne un cap essentiel pour le quotidien.

Tikehau Capital a affiché des résultats solides en 2019, quel bilan tirez-vous de cette année ?

AF : 2019 a été une année de forte croissance pour Tikehau Capital, avec une collecte nette record de 4,6 milliards d'euros. Avec 25,8 milliards d'euros d'actifs sous gestion à fin décembre, nous avons dépassé notre objectif pour l'année 2019, confirmant ainsi notre positionnement d'acteur incontournable de la gestion d'actifs alternative en Europe et dans le financement de l'économie réelle.

MC : Le Groupe a aussi continué d'élargir sa gamme de fonds et de diversifier la typologie de ses clients-investisseurs. Les investisseurs internationaux représentaient près d'un tiers des encours gérés fin 2019, contre 16 % il y a 4 ans. Nous nous ouvrons aussi plus largement aux investisseurs particuliers.

Pour être rentable, il faut être durable.

En témoigne le succès de notre fonds InCA qui a dépassé cette année le cap du milliard d'euros sous gestion.

Comment voyez-vous les prochains mois dans le contexte de croissance économique incertain sur le plan mondial ?

AF : La pandémie du Covid-19 déstabilise l'environnement international et fragilise l'économie mondiale. Cependant, nous avons abordé l'exercice 2020 avec force et détermination. À fin 2019, notre structure financière est robuste, forte de plus de 3,1 milliards d'euros de fonds propres, d'une trésorerie disponible de 1,3 milliard d'euros et d'un endettement limité. Nous sommes armés pour être un investisseur actif et saisir des opportunités, notamment dans le secteur porteur de la transition énergétique.

MC : Ce bilan solide, associé à notre approche prudente pour chaque décision d'investissement, à l'agilité inhérente à notre esprit entrepreneurial et à notre vision à long terme sont autant d'atouts différenciants pour faire face à un contexte de marché incertain. Nous confirmons notre objectif à horizon 2022 d'atteindre 35 milliards d'euros d'actifs sous gestion.

Notre feuille de route

Maintenir une croissance organique dynamique, rentable et durable

- Poursuivre le développement des classes d'actifs existantes
- Innover pour élargir la gamme de produits, la base de clients-investisseurs et les modes de commercialisation
- Renforcer l'empreinte internationale
- Investir de manière sélective et durable, au service de la performance à long terme
- Augmenter les revenus et la profitabilité de l'activité de gestion d'actifs

Déployer le capital du Groupe pour créer de la valeur

- Accroître les investissements du Groupe dans les fonds et stratégies qu'il déploie
- Poursuivre la rotation du portefeuille d'investissements
- Procéder à des acquisitions sélectives

Les valeurs qui nous guident

Proximité
Durabilité
Diversité
Indépendance

Un modèle vertueux

Des ressources pérennes

Un partenaire financier de long terme

Une création de valeur durable

UNE PLATEFORME MULTI-LOCALE

11 pays

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

Un ***sourcing*** mondial d'opportunités d'investissement

DES ÉQUIPES EXPERTES D'UNE GRANDE DIVERSITÉ

532 associés et collaborateurs

14 années d'expérience moyenne

25 nationalités

44 % de femmes

4 LIGNES DE MÉTIER

pour contribuer au financement de l'économie

Tikehau Capital oriente l'épargne mondiale vers

le financement de l'économie réelle

et soutient la vitalité des entreprises

3 MOTEURS DE CRÉATION DE VALEUR FINANCIÈRE

UNE GESTION DE CONVICTION

+ 10 Mds€
Solutions de financement pour le **développement des PME et ETI**

Développer une plateforme dédiée à la **transition énergétique et écologique** en capitalisant sur le 1er **fonds significatif** de *private equity* focalisé sur cette thématique

Un ADN entrepreneurial : alignements d'intérêts entre actionnaires, clients-investisseurs et management

UNE STRUCTURE FINANCIÈRE SOLIDE

Actifs sous gestion
25,8 Mds€

Fonds propres
3,1 Mds€

Trésorerie disponible
1,3 Md€

Résultat net Part du Groupe
178,7 M€

À FIN 2019

UN ACCOMPAGNEMENT SUR LA DURÉE

98 %
des encours des fonds fermés engagés sur une durée > à 3 ans

+ de 220
entreprises financées par nos stratégies de long terme

DES OBJECTIFS LONG TERME

Atteindre
+ de 35 Mds€
d'actifs sous gestion

Générer
+ de 100 M€
de résultat opérationnel dans la gestion d'actifs

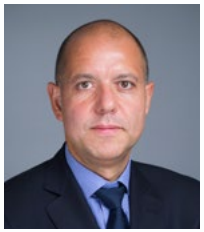
À HORIZON 2022

DES ACTIONNAIRES INSTITUTIONNELS DE PREMIER PLAN ET ENGAGÉS SUR LE LONG TERME

44 % DU CAPITAL CONTRÔLÉ PAR LE MANAGEMENT ET LES COLLABORATEURS

61 % DE NOTRE PORTEFEUILLE INVESTIS DANS NOS STRATÉGIES AUX CÔTÉS DE NOS CLIENTS

Un bilan solide



Henri Marcoux,
Directeur général adjoint de Tikehau Capital
Directeur général de Tikehau IM

Quel regard portez-vous sur 2019 ?

2019 a été une année de forte croissance pour le Groupe, avec des avancées majeures dans trois domaines fondamentaux.

En premier lieu, cette année a été marquée par de nombreux succès dans notre activité de gestion d'actifs. Cela a permis à Tikehau Capital de réaliser une année record en matière de collecte, avec 4,6 milliards d'euros de collecte nette, en croissance sensible de 24 % par rapport à 2018. Ce dynamisme, associé à l'évolution de notre *business mix* vers davantage de *private equity* et d'immobilier et à une croissance mesurée des coûts d'exploitation, a généré une forte hausse de notre profitabilité.

Le Groupe a également été actif en termes d'investissement, tant au sein de ses fonds qu'au travers du portefeuille détenu par son bilan. Ainsi, le Groupe a investi 3,5 milliards d'euros au travers des fonds qu'il gère, un montant en progression de +35 % par rapport à 2018, tout en maintenant une grande discipline dans la sélection des investissements. Par ailleurs, nous avons été actifs dans la rotation de notre portefeuille, avec d'une part des désinvestissements importants et créateurs de valeur, (HDL-Développement, Spie Batignolles, JustCo, une partie de la participation dans Eurazeo) et d'autre part, la poursuite de la stratégie d'alignement d'intérêts entre le management, les actionnaires et les clients-investisseurs, en portant les investissements du Groupe dans nos propres stratégies à 61 % du portefeuille, comparés à 48 % en 2018. C'est une priorité pour le Groupe et cela lui permet de se différencier dans son secteur.

Enfin, Tikehau Capital a fortement renforcé son bilan pour soutenir sa stratégie. Nous disposions au 31 décembre 2019 d'une trésorerie disponible de 1,3 milliard d'euros, grâce notamment aux succès de l'augmentation de capital finalisée fin juin pour un montant de 715 millions d'euros et de l'émission obligataire de 500 millions d'euros réalisée au quatrième trimestre. Nos fonds propres ont ainsi progressé de 35 % pour s'élever à 3,1 milliards d'euros à fin 2019. Nous sommes convaincus que disposer de fonds propres importants est clé pour la pérennité de notre modèle de croissance et nous permet d'aborder les cycles économiques avec confiance.

Le contexte à venir est marqué par de grandes incertitudes ; cela affecte-t-il vos ambitions ?

Le secteur de la gestion alternative est soutenu par des tendances structurellement porteuses (besoin de diversification de l'épargne, vieillissement de la population, appétit pour les actifs alternatifs, etc.) et nous avons dépassé nos prévisions en 2019. Tikehau Capital a démontré depuis sa création en 2004 sa capacité à générer de la performance dans des cas de figure variés en termes de conjoncture. Prudence, discipline et sélectivité caractérisent notre politique d'investissements. Nos objectifs à horizon 2022 n'ont donc pas été modifiés : atteindre plus de 35 milliards d'euros d'actifs sous gestion pour le Groupe et générer un résultat net opérationnel de l'activité de gestion d'actifs de plus de 100 millions d'euros. La solidité de notre bilan nous offre une grande latitude pour mener des initiatives. Nous restons vigilants et nous examinerons avec prudence et sélectivité tout investissement, comme nous le faisons depuis toujours.

5,2 Mds€

Poudre sèche (« *dry powder** »)

