

Profil du fonds Altaroc Global 2021



Code ISIN : **FR0014006351**

Format : **FPCI fiscal à appels de fonds différés - Fonds classé Article 8 (SFDR)**

Dépositaire : **CACEIS**

Frais de gestion : **2,5 % par an**
Dégressif en fonction des montants souscrits

Carried interest⁽¹⁾ : **20 %**
sur les co-investissements⁽²⁾



Taille du fonds : **178,2M€**

▶ souscrits par les investisseurs (parts A)



1,8M€

▶ souscrits par l'équipe de gestion
au titre du carried interest (parts C)



Date de création **31/03/2022**
(18 mois)

Durée de vie : **10 ans**
prorogeable 3 fois 1 an

Lettre aux souscripteurs

Madame, Monsieur, Cher souscripteur Altaroc,

En préambule, nous vous rappelons que la performance d'un fonds de *Private Equity* se mesure sur le temps long : pendant les 4/5 premières années de sa vie (période d'investissement), le fonds investit dans des sociétés qu'il développe et revend, généralement au bout d'une période de 4 à 5 ans. Pour le souscripteur, cela signifie qu'il ne récupère son engagement initial qu'au bout de 7 à 8 ans et ne constatera la performance finale du fonds qu'une fois toutes les cessions réalisées, c'est-à-dire au bout de 10 ans.

Pour nous, qui gérons un fonds de fonds, une étape supplémentaire consiste à sélectionner les fonds sous-jacents et à réaliser une allocation dans ces fonds qui permette de respecter les engagements que nous avons pris en termes de qualité des gérants, de spécialisation sectorielle et de diversification géographique pour chacun des millésimes Altaroc.

Un fonds quasiment alloué à 100 % au bout de 18 mois

Pour le millésime AG 2021, 18 mois après sa création, la quasi-intégralité des engagements des souscripteurs a été allouée, pour environ 80 % dans 5 fonds gérés par des équipes de gestion ayant un *track-record* éprouvé au plan mondial et pour environ 20 % dans 4 co-investissements de grande qualité.

Déjà 62 % du fonds investi dans près de 360 sociétés en croissance

Dans un contexte morose pour l'activité du *Private Equity*, le rythme de déploiement du fonds est moins soutenu qu'en 2021. Au cours du trimestre, 3M€ ont été investis, dont 1,4M€

via le fonds Seven2 MidMarketX pour l'acquisition d'**Infraneo**, une société leader de l'ingénierie sur le marché européen. Neuf autres sociétés sont entrées dans le portefeuille du fonds, principalement sur le segment du *Growth Equity*.

En dépit du ralentissement de l'activité, et comme nous vous l'avions annoncé dans le reporting à fin juin, le millésime devrait être complètement investi au bout de 3 à 4 ans.

Une courbe en J déjà effacée grâce à la très belle performance du portefeuille

Le fonds affiche à fin septembre un multiple de 1,04x : il a donc totalement effacé la fameuse courbe en J, ceci grâce à la performance très solide du portefeuille, qui affiche un multiple de 1,22x au 30 septembre alors même qu'un certain nombre de sociétés, acquises récemment, n'ont pas été revalorisées. Sur les 9 premiers mois de l'année la valorisation du portefeuille a augmenté de 10,2 % (contre 8,8 % sur les 6 mois à fin juin) dans un environnement macro-économique dégradé, ce qui témoigne de la qualité des investissements réalisés à ce jour.

Nous sommes par ailleurs confiants dans la capacité des gérants à saisir les meilleures opportunités d'investissement pour les 38 % du fonds restant à investir.

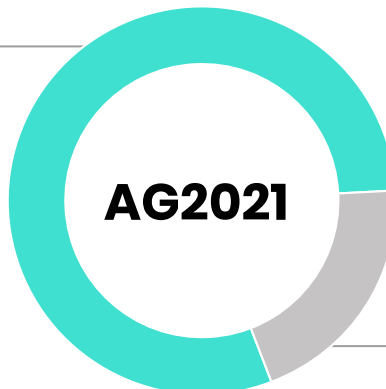
Maurice Tchenio
Président

Frédéric Stolar
Managing Partner

Allocation du fonds

80%

alloués dans **5 fonds de premier plan**,
investis en *Buy-Out* et en *Growth*



20%
investis
dans **4 sociétés**
en co-investissements

seven2x

Fonds : Seven MidMarket X

Montant investi : **37M€**

Le gérant : Un leader européen du LBO

- **4,5Mds€** sous gestion / ~60 collaborateurs
- Actif en France et en Europe continentale
- Acteur historique du *Private Equity* (1972)
- Acteur pionnier dans la spécialisation sectorielle
- Cible les sociétés aux fondamentaux solides, non cycliques et affichant un potentiel de croissance significatif