** capitaux disponibles pouvant être déployés par les fonds rapidement pour saisir les opportunités de marché*

1,3 Md€

Trésorerie disponible

3,1 Mds€

Fonds propres

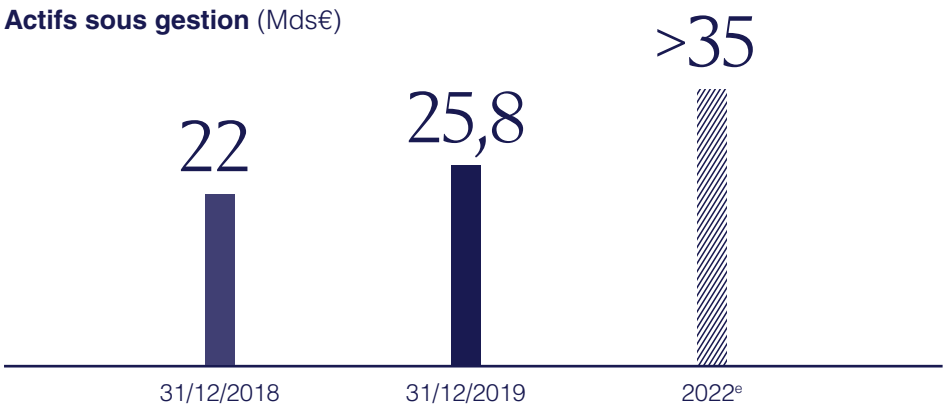
500 M€

de lignes de crédit non utilisées

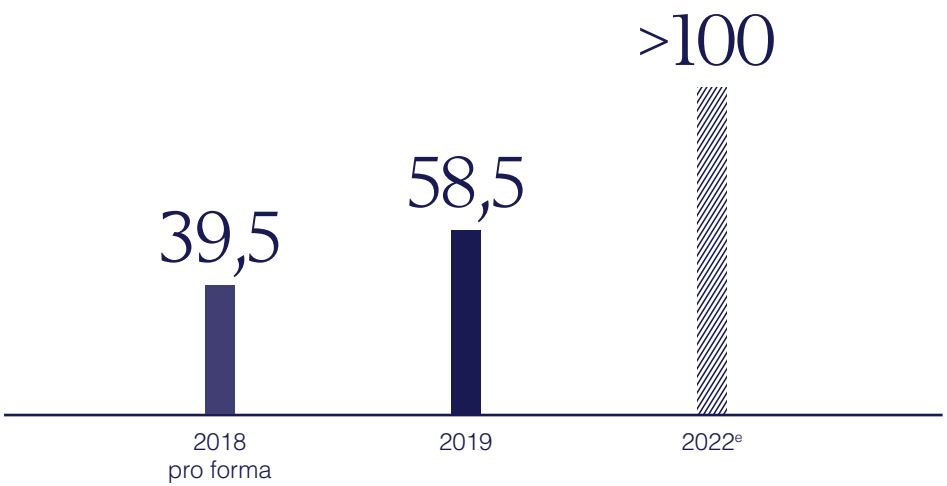
Au 31 décembre 2019

Des objectifs 2022 renouvelés

Actifs sous gestion (Mds€)



Résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs (M€)



Faits marquants

L'agence Fitch Ratings souligne la solidité du profil financier du Groupe et lui attribue une notation *Investment Grade* (BBB-, perspective stable).
Janvier 2019

Acquisition d'Homunity, la première plateforme de *crowdfunding* immobilier spécialisée en France
Cette prise de contrôle à 100 % via sa filiale Credit.fr permet à Tikehau Capital d'accélérer sa croissance, de renforcer sa position et de diversifier son offre sur un marché du prêt participatif en plein essor.
Janvier 2019

Ouverture d'un bureau au Japon
Mai 2019

La plus importante augmentation de capital de l'année en France

715 M€ montant final

32 500 000 actions nouvelles émises

Finalisée en juin 2019, le succès de l'augmentation de capital de Tikehau Capital a montré la forte appétence des investisseurs internationaux pour le modèle développé par le Groupe, confirmant ainsi son empreinte croissante au plan mondial.

Le produit de cette augmentation de capital est destiné à servir le développement de Tikehau Capital, avec pour objectifs :

- d'augmenter les investissements réalisés à partir du bilan dans les fonds du Groupe afin de renforcer l'alignement d'intérêts entre Tikehau Capital et ses clients-investisseurs, ainsi que de contribuer à la croissance de son activité de gestion d'actifs ;
- de fournir au Groupe des ressources financières complémentaires afin de saisir des opportunités de croissance externe lui permettant d'accélérer le développement de sa plateforme de gestion d'actifs ;
- de se développer dans de nouvelles géographies ;
- de continuer à rééquilibrer son *business mix* vers davantage d'immobilier et de *private equity* ;
- d'élargir son offre de produits et de services vers d'autres types d'actifs alternatifs.

Entrée dans 3 indices Euronext Paris
CAC SMALL, CAC MID & SMALL et CAC ALL TRADABLE
Juin 2019

Partenariat avec le groupe d'assurance vie japonais T&D Insurance Group
Septembre 2019

Émission obligataire de 500 millions d'euros à 7 ans
Le succès de cette émission d'obligations de type *senior unsecured* confirme la confiance portée dans la qualité de crédit de Tikehau Capital. Placée auprès d'une base diversifiée d'une centaine d'investisseurs institutionnels, elle a été souscrite à 70 % par des investisseurs internationaux.
Octobre 2019

Tactical Strategies : une équipe transverse pour accélérer le développement

Au cours du troisième trimestre 2019, Tikehau Capital a initié la **mise en place d'une équipe et de ressources spécifiques dédiées à la commercialisation de solutions de financement transverses à plusieurs classes d'actifs**. Nommée « *Tactical Strategies* », cette équipe vient soutenir la stratégie d'élargissement de l'offre de produits, d'expertises et de clients-investisseurs du Groupe.

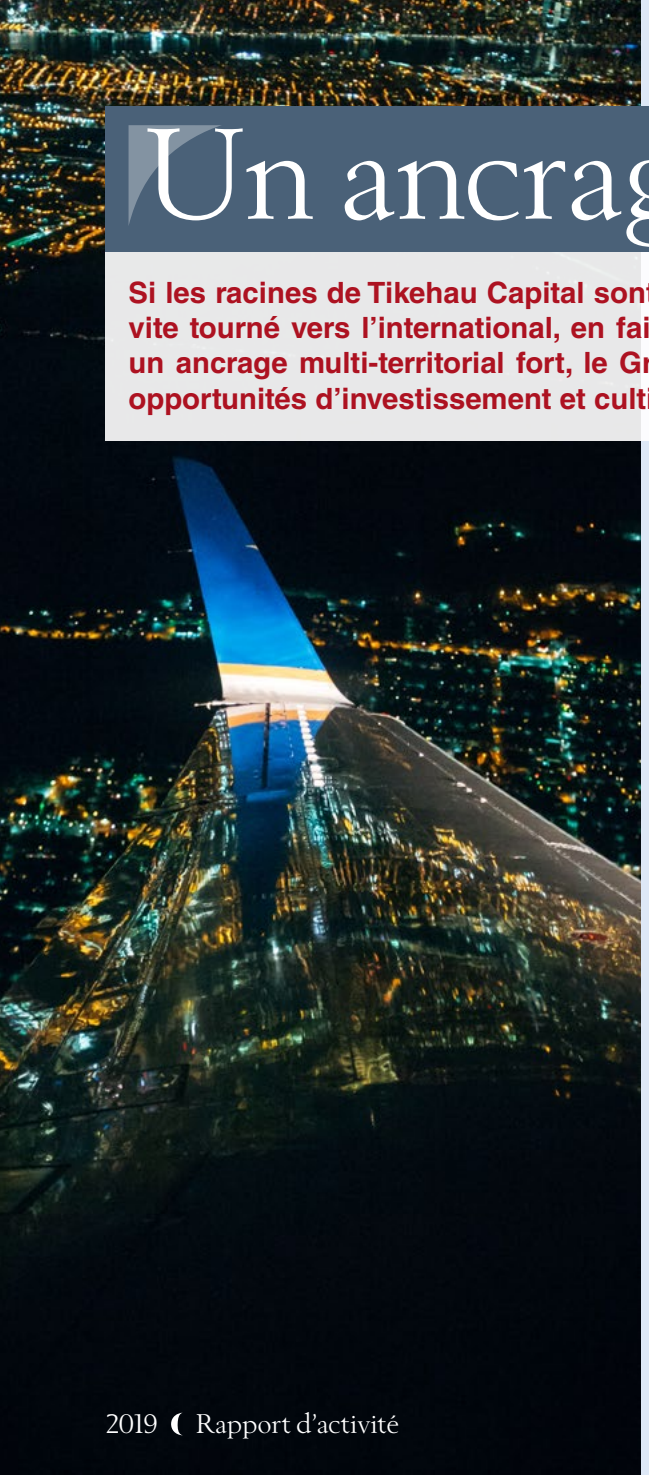
Deux objectifs majeurs à sa feuille de route :

- Le développement d'une offre de fonds de « situations spéciales », au profil opportuniste et multisectoriel, pouvant pour certains investir dans plusieurs classes d'actifs différentes.
- La poursuite du développement de solutions innovantes permettant à de nouveaux types de clients, notamment particuliers, d'investir dans des fonds dédiés aux actifs privés.

Placée sous la responsabilité de Maxime Laurent-Bellue (13 ans d'expérience au sein du Groupe), l'équipe *Tactical Strategies* s'est vue confier un mandat large et flexible, lui permettant de déployer du capital dans des situations de marché variées et d'agir rapidement.

Premiers succès en 2019 :
Partenariat avec Fideuram - Intesa Sanpaolo Private Banking, la plus grande banque privée italienne, qui a permis de collecter environ 400 millions d'euros auprès de 3 000 investisseurs privés.

Lancement de Tikehau Special Opportunities II (TSO II), fonds dédié aux opportunités spéciales.



Un ancrage multi-local

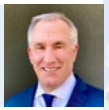
Si les racines de Tikehau Capital sont françaises, ses clients-investisseurs sont aujourd'hui mondiaux. Le Groupe s'est très vite tourné vers l'international, en faisant le choix de s'implanter localement dans les marchés qu'il cible. En développant un ancrage multi-territorial fort, le Groupe entretient une relation de proximité avec ses clients-investisseurs, multiplie les opportunités d'investissement et cultive un réseau de partenaires reconnus à travers le monde.

32%

Part de l'international dans les actifs sous gestion à fin 2019

AMÉRIQUE DU NORD
New York

Responsable Région :
Timothy Grell



Faits marquants 2019

- Constitution d'une équipe de **dette privée secondaire**
- **Reprise de la gestion d'un fonds d'environ 90 millions d'euros** spécialisé dans l'investissement en obligations *High Yield* de sociétés américaines de taille moyenne.

ROYAUME-UNI
Londres

Responsable Région :
Peter Cirenza

Faits marquants 2019

- **Premières acquisitions immobilières** Deux centres commerciaux près de Londres (Maidenhead et Orpington)
- **23 millions GBP (env. 26 millions d'euros) investis dans Medtrade Products Limited**, une société de dispositifs médicaux technologiques, qui bénéficie d'une expérience reconnue sur le marché des soins professionnels de traitement des plaies et des hémorragies.

ITALIE
Milan

Responsables Région :
Luca Bucelli et Andrea Potsios

Faits marquants 2019

- **29 millions d'euros investis au capital de DoveVivo**, positionnant Tikehau Capital comme un actionnaire majeur de l'un des plus grands acteurs de *co-living* en Europe.
- Levée de fonds de plus de **400 millions d'euros pour un fonds destiné à offrir des solutions d'investissement sur les marchés privés européens aux clients particuliers** de Fideuram - Intesa Sanpaolo Private Banking, le plus grand réseau de banque privée italien.

BENELUX
Amsterdam, Bruxelles et Luxembourg

Responsable Région :
Edouard Chatenoud

Faits marquants 2019

- **Première opération immobilière en Belgique**
  Acquisition d'un portefeuille d'actifs immobiliers mixte d'environ 30 000 m² au centre de Bruxelles.
- **Financement d'un *consortium* d'investisseurs composé de la société d'investissement public de la région flamande (PMV), de celle de l'État belge (FPIM), et de Monaco Resources Group (MRG) pour l'acquisition d'Euroports**, l'une des plus grandes sociétés de port-infrastructure en Europe.

PÉNINSULE IBÉRIQUE
Madrid

Responsable Région :
Carmen Alonso

Fait marquant 2019

- **Première acquisition immobilière en Espagne**
  Au travers d'IREIT Global, sa filiale cotée à Singapour, Tikehau Capital a investi dans quatre immeubles de bureaux situés à Madrid et Barcelone, représentant 72 000 m².

ASIE
Singapour

Responsable Région :
Bruno de Pampelonne

Fait marquant 2019

- Renforcement de l'ancrage économique du Groupe en Asie avec **l'entrée de CDL, l'une des principales sociétés immobilières cotées à Singapour, au capital d'IREIT Global**, foncière focalisée sur le marché immobilier européen. Depuis avril 2020, Tikehau Capital et CDL détiennent plus de la moitié du capital d'IREIT Global.

CORÉE
Séoul

Responsable Région :
Young Joon Moon

JAPON
Tokyo

Responsable Région :
Sergei Diakov

Faits marquants 2019

- **Ouverture d'un bureau à Tokyo**
  Le Groupe étend son empreinte en Asie et se rapproche davantage des institutions financières japonaises qui portent un intérêt croissant aux marchés privés européens.
- **Tikehau Capital et T&D Insurance Group**, compagnie d'assurance japonaise de premier plan, s'engagent dans une alliance commerciale et financière portant sur la distribution des produits de dette privée de Tikehau Capital. Un partenariat stratégique qui pourra être étendu par la suite à d'autres classes d'actifs gérés par le Groupe.

International Advisory Board

Pour appuyer son développement à l'international, Tikehau Capital s'est doté d'un organe consultatif, l'*International Advisory Board*, présidé depuis janvier 2019 par Sir Peter Westmacott, ancien ambassadeur du Royaume-Uni.

Comptant 13 membres issus de sphères politiques et économiques variées, ce comité se réunit plusieurs fois par an pour échanger sur les perspectives économiques et géopolitiques mondiales et analyser leurs impacts potentiels sur les marchés sur lesquels Tikehau Capital intervient. Ces personnalités d'expérience venant de zones géographiques diverses offrent au Groupe des points de vue et recommandations éclairés pour étayer ses stratégies de développement.

Composition

- Monsieur Stéphane Abrial (ancien Chef d'État-major de l'Armée de l'Air française et Commandeur stratégique de l'OTAN) – France
- Monsieur Jean Charest (ancien Premier ministre du Gouvernement du Québec) – Canada
- Monsieur François Fillon (ancien Premier ministre français) – France
- Madame Avril Haines (ancienne conseillère à la Sécurité Nationale américaine et directrice déléguée de la CIA) – États-Unis
- M. Fu Hua Hsieh (Président d'ACR Capital et ancien Président de Temasek Holdings) – Singapour
- Monsieur Nobuyuki Idei (ancien Président de Sony Corporation) – Japon
- Madame Margery Kraus (fondatrice et Présidente d'APCO Worldwide) – États-Unis
- Monsieur Enrico Letta (ancien Premier ministre italien) – Italie
- Lord Peter Levene (ancien Lord Mayor de Londres et ancien Président de Lloyd's) – Royaume-Uni
- Monsieur François Pauly (Président de la Compagnie Financière La Luxembourgeoise) – Luxembourg
- Monsieur Kenichiro Sasae (ancien ambassadeur du Japon) – Japon
- Monsieur Fernando Zobel de Ayala (Président d'Ayala Corporation) – Philippines

Une création de valeur durable

Notre raison d'être

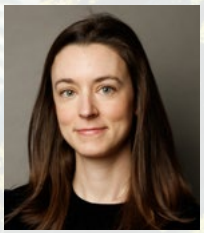
Financer la vitalité économique

Nous nous attachons à gérer durablement, de manière performante et responsable, l'épargne long terme qui nous est confiée par des institutions financières, par des organismes publics et par des particuliers du monde entier.

Nous investissons cette épargne au travers de solutions de financement sur-mesure et innovantes pour les entreprises. La recherche de valeur sur le long terme, pierre angulaire de notre stratégie, conduit nos équipes à fournir des solutions de financement et d'investissement en fonds propres ou en dette, adaptées aux besoins des entreprises, poumons de nos économies. Les entreprises sont sélectionnées sur la base de données financières et opérationnelles mais aussi de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance.

La prise en compte des impacts des entreprises en portefeuille sur la société est au cœur de la démarche de Tikehau Capital et de ses collaborateurs, dans l'ensemble de nos métiers. Forts de notre enracinement multilocal, nous finançons l'économie réelle et nous soutenons la vitalité des entreprises.

Nous avons pour objectif de favoriser leur développement et leur croissance en leur proposant des solutions de financement sur mesure en dette (directement ou par les marchés de capitaux), en investissant à leur capital ou encore par les ressources financières dégagées en achetant et en finançant des actifs réels tels que des actifs immobiliers. Nous contribuons ainsi à la bonne marche de l'économie et à la prospérité globale.



Laure Villepelet,
Responsable de la RSE/ESG

En matière de finance, l'ESG est souvent considéré comme une contrainte, conduisant à des politiques cosmétiques. Pourquoi la mettre au cœur de votre modèle ?

Nous sommes une entreprise de conviction. En matière de politique d'investissement et de gestion comme pour le reste. Au-delà du simple effet déclaratif, cela signifie que nous choisissons de fonder nos décisions et nos actions sur notre propre analyse, plutôt que d'agréger des modèles ou de suivre des tendances.

S'agissant de développement durable, nous sommes partis de constats très pragmatiques chez Tikehau Capital : la prise en compte des critères ESG permet de diminuer le niveau de risques des actifs, de minimiser la volatilité des portefeuilles, de renforcer leur attractivité et d'augmenter le retour sur investissement à long terme. Selon nous, l'ESG n'est donc qu'une gestion de bon sens pour tout gestionnaire, et *a fortiori* investisseur, en recherche de rentabilité et de performance dans la durée.

Comment l'intégrez-vous concrètement dans vos activités ?

Nous tenons à notre indépendance pour ne pas être biaisés dans nos décisions. Nous tenons également à ce que l'analyse ESG soit complétement intégrée à l'analyse fondamentale des opportunités d'investissement et cela implique qu'elle soit effectuée en premier lieu par les équipes d'investissement. Nous avons donc fait le choix de développer notre propre grille d'analyse ESG, corolaire de notre grille financière traditionnelle propriétaire et en ligne avec notre politique de haute sélectivité.

Dès l'origine, les équipes d'investissement du Groupe intégraient les critères de bonne gouvernance de façon très opérationnelle dans leur politique de sélection et dans leur modèle de gestion, et ce, sur nos quatre lignes de métier. Nous avons donc décidé de renforcer les compétences des collaborateurs sur les piliers sociétaux et environnementaux : la formation continue sur ces sujets reste un enjeu majeur. Ainsi, 100 % de nos équipes d'investissement portent la double casquette financière et extra-financière.

Avec notre approche fondée sur des critères sectoriels et de taille, nous mettons l'ESG au cœur des décisions d'investissement. C'est ce que nous appelons « ESG *by Design* » : l'intégration de critères ESG ne se limite pas à nos fonds labélisés ou aux produits intégrant des thématiques ESG. Tous les investissements de Tikehau Capital à travers ses activités de gestion d'actifs et d'investissement sont concernés.

> 100 % de nos équipes portent la double casquette financière et extra-financière

Nous avons également formalisé notre stratégie d'investissement responsable, intégrée à toutes les activités de l'entreprise. Un Comité ESG Groupe pilote la feuille de route globale et des comités ESG opérationnels pour chacune des plateformes ont été constitués afin d'en assurer la cohérence dans les décisions d'investissement.

Nous avons franchi une nouvelle étape en 2019 grâce à un dialogue nourri avec nos parties prenantes. Ces échanges ont abouti à la création de notre matrice de matérialité. Elle nous permet d'identifier nos enjeux principaux, comme la réponse à l'urgence climatique, à travers nos investissements.

Quelles sont les perspectives du Groupe en matière ESG ?

Nous sommes convaincus que notre rôle est d'accompagner le développement de l'économie. Le Groupe s'est donc fixé pour objectif de développer une plateforme d'investissement dédiée à l'impact et à la lutte contre le changement climatique. Plus largement, nous travaillons à améliorer la mesure d'impact des investissements et à sensibiliser les dirigeants des entreprises financées par Tikehau Capital, dès les premières étapes de la relation.