NORDIC CAPITAL

Fonds : Nordic XI

Montant investi : **35M€**

Le gérant : un acteur du LBO basé en Scandinavie, spécialisé dans la Santé & les Services financiers

- **+20Mds€** sous gestion / ~160 collaborateurs
- + de 130 opérations réalisées
- Spécialisation sectorielle très poussée en Santé, Tech & Payments et Services financiers, secteurs dans lesquels les équipes identifient des niches attractives
- Mise en place de plans de transformation très poussés, menés par les équipes internes accompagnées par un réseau d'experts externes très pointus

GENERAL ATLANTIC

Fonds : General Atlantic 2021

Montant investi : **25M\$**

Le gérant : un des leaders mondiaux du *Growth Equity*

- **+65Mds\$** sous gestion / 375 collaborateurs
- Couverture internationale unique (14 bureaux dans 5 régions)
- Cible des sociétés disruptives, en forte croissance, qui opèrent sur des marchés très larges, à fort potentiel et fragmentés
- Track-record dans l'accompagnement de dirigeants visionnaires

INSIGHT
VENTURE PARTNERS

Fonds : Insight XII

Montant investi : **25M\$**

Le gérant : un leader dans le financement des sociétés Tech en *Growth / Buy-Out*

- **+90Mds\$** sous gestion
- Connaissance très fine du monde du logiciel SaaS (**+400 sociétés de Software** accompagnées depuis 1995)
- Très forte expertise dans le sourcing des deals (~ 50 personnes dédiées) et la transformation des sociétés (~80 personnes dédiées)

Apax

Fonds : Apax X LP

Montant investi : **20M€**

Le gérant : un leader mondial du LBO

- **+60Mds\$** sous gestion / 280 collaborateurs
- Présence mondiale (7 bureaux en Europe, aux États-Unis et en Asie), avec une double culture Europe/US
- Une équipe Excellence Opérationnelle très innovante, avec une expertise poussée en transformation digitale

MARLINK
Connect smarter. Anywhere.