Adopter une politique d'investissement responsable

4 piliers

Uniquement financier	Exclusion	Intégration ESG	Engagement	Investissement thématiques et à impact	*Impact first* et philantropie
Attention unique prêtée aux objectifs financiers	Exclusion de certains secteurs, comportements ou juridictions risqués afin de protéger la valeur	Intégration de facteurs ESG dans l'analyse financière pour augmenter la valeur	Collaboration avec le management et/ou les organes de gouvernance pour définir des mesures ESG créatrices de valeur	Aborder des défis sociétaux tout en générant des rendements financiers compétitifs pour les investisseurs	Répondre à des problèmes ciblés avec un compromis partiel ou total sur le rendement financier

Objectif de générer des rendements financiers compétitifs

Atténuer les risques ESG

Saisir les opportunités ESG

Mettre l'accent sur des solutions à impact mesurable

PRI Principles for Responsible Investment — notation A+ en juillet 2019

LUXFLAG — 10 fonds labellisés (labels ESG et *ESG applicant fund status* pour les fonds ouverts et fermés)

SUSTAINALYTICS — Classé 2ème sur 246 gestionnaires d'actifs et dépositaires

Notre capital humain

Emmanuelle Costa,
Directeur du capital humain

Quelle place occupe l'humain dans une société comme Tikehau Capital ?

Notre métier, celui de la gestion d'actifs, est avant tout fondé sur les relations interpersonnelles. Au quotidien, nous n'accompagnons pas des « entreprises », des « placements » ou des « actifs », mais des équipes, des entrepreneurs, des fondateurs, des investisseurs, des actionnaires, aux histoires uniques et aux besoins spécifiques. C'est la somme de ces échanges qui fait le succès des projets que nous menons. Les collaborateurs de Tikehau Capital, leurs expertises, leur expérience, leur engagement, leur singularité, leur capacité d'écoute et leur vision sont le capital le plus précieux de l'entreprise.

Depuis 2017, date de l'introduction en bourse de Tikehau Capital, l'effectif du Groupe a plus que doublé…

En effet ! Dans ce contexte d'accélération, l'enjeu du département Capital Humain est majeur : accompagner la croissance du Groupe, notamment à l'international, pour lui permettre d'atteindre ses ambitions stratégiques. Et comme en finance, cela passe par une croissance externe et interne !

Il s'agit d'un côté d'**attirer** de nouvelles expertises et les meilleurs talents, tout en portant une attention particulière aux *soft skills*. La capacité à embrasser et à promouvoir une culture très entrepreneuriale, par exemple, est essentielle pour nous. Nous valorisons des qualités telles que la curiosité, la volonté de faire, de prendre des initiatives, d'être force de proposition. La croissance de Tikehau Capital est assise sur l'expertise de ses collaborateurs et soutenue par l'intelligence collective que nous stimulons. Les Managers qui nous rejoignent savent animer des équipes aux profils et aux cursus très variés, en sortant des « sentiers battus ».

La question de l'**intégration** de ces femmes et de ces hommes qui nous rejoignent est également différenciante. Depuis plus de 15 ans, la croissance régulière du Groupe a permis de développer une formidable culture de l'accueil et de l'intégration. Chaque nouveau collaborateur suit un parcours qui lui permet d'appréhender notre organisation, notre culture et notre stratégie grâce à des sessions d'intégration mais aussi à des rotations en immersion dans différentes équipes. Ces parcours sont le ciment de notre organisation et favorisent la fertilisation croisée, l'émulation collective.

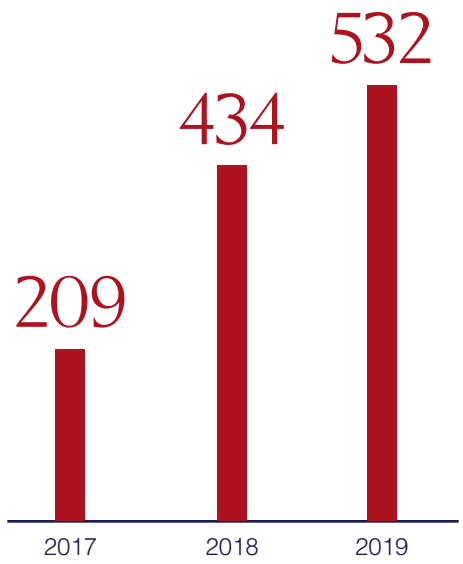
Vous évoquiez une « croissance interne » ?

Elle est tout aussi stratégique.

Il nous faut bien-sûr **développer** et **former**. Travailler au sein de Tikehau Capital, c'est adhérer à sa forte culture d'entreprise apprenante, qui permet l'évolution et la mobilité. Tous les collaborateurs peuvent bénéficier de formations, et nous les accompagnons vers de nouvelles responsabilités, fonctions ou mobilités géographiques. Nous restons à l'écoute et préférons le sur-mesure aux parcours types, en prenant en compte les compétences et les qualités interpersonnelles de chacun. Cette émulation est accompagnée par un processus de promotion annuelle transparent et animé par la Direction générale qui porte une attention toute particulière au développement des talents du Groupe.

Second axe de travail, la **proximité**. Le management et le département du Capital Humain s'investissent au quotidien aux côtés des équipes grâce à une compréhension intime de chaque activité et de la spécificité de leur environnement.

Progression de l'effectif Groupe



44 % de femmes

25 nationalités

dans **11** pays

DIVERSITY BY DESIGN

Nous croyons en un mode de pensée critique et original et sommes convaincus que la richesse des parcours et des profils nourrit cette approche. Tikehau Capital porte donc une attention particulière à la mixité et la diversité à tous les niveaux et dans toutes les activités de l'entreprise Le Groupe compte ainsi 44 % de femmes parmi ses effectifs. Elles occupent 27 % des postes de management senior, soit deux fois plus que la moyenne du secteur (seulement 12 %*).

** Preqin, 2019*

Quelques exemples d'activités dirigées par des femmes au sein de Tikehau Capital

Debra Anderson
Directeur des activités de CLO

Olga Kosters
Responsable des fonds secondaires de dette privée

Carmen Alonso
Responsable de la région ibérique

Anne Le Stanguennec
Directeur de l'audit interne

Nathalie Bleunven
Responsable des activités de *corporate lending*

Cécile Mayer-Levi
Directeur de l'activité de dette privée

Vanessa Brathwaite
Responsable des activités de *leveraged loans*

Erika Morris
Senior Co-Portfolio Manager

Emmanuelle Costa
Directeur du capital humain

Laure Villepelet
Responsable de la RSE / ESG

Une croissance dynamique

Dès sa création, Tikehau Capital a fait le choix audacieux de structurer son activité de gestion d'actifs autour de quatre classes d'actifs alternatifs hautement performants, avec un objectif clair : trouver le meilleur équilibre entre risque et rendement afin de créer de la valeur à long terme pour ses parties prenantes.

Thomas Friedberger,
Directeur Général de Tikehau Investment Management
Co-Directeur des investissements

Fin 2018, vous aviez pour objectif le maintien de la croissance de vos quatre métiers. Est-il atteint ?

Oui. Nous avons réalisé de très belles performances, tant sur le plan de l'activité que de la profitabilité.

Tous les métiers ont vu leurs actifs sous gestion progresser, avec un taux de croissance moyen de 17 %. Cette année a également été une année record en termes de collecte nette pour l'activité de gestion d'actifs : 4,1 milliards d'euros, fruits d'une très bonne dynamique commerciale sur les fonds existants et du lancement réussi de nouveaux produits.

Depuis l'introduction en Bourse, nous avons de plus équilibré notre *mix* en faveur des activités d'immobilier et de *private equity*, dont les taux de commissionnement sont supérieurs à la moyenne. La progression des coûts de notre plateforme (compte tenu de son développement) étant inférieure à la croissance de nos revenus, le résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs progresse ainsi de 48 % sur un an à périmètre constant, et s'élève donc à 58,5 millions d'euros à fin 2019.

Autre point majeur de notre feuille de route en cours de réalisation : l'internationalisation de notre base de clients-investisseurs, avec de beaux partenariats et des opérations d'envergure, en Italie ou en Espagne notamment.

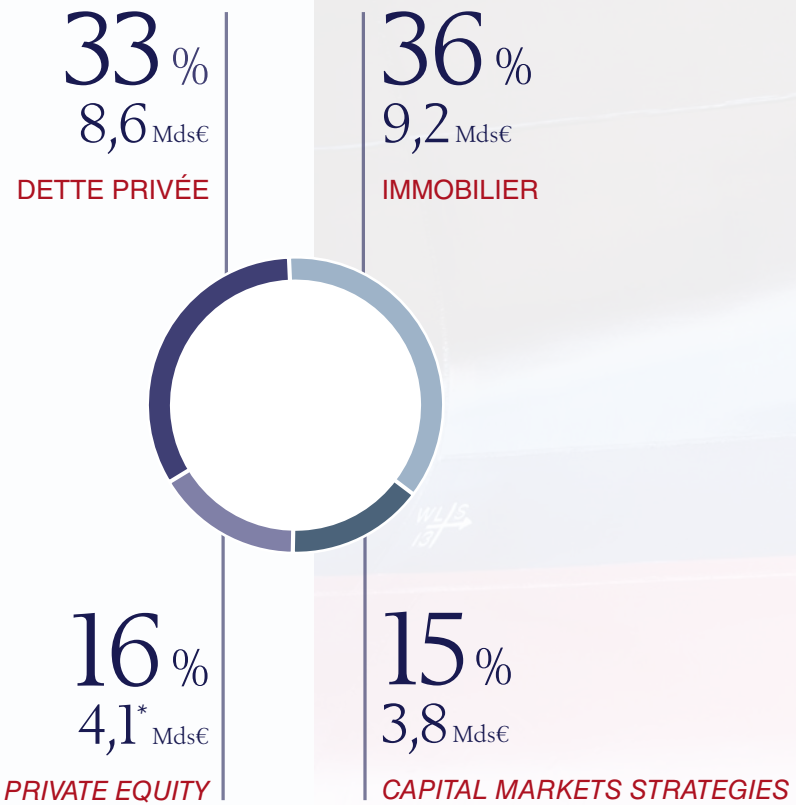
Votre modèle est-il adapté à l'environnement actuel ?

Depuis une dizaine d'années, les politiques monétaires accommodantes pouvaient donner l'impression que la construction de portefeuilles d'actifs était relativement simple pour générer de la performance. Avec les enjeux liés à la crise sanitaire, la volatilité croissante et l'approche de la fin d'un super cycle de 30 ans de baisse des taux, les modèles de gestion d'actifs sont en train de se transformer : la création de valeur ne se fera désormais plus sur l'allocation d'actifs globale, mais sur la sélection de valeur à l'intérieur de chaque classe d'actifs.

Les succès de cette année démontrent la pertinence de notre plateforme

Cette tendance, nous l'avions anticipée. Depuis plus de 15 ans, nous avons bâti un portefeuille d'investissements diversifié, avec un fort niveau de granularité, exposé à des classes d'actifs complémentaires choisis avec prudence, discipline et sélectivité. Les succès de cette année démontrent la pertinence de notre plateforme, résiliente face aux fluctuations court et moyen terme des marchés, ainsi que sa capacité à générer une performance durable au travers de nos expertises.

Répartition des actifs sous gestion



Au 31 décembre 2019

** dont : 2 Mds€ pour l'activité gestion d'actifs et 2,1 Mds€ pour l'activité d'investissement*

Dette privée

- **Solutions de financement à tous les niveaux de la structure de capital**
- Dette senior et *stretched* senior, financement unitranche, dette mezzanine et *preferred equity*.
- Principales sociétés cibles
  - CA : 30 M€–2 Mds€
  - Valeur : 50 M€–2 Mds€
  - Tous secteurs en Europe

Le financement en dette privée proposé par les fonds de dette se positionne depuis quelques années comme une alternative attractive par rapport aux sources de financement classiques bancaires pour les entreprises cherchant à se développer. Pionnier et leader en Europe de ce secteur en plein essor, Tikehau Capital dispose d'une équipe de dette privée parmi les plus expérimentées du marché pour proposer à ces entreprises des solutions de financement d'acquisition et de croissance.

Cécile Mayer-Levi,
Directeur de l'activité de dette privée

Quelles ont été les éléments clés de l'activité de dette privée en 2019 ?

Outre la croissance de 300 millions d'euros des actifs sous gestion avec une collecte de 1,2 milliard d'euros, nous comptons plusieurs réussites en dette privée au cours de l'année 2019.

La quatrième génération de fonds Tikehau Direct Lending (TDL) a été un succès, avec une collecte record de 2,1 milliards d'euros qui s'est finalisée sur le premier trimestre. Cette levée représente trois fois la taille de la génération précédente, avec notamment plus de 70 % des investisseurs basés hors de France et 55 % de nouveaux entrants.

Nous avons finalisé un cinquième CLO (*Collateralized Loan Obligation*) d'un montant de 440 millions d'euros, s'appuyant sur une sélection intégrant des critères financiers et extra-financiers très rigoureux, qui a séduit

une base d'investisseurs très internationale également.

Cette évolution nous conforte sur l'attractivité de notre plateforme au plan mondial. Ces accomplissements reflètent la qualité de notre équipe d'experts analystes crédit et notre faculté à financer des opérations très diversifiées en Europe.

Nous poursuivons notre veille active dans les secteurs émergents et innovants pour continuer d'élargir notre offre et notre base de clients-investisseurs. L'acquisition d'Homunity, leader du financement participatif immobilier en France, en est un bon exemple. Ce nouvel atout, acquis via notre filiale Credit.fr, nous permet de consolider et d'élargir encore notre plateforme de prêts à l'économie et d'étendre notre offre de financement aux TPE et PME ainsi qu'aux activités de promotion immobilière.

Quelles perspectives pour 2020 ?

Plusieurs projets sont en cours : le lancement de la cinquième génération de fonds de *direct lending* et le lancement d'un fonds de dette privée secondaire, sur un marché à ce jour peu mature et sur lequel le Groupe peut mettre à profit son expertise et son expérience reconnues en dette privée.

Pour finir, le lancement d'un fonds d'impact en dette privée, en cohérence avec nos convictions en matière de changement climatique, visera à financer des entreprises développant des projets qui contribuent à l'avènement d'une économie plus durable et plus inclusive, notamment à travers des projets bas-carbone et des emplois durables.

> Cette évolution positive nous conforte sur l'attractivité de notre plateforme au plan mondial.

Dette privée

Accompagner les entrepreneurs dans une logique d'alignement des intérêts

L'ADN entrepreneurial de Tikehau Capital, partenaire d'entreprises dans le financement de leurs activités, lui permet de bénéficier d'une compréhension immédiate de leurs besoins. Cet état d'esprit, associé à la volonté du Groupe d'aligner les intérêts des différentes parties prenantes, pose les bases d'une collaboration sur le long terme avec entrepreneurs, familles fondatrices, dirigeants...

En 2019, le Groupe s'est ainsi associé avec Banco Santander pour fournir un financement de 134 millions d'euros afin de soutenir d'une part, l'acquisition par la famille Carrillo des parts des actionnaires minoritaires de **Mecalux**, entreprise de premier plan espagnole, mais également pour refinancer la dette existante de la société.

Fondé en 1966 par José Luis Carrillo, Mecalux est un fournisseur mondial de rayonnages métalliques de stockage et de solutions de stockage automatisé. L'entreprise sert environ 20 000 clients dans plus de 70 pays et gère 11 sites de production en Espagne, en Pologne, aux États-Unis, au Mexique, en Argentine et au Brésil.

2ème*

acteur européen du financement des PME et ETI (hors banque)

* *Source : Alix Partners European mid-market debt report - H2 2019*

8,6 Mds€

d'actifs sous gestion*

+ 4 % vs 2018

* *Direct Lending + Leveraged Loans dont activités de CLO*

S'engager avec les entreprises dans leur transition vers un modèle qui conjugue rentabilité et durabilité

Lorsque Tikehau Capital s'engage auprès de l'enseigne **ba&sh** via un financement unitranche, le Groupe a pris en considération les critères extra-financiers dans les analyses réalisées en amont, et dans la continuité des suivis effectués aux côtés de l'entreprise. Au-delà de l'accompagnement financier et opérationnel, ce sont également leur expérience, leurs expertises et des outils que les équipes de Tikehau Capital mettent à disposition de la marque parisienne de vêtements, chaussures et accessoires.

Elles encouragent l'adoption de démarches conciliant performance financière et extra-financière. Depuis 2019, le Groupe apporte notamment un support régulier à ba&sh dans sa volonté d'accélérer davantage une démarche structurelle et profonde d'*insetting** : plan de transformation de la chaîne d'approvisionnement, traçabilité, nouvelles tendances de consommation (seconde main), ou encore déménagement dans une plateforme logistique certifiée HQE.

Cette année, les équipes de dette privée ont également franchi un nouveau cap avec le lancement d'un premier fonds de dette privée à impact. Ce dernier mobilisera les investissements dans la transition vers une économie plus durable et inclusive au côté des entreprises en portefeuille.

** rétablir un déséquilibre ou compenser en interne les impacts négatifs liés au développement*

Immobilier

- **Investissement dans toutes les catégories d'actifs immobiliers** (bureaux, commerces, logistique, hôtellerie, résidentiel) existants ou à redévelopper dans des stratégies *Core*, *Core+* ou *Value Added*.
- Forte dynamique de notre filiale Sofidy, leader français des SCPI

Depuis 2008, les taux d'intérêt ont fait de l'immobilier un secteur attrayant pour les investisseurs en capital à la recherche de rendements élevés. Disposant d'une solide expertise et d'une expérience éprouvée, Tikehau Capital axe sa stratégie sur des actifs d'immobilier (commerces, hôtels, bureaux, parcs logistiques, résidentiels et usines) sélectionnés pour leur capacité à générer des performances solides sur le long terme.

Fréderic Jariel,
Co-Directeur de l'activité immobilier

Quels ont été les événements clés de l'année écoulée ?

2019 a été l'année de l'accélération pour le métier de l'immobilier chez Tikehau Capital, à la fois pour la collecte et pour les investissements.

Nous avons poursuivi la commercialisation de Tikehau Real Estate Opportunity 2018 (TREO 2018), notre fonds immobilier discrétionnaire à stratégie « *value added* », dont les actifs sous gestion s'élevaient à 570 millions d'euros à fin 2019. Via ce fonds, six investissements ont été réalisés en 2019 : en France, en Belgique et, une première pour le Groupe, au Royaume-Uni. Pour mémoire, TREO 2018 déploie une stratégie fondée sur trois axes majeurs : immobilier commercial, hôtels et reconversion d'actifs et d'usages sur le marché européen.

En décembre, nous avons également procédé à la levée de fonds d'un véhicule

de co-investissement immobilier résidentiel en France pour un montant d'environ 180 millions d'euros.

Nous avons par ailleurs réalisé la sortie du fonds Tikehau Real Estate 1, avec un retour sur investissement de 1,9 x pour ses investisseurs.

Enfin, la forte dynamique commerciale de Sofidy, acquis par le Groupe en décembre 2018, a abouti à une collecte nette de 1,1 milliard d'euros en 2019 et à des encours sous gestion en progression de 22 % sur un an pour atteindre 6,2 milliards d'euros. Une belle année donc pour cet acteur majeur dans la gestion d'actifs immobiliers en France, qui a également été marquée par le succès de l'augmentation de capital de Sélectirente pour un montant total de 217 millions d'euros. À l'issue de l'opération, Tikehau Capital détenait 37,47 %* du capital de cette foncière cotée, spécialisée dans l'immobilier de murs de commerces de proximité.

Comment voyez-vous l'avenir proche ?

Nous allons continuer à déployer notre savoir-faire dans le lancement de véhicules de co-investissement dédiés à des portefeuilles spécifiques d'actifs.