Montant investi

11,7M€

dstny

Montant investi

10,6M€

odin
GROEP

Montant investi

6,0M€

opteven

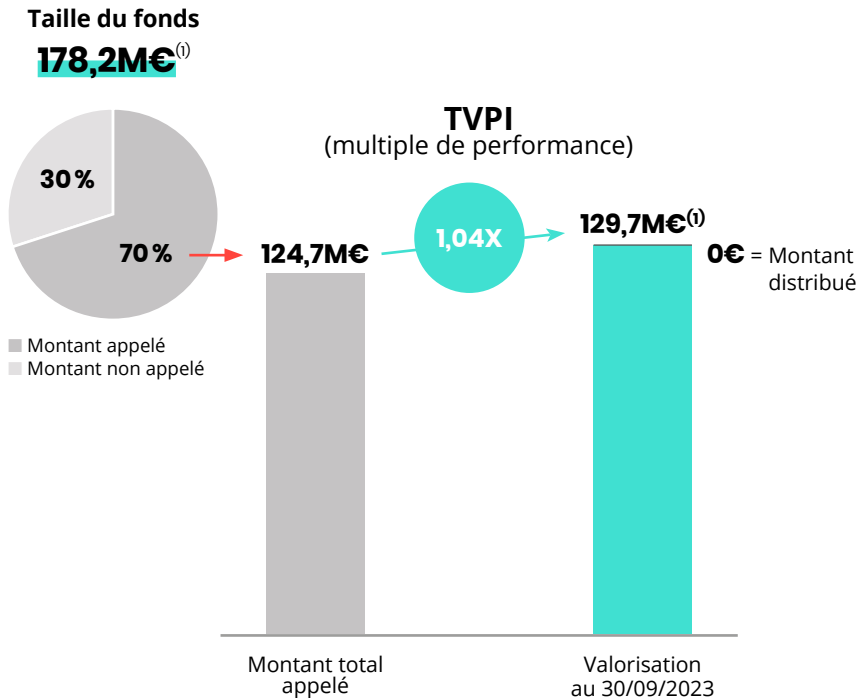
Montant investi

5,1M€

Performance du FONDS DEPUIS L'ORIGINE



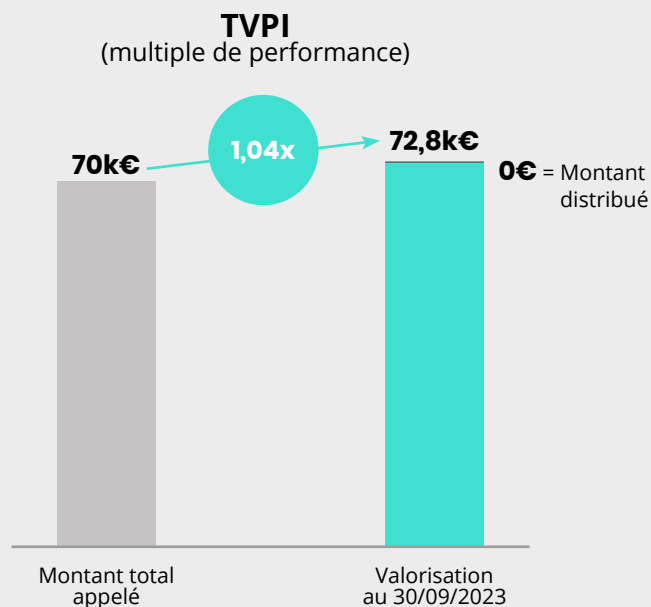
Multiple de performance



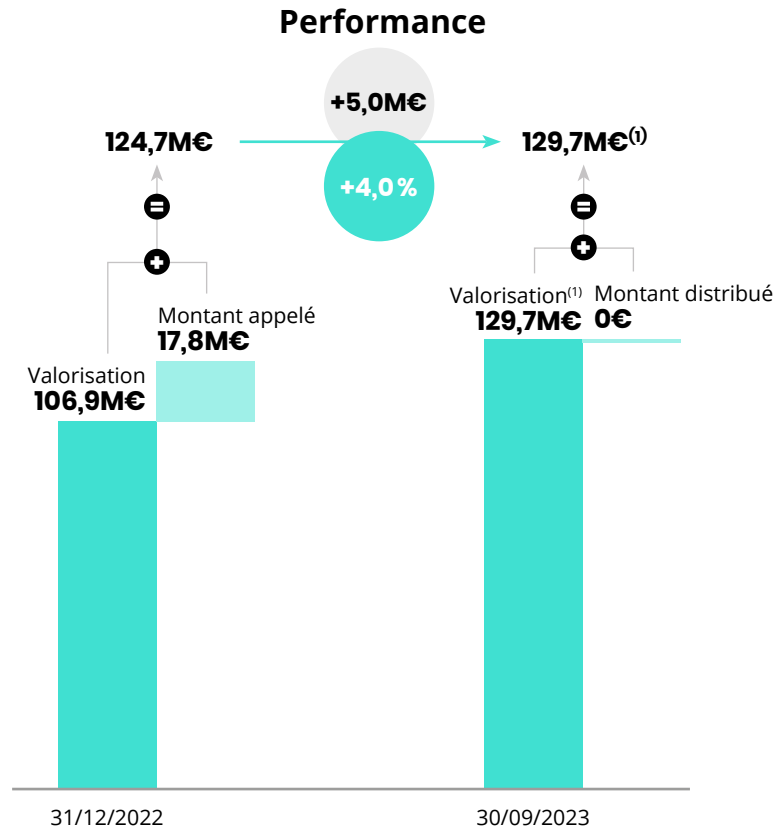
(1) Souscripteurs parts A.



Taux de rentabilité (TRI)

3,7%PERFORMANCE DE L'INVESTISSEUR
pour un engagement de 100k€ (soit 100 000 parts A)

Performance du FONDS sur 9 mois



(1) Souscripteurs parts A.