Plus globalement, nous ne dévierons pas de notre stratégie : une forte sélectivité, portée par des grilles d'analyse propriétaires, notamment sur les critères ESG, et une gestion de conviction sur nos choix de positionnement. Nous ferons cela grâce à notre approche innovante et notre capacité de structuration sur-mesure, adossées à un *track-record* solide.

** de concert avec Sofidy, GSA Immobilier, Sofidiane, Makemo Capital, AF&Co, et Messieurs Antoine Flamarion et Christian Flamarion 52,07 %*

2019 a été l'année de l'accélération

Immobilier

Revaloriser des actifs bien situés afin de libérer leur plein potentiel

En mars 2019, Tikehau Capital a annoncé l'acquisition du **centre commercial Nicholsons** à Maidenhead, près de Londres. D'une superficie de 17 650 m² sur un site d'environ 1,8 hectare, il comprend 68 magasins représentant de nombreuses marques bien établies. Situé à 42 km à l'Ouest du centre de Londres, sa revalorisation s'inscrira dans la politique ambitieuse d'aménagement et de revitalisation du centre-ville menée par la ville.

Première opération immobilière réalisée par Tikehau Capital au Royaume-Uni, l'acquisition du centre commercial Nicholsons constitue une étape clé dans le développement des activités du Groupe dans le pays, tout en s'inscrivant dans sa démarche de création de valeur durable.

9,2 Mds€
d'actifs sous gestion
+ 21 % vs 2018

2 417
projets analysés

Investissement responsable : une opportunité de création de valeur

Au-delà des contraintes réglementaires, les critères ESG, lorsqu'ils sont complètement intégrés à un processus de gestion fondamentale déjà robuste, s'avèrent des atouts stratégiques dans une politique d'investissement. La recherche de la performance énergétique des bâtiments, par exemple, constitue une réelle valeur ajoutée pour les investisseurs, la diminution des charges engendrée rendant les biens plus attractifs.

Portée par cette conviction, **IREIT Global**, la foncière cotée à Singapour et gérée par Tikehau Capital, s'est dotée d'une clause ESG inspirée des baux verts français afin de gagner en transparence sur les consommations des immeubles (énergie, eau, déchets) et de dégager des pistes d'amélioration.

Le fonds Tikehau Real Estate Opportunity permet quant à lui de transformer des actifs obsolètes en bâtiments de dernière génération, plus respectueux de l'environnement et qui participent à la revitalisation de zones urbaines.

Pour l'ensemble du Groupe, une charte d'investissement responsable en immobilier a été établie, formalisant l'intégration des critères ESG à toutes les étapes du cycle d'investissement.

Les convictions du Groupe irriguent également ses filiales. Le fonds actions thématique dédié à la ville durable (S.YTIC) de **Sofidy** investit dans des sociétés dont les activités permettent de gérer l'écosystème des métropoles et leur expansion sur le long terme.

Private equity

- **Accompagnement du développement d'entreprises en croissance non cotées en Europe**
- Position d'investisseur minoritaire actif - Situations sans prise de contrôle
- Large couverture sectorielle et géographique

Tikehau Capital accompagne des entreprises privées dotées d'un potentiel de croissance important en leur offrant des capitaux stables et un soutien opérationnel, dans l'optique d'apporter une valeur ajoutée décisive et pérenne. Son expertise se déploie autour d'un fonds dédié au capital de croissance et de fonds sectoriels (transition énergétique, medtechs, aéronautique et cybersécurité).

Emmanuel Laillier,
Directeur de l'activité de *private equity*

Quel bilan 2019 dressez-vous de votre activité ?

Un bilan très positif. Cette année a été une année remarquablement dynamique pour le *private equity* dans tous les pays où Tikehau Capital opère, tant pour les levées de fonds que pour l'investissement.

Nous avons étudié 742 dossiers, dont 29 ont été signés, soit un taux de conversion de 3,9 % ce qui reflète notre forte sélectivité dans le choix de nos investissements.

Nous avions pour objectif d'augmenter notre contribution aux actifs sous gestion du Groupe : ces derniers ont augmenté de 800 millions d'euros au cours de l'année, soit 67 % de croissance sur le périmètre de l'activité gestion d'actifs.

En capital-croissance, nous avons poursuivi la levée de notre fonds Tikehau Growth Equity II, totalisant 370 millions d'euros à fin 2019.

Le lancement du fonds Tikehau Growth Equity Secondary a également été un succès. Il s'agit de notre premier fonds de *private equity* secondaire, dont la levée de 245 millions d'euros été sursouscrite par une base diversifiée d'investisseurs à la fois français et internationaux. À noter également, trois sorties : Spie Batignolles (2,3x), Assystem (2,5x) et JustCo (8,3x).

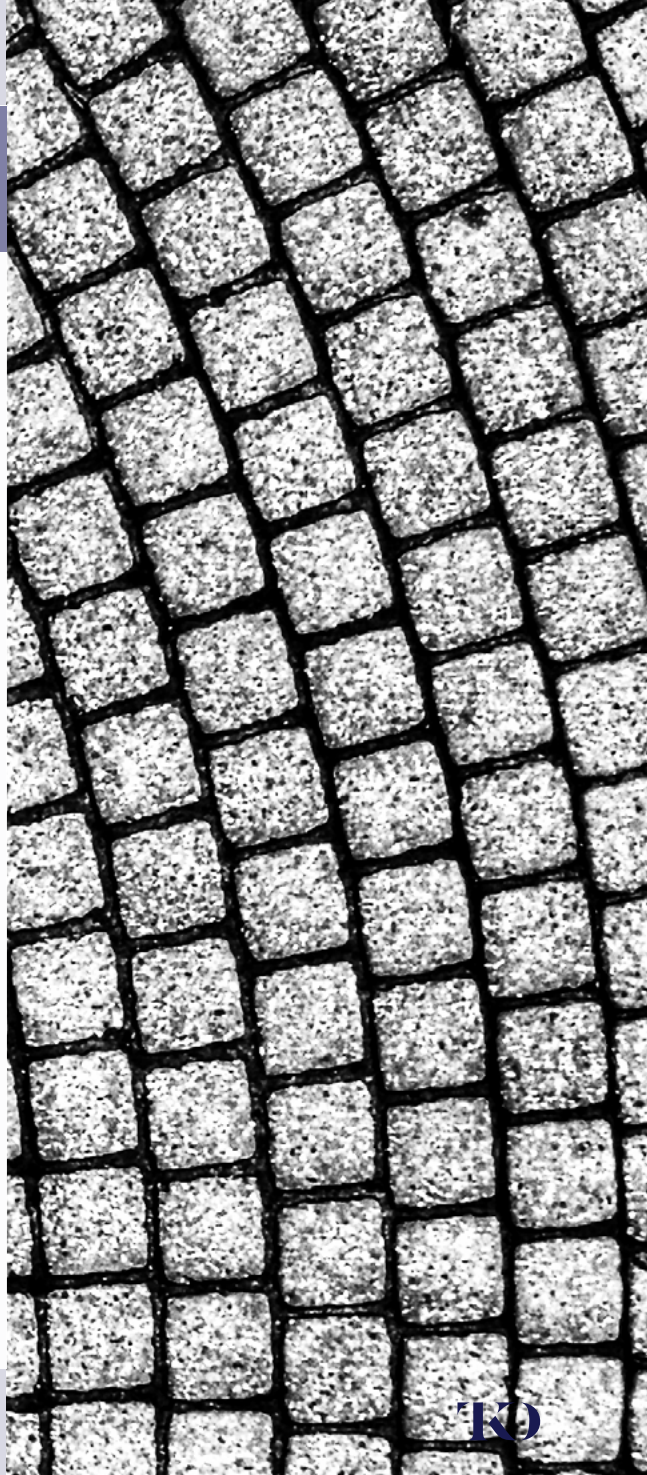
Notre fonds T2 Energy Transition a poursuivi sa collecte dynamique en 2019, pour atteindre 510 millions d'euros d'encours. Au 31 décembre 2019, T2 avait réalisé des investissements permettant d'améliorer l'efficacité énergétique dans trois secteurs - le retail, l'industrie et le bâtiment : en France dans GreenYellow et dans le Groupe Rougnon ainsi qu'en Irlande avec Crowley Carbon.

ACE Management, acquise fin 2018, a réalisé quant à elle en 2019 le premier *closing* de Brienne III, premier fonds de *private equity* français principalement dédié à la cybersécurité, pour un montant de 80 millions d'euros. Cela porte l'encours total géré par ACE Management à 327 millions d'euros à fin 2019.

Quelles sont vos ambitions futures ?

Nous souhaitons poursuivre et renforcer la politique ESG volontaire engagée par Tikehau Capital et la décliner dans tous nos segments. L'objectif est de faire progresser les entreprises en portefeuille en définissant des feuilles de route ESG avec elles et en mesurant leur impact. Les gérants pourront ainsi assurer un suivi des critères définis comme matériels tout au long de l'investissement, en échange continu avec le management.

Une année dynamique pour le *private equity*

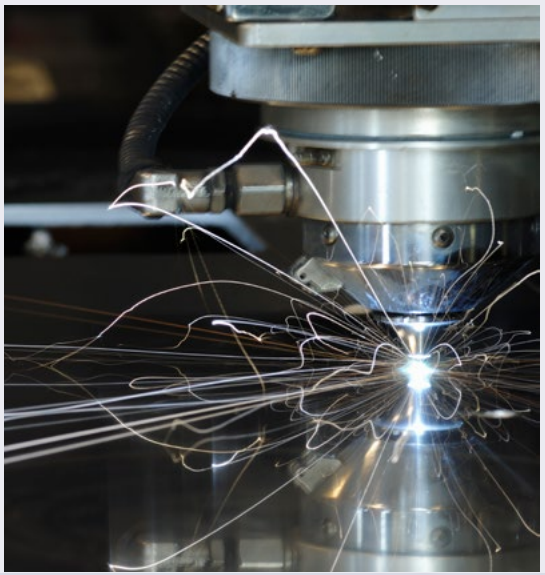


Private equity

Soutenir au-delà du simple financement

Depuis sa création, Tikehau Capital a stratégiquement choisi de se positionner sur l'activité de capital-croissance, qui consiste à accompagner des PME et des ETI à fort potentiel et à rentabilité avérée, pour concrétiser leurs ambitions. Au-delà d'un financement, le Groupe leur apporte des ressources, tout en restant minoritaire aux côtés des équipes dirigeantes, souvent entrepreneurs ou familles fondatrices.

C'est ainsi qu'en 2019, après avoir réalisé un investissement initial de 38 millions d'euros au sein d'**ADDEV Materials**, une entreprise industrielle, le Groupe l'a également accompagnée dans le cadre d'opérations de croissance externe en Allemagne, en Angleterre et aux États-Unis.



Spécialisée dans les process de transformation et de découpe sur-mesure de matériaux haute performance (isolants, films techniques, adhésifs, mousses, colles…), ADDEV Materials emploie 500 personnes, génère un chiffre d'affaires de près de 110 millions d'euros, multiplié par deux en cinq ans avec une forte expansion internationale.

Ce choix d'accompagner la croissance des entreprises *via* des participations minoritaires a été guidé par les fondamentaux de Tikehau Capital : un esprit entrepreneurial et la volonté d'aligner les intérêts de toutes les parties prenantes.

Croissance et urgence climatique : le rôle du *private equity*

67 trillions de dollars… C'est le financement nécessaire d'ici à 2040 pour maintenir le réchauffement climatique sous les 2 degrés de l'Accord de Paris. La transition énergétique est donc bien une opportunité d'investissement significative, que Tikehau Capital a choisi de saisir dès 2018 en créant un fonds de *private equity* de croissance dédié à cette thématique.

En partenariat avec Total, le fonds T2 Energy Transition a pour vocation à soutenir les acteurs européens de la transition énergétique de taille intermédiaire dans leur développement, leur transformation et leur expansion. Il se concentre sur les secteurs de l'énergie propre, la mobilité bas-carbone et l'amélioration de l'efficacité énergétique, du stockage et de la digitalisation.

T2 offre aux entreprises des perspectives long terme pour créer de la croissance et des emplois. Au-delà de l'accompagnement financier, l'équipe d'investissement se positionne comme partenaire pour accompagner les dirigeants dans l'intégration des sujets ESG-climat. En découlent des feuilles de route à impact visant à accompagner le développement durable des entreprises. Le Groupe propose ainsi une réponse efficace à l'enjeu de l'urgence climatique, sans pour autant faire de concession sur la performance financière.

À fin 2019, T2 totalisait 510 millions d'euros d'actifs sous gestion et avait réalisé trois investissements en Europe.

4,1* Mds€
d'actifs sous gestion

+46 % vs 2018

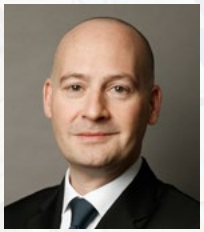
** dont : 2 Mds€ pour l'activité gestion d'actifs et 2,1 Mds€ pour l'activité d'investissement*

742
projets analysés

Capital markets strategies

- **Crédit** : *High Yield*, *Investment Grade corporate* et instruments subordonnés
- **Actions** : Sélection d'actions de toutes capitalisations

À travers son activité de *Capital markets strategies*, Tikehau Capital couvre deux segments : la gestion obligataire et la gestion diversifiée et actions. En faisant le choix de les exercer au travers de fonds « ouverts », c'est-à-dire desquels les investisseurs peuvent se désengager à tout moment, le Groupe fait le choix d'un modèle différenciant, portée par son approche d'investissement fondamentale et une gestion flexible et dynamique, qui s'affranchit d'indice de référence.



Jean-Marc Delfieux, Responsable de la gestion obligataire

Vincent Mercadier, Responsable des stratégies diversifiées et actions

Quels ont été les résultats clés de 2019 ?

Nos actifs sous gestion ont progressé de 15 % sur l'exercice 2019, et s'élevaient à 3,8 milliards d'euros au 31 décembre.

Les performances de nos fonds sont quant à elles restées robustes. C'est le cas en particulier du fonds Tikehau Income Cross Assets (InCA), dont les encours ont été multiplié par 2,5 sur l'année, atteignant ainsi le milliard d'euros d'encours sous gestion fin 2019 ! Une collecte record principalement portée par les souscriptions d'investisseurs particuliers, notamment au travers de réseaux de banque privée.

Sur la partie crédit, nous avons continué à développer notre expertise sur les fonds à maturité : Tikehau 2022 a doublé ses encours et affiche l'une des meilleures performances des fonds européens à maturité, dépassant la performance de l'indice *High Yield*, son principal marché d'exposition.

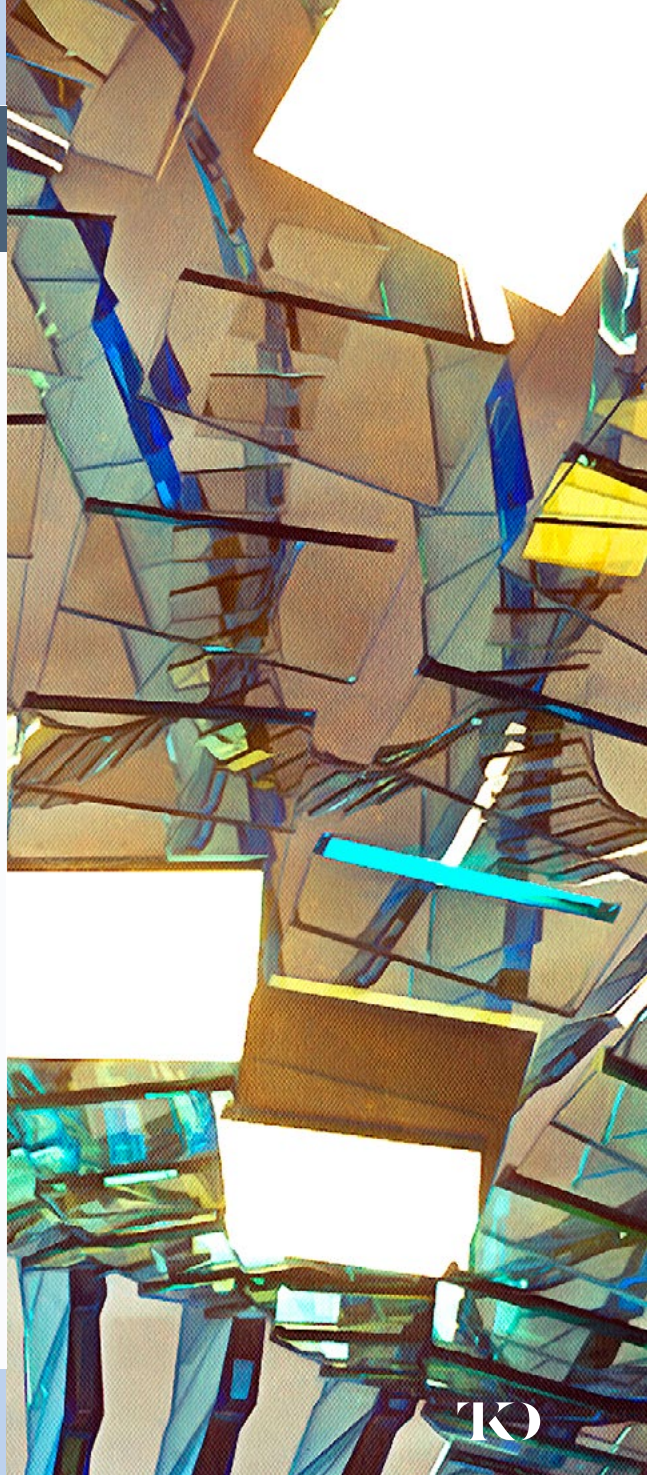
2019 a certes été une année de croissance en matière de résultats, mais également de ressources et d'expertises. Nous avons élargi notre gamme avec une équipe spécialisée dans les obligations *High Yield* de sociétés américaines de taille moyenne. Nous avons ainsi renforcé notre franchise en Amérique du Nord en intégrant, au sein de notre bureau à New York, les deux gérants de ce fonds, chacun disposant de plus de 20 ans d'expérience sur cette classe d'actifs. Déjà présents sur ce segment en Asie et en Europe, nous disposons donc à présent d'une expertise globale.

Les prévisions de marché pour 2020 sont très incertaines. Comment abordez-vous l'année qui arrive ?

Avec confiance et beaucoup de rigueur. La construction de la gamme des fonds ouverts gérés par le Groupe lui permet de répondre à tout contexte de marché, en particulier en prévision d'une tendance baissière.

À l'avenir, nous poursuivrons l'élargissement de notre gamme en proposant notamment à nos clients-investisseurs de nouveaux fonds à liquidité non quotidienne exposés aux marchés de capitaux, le nouveau millésime de nos fonds à maturité, Tikehau 2027, ainsi qu'un fonds *High Yield long only* avec un mandat global.

> 2019 a été une année de croissance en matière de résultats, de ressources et d'expertises



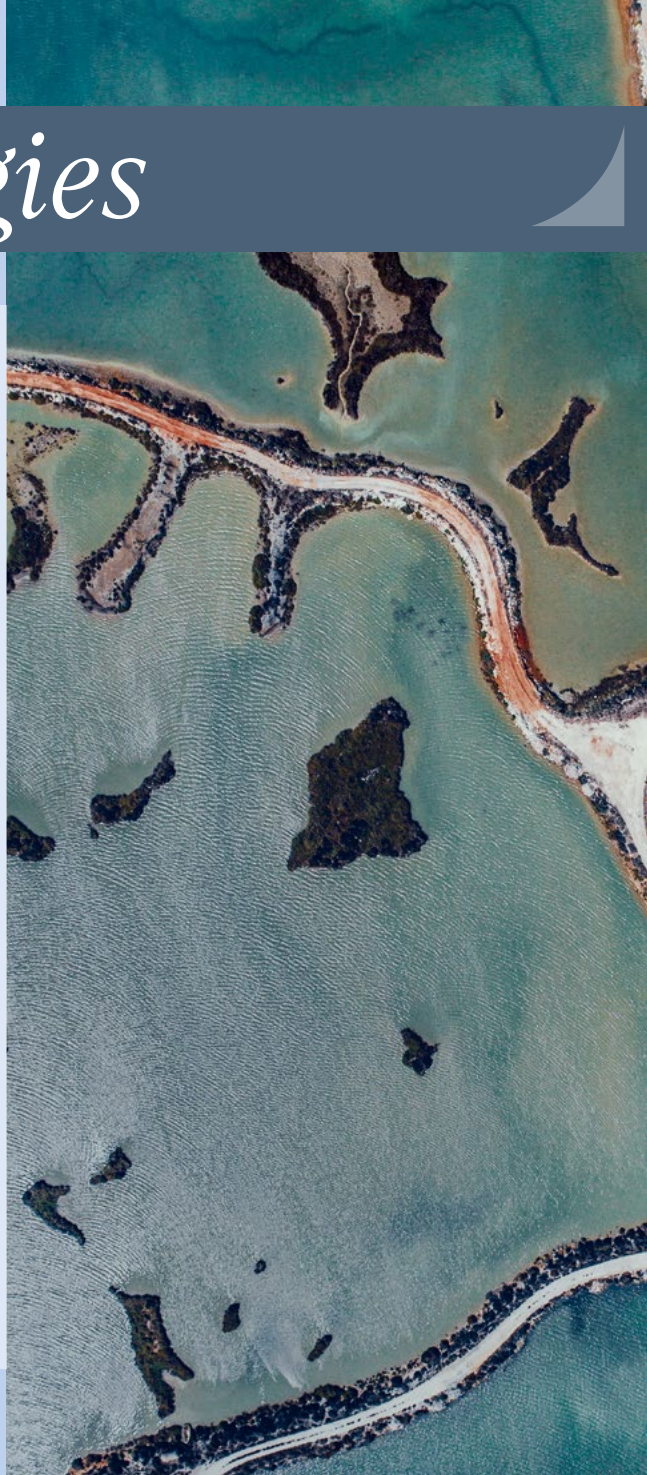
Capital markets strategies

La gestion de conviction : oser inscrire la performance dans le long terme

Tikehau Capital s'est bâti sur une approche de pionnier et d'entrepreneur, qui guide sa démarche d'investissement au quotidien et l'amène parfois à se positionner à contre-courant. Dans le cas de la SICAV diversifiée Tikehau Income Cross Assets (InCA), le choix d'axer le fonds sur des investissements à long terme pouvait sembler audacieux. Il s'est pourtant révélé être le plus judicieux.

InCA a démarré avec 35 millions d'euros en 2011, lorsque Tikehau Capital a repris sa gestion. Elle est passée de 392 millions d'euros au début de l'année à 1 milliard d'euros à fin 2019. Au cours des cinq dernières années, le fonds a enregistré un taux de croissance composé annuel (TCCA) de 3,3 %, et compte un large éventail d'investisseurs, notamment des compagnies d'assurances, des banques et des gestionnaires d'actifs. Cette gestion de long terme, qui a permis de produire des rendements jugés attrayants tout en étant résilients en période de récession, a été saluée en 2019. La SICAV a ainsi obtenu le 1er prix dans la catégorie « EUR Allocation Fund » de Morningstar et s'est vue décerner le label LuxFLAG ESG.

Côté crédit, le fonds Tikehau 2022 s'inscrit également dans cette démarche. Ce fonds obligataire daté de droit français est investi en obligations privées internationales d'échéance résiduelle à fin 2022 inférieure ou égale à 6 mois. Il a pour objectif de réaliser une performance nette supérieure à 3,5 %, hors cas de défaut, avec un horizon d'investissement supérieur à 5 ans. Proposant une approche *value* du crédit et une gestion active par des experts des fonds à maturité, Tikehau 2022 a doublé ses encours en 2019, atteignant 190 millions d'euros en fin d'année. Le fonds a ainsi réalisé une des meilleures performances des fonds européens à maturité et dépassé celle de l'indice *High Yield*, son principal marché d'exposition. Il s'est également vu décerner le label LuxFLAG ESG.



3,8 Mds€
d'actifs sous gestion
+ 15 % vs 2018

10
fonds labellisés LuxFLAG ESG

1 Md€
d'encours pour le fonds Tikehau InCA

L'indépendance : clé de voûte de la performance

Convaincu que l'analyse extra-financière est indissociable de l'analyse financière, Tikehau Capital choisit logiquement de la mener selon la même philosophie : en développant une méthodologie propriétaire, fondée sur une étude approfondie réalisée par des équipes de recherche internes, des sociétés et des secteurs dans lesquels elles opèrent.

De cette indépendance naît une grande force de différenciation. Elle permet au Groupe de construire des portefeuilles originaux et de gérer des fonds plus concentrés qui se démarquent significativement des indices. Cela permet aussi d'accompagner des sociétés qui ne publient pas nécessairement de données extra-financières, pour lesquelles notre analyse propriétaire nous amène à penser qu'elles opèrent de manière durable d'un point de vue ESG.

Mais elle est surtout source de performance financière sur le long terme. L'intégration complète de ces critères à l'analyse globale contribue à réduire le profil de risque d'une entreprise et donc à améliorer ses performances.

Au-delà des métiers

À travers sa politique de partenariat et de mécénat, Tikehau Capital soutient de façon proactive les initiatives et les projets qui servent ses valeurs ou des causes pressantes. Un groupe de travail transversal dédié au mécénat a identifié la jeunesse et l'entreprenariat social comme axes prioritaires pour structurer ses partenariats.

Les journées de solidarité en faveur la Jeunesse

Depuis 2014, une douzaine de journées de solidarité regroupant plus de 170 participants ont été organisées. En 2019, des collaborateurs du Groupe ont mené des actions à Paris, à Londres, à Madrid et à Singapour.

Le bureau de Londres a ainsi renouvelé son soutien à **Bright Centres** en 2019. Cette organisation aide les jeunes de quartiers londoniens défavorisés à poursuivre des formations interrompues et à s'insérer sur le marché du travail.

À Singapour, les équipes de Tikehau Capital et d'IREIT ont à nouveau encadré les enfants autistes de la **Pathlight School** pour leur permettre de participer à une activité extrascolaire culinaire.

Les collaborateurs de Madrid ont quant à eux lancé un partenariat avec **Fundación Exit** pour soutenir des jeunes en échec scolaire.

Tikehau Capital participe au premier campus de l'Institut de l'Engagement

Cet événement-rencontres organisé sur trois jours en immersion a réuni 300 lauréats de l'Institut de l'Engagement et 150 à 250 professionnels d'entreprises. Dans ce cadre, le Groupe a organisé deux ateliers pour faire découvrir la finance autrement aux lauréats de l'Institut, et échanger sur leurs attentes et leurs perceptions de ce secteur.

La participation au campus est le premier volet du partenariat avec l'Institut, qui comprend également la collaboration des équipes de Tikehau Capital à la sélection des futurs lauréats et l'accueil de stagiaires au sein des équipes de l'entreprise.

L'**Institut de l'Engagement** permet aux jeunes qui ont révélé leur potentiel lors d'une période d'engagement citoyen de se construire un avenir ambitieux. Il conseille chaque année des milliers de jeunes pour construire et structurer leur projet d'avenir. Il en accompagne 700 – « les lauréats de l'Institut » – dans un programme complet leur permettant de concrétiser leur projet.

Entreprenariat social – Transmettre le courage d'entreprendre pour le bien commun

Depuis 2018, le Groupe soutient **Entrepreneurs du Monde** qui accompagne l'insertion économique des familles en situation de grande précarité en proposant des services de microfinance, un appui à la création de très petites entreprises et en facilitant l'accès à des énergies propres.

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 1030

Amsterdam
ITO Tower – Gustav Maherplein 104
1082 MA Amsterdam
PAYS-BAS
Tél : +31 20 796 93 61

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

Luxembourg
4ème étage
37A avenue J-F Kennedy
L-1855, Luxembourg
LUXEMBOURG
Tél : +352 2733 5450

Madrid
Calle de Velazquez 98
28 006 Madrid
ESPAGNE
Tél : +34 91 048 1666

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

New York
412 West 15th St.
18th Floor
New York, NY 10011
ETATS-UNIS
Tél : +1 212 922 3734

Séoul
43FI, Three IFC 10
Gukjegeumyung-ro, Youngdeungpo-gu
Seoul, 07326
CORÉE
Tél : +82 2 6138 4331

Singapour
8, Marina View #15-07A
Asia Square Tower 1
Singapore 018960
SINGAPOUR
Tél : +65 6718 2111

Tokyo
Level 2. Marunouchi Nijubashi Building
3-2-2 Marunouchi, Chiyoda-ku,
Tokyo 100-0005
JAPON
Tél : +81 3 6837 5430

Ce document 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. 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 2019.

Tikehau Capital – Siège social :
32, rue de Monceau,
75008 Paris, France.
Tél. : +33 (0)1 40 06 26 26.
www.tikehaucapital.com

Conception et réalisation :
Direction de la Communication
accompagnée par l'agence As One.

Crédits photos :

©iStock / ©GettyImages / ©Unsplash - steve-johnson / chuttersnap / v2osk / dominik-schroder / annie-spratt / william-daigneault / yohei-shimomae / nasa / christian-l / matt-richardson / peter-nguyen / scott-webb / 1516274626895

www.tikehaucapital.com