DÉCOMPOSITION DE LA PERFORMANCE

sur 9 mois

Création de valeur du portefeuille	+12,3M€
Écart de change	0,0M€
Provision pour <i>carried interest</i>	-1,7M€
Frais (incluant les frais d'Altaroc et les frais sous-jacents)	-5,6M€
TOTAL	+5,0M€

+4,0%

Chiffres clés du PORTEFEUILLE

► Performance

Multiple
de performance**1,22 X**Taux de
rentabilité (TRI)**16%**

► Activité

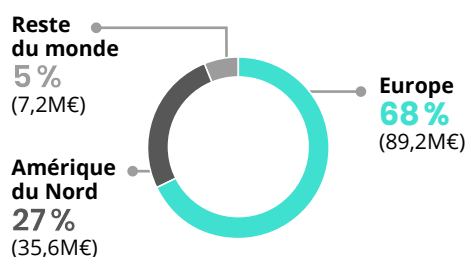
Montant
investi**111,7M€**

soit 62 % du fonds

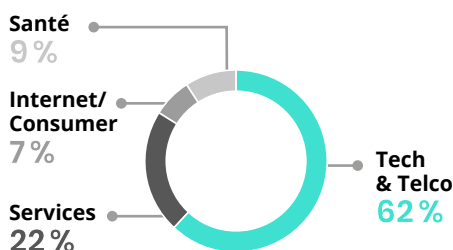
Montant
cédé**3,8M€**

► Répartition du portefeuille

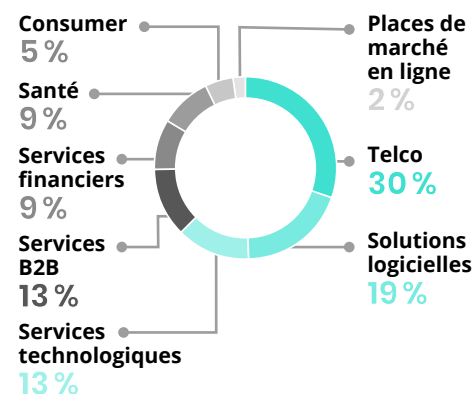
Par zone géographique



Par secteur



Par sous-secteur



► Les 10 premières participations

Société	Secteur	Pays	% de la juste valeur totale
Marlink	Tech & Telco	France	21 %
Dstny	Tech & Telco	Belgique	8 %
Odin Groep	Tech & Telco	Pays-Bas	8 %
Opteven	Services	France	7 %
Crystal	Services	France	3 %
Mentaal Beter	Santé	Pays-Bas	2 %
Vitaprotech	Tech & Telco	France	2 %
Odigo	Tech & Telco	France	2 %
PIB Group	Services	Royaume-Uni	2 %
Efficy	Tech & Telco	Belgique	1 %

Données et actualité ESG

Amboise Partners a finalisé son premier Rapport ESG



 Consultable en ligne

Consciente que les critères ESG deviennent des éléments essentiels pour les investisseurs, Amboise Partners a formalisé **sa stratégie et sa feuille de route ESG** qu'elle livre dans son premier **Sustainability report**.

Cette stratégie se confond avec la raison d'être de la société de gestion : **rendre accessible** aux clients privés le *Private Equity* de qualité institutionnelle afin de contribuer à **la réduction des inégalités**.

Fort de cette vision, Amboise Partners a formulé trois engagements en matière d'ESG :



Ces engagements reposent sur sept Objectifs de Développement Durable (ODDs) du référentiel des Nations Unies. Ambitieux tout en restant réalistes, ils soulignent la conviction d'Amboise Partners selon laquelle le *Private Equity* est un vecteur puissant pour conjuguer croissance et sens.

Disclaimer

Ce rapport est mis à disposition sur une base confidentielle conformément au règlement. Les informations contenues dans ce document sont strictement confidentielles et vous sont remises au titre de votre qualité d'investisseur. Ce rapport ne doit pas être distribué, publié, reproduit ou utilisé, en totalité ou en partie, et son contenu ne doit pas être divulgué, discuté, cité ou mentionné (y compris dans tout document public, sur Internet ou dans tout autre média public) sans l'accord écrit préalable d'Amboise Partners sauf si la loi applicable ou une autorité de régulation l'exige. Les informations qu'il contient ne constituent pas une offre de souscription ou une sollicitation de conseil en investissement.

Toutes les déclarations et projections sont soumises à des risques, incertitudes et autres facteurs connus et inconnus. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les Investissements du fonds peuvent utiliser des règles de valorisation et/ou des normes de comptabilité qui peuvent différer d'un Investissement à l'autre. Ces différences peuvent affecter la capacité de la société de gestion à évaluer précisément les Investissements dans la mesure où il peut être relativement difficile pour Amboise Partners d'obtenir des valorisations fiables de la part des sociétés de gestion gérant certains Investissements.

Le portefeuille du Fonds étant principalement constitué de parts ou actions de fonds d'investissement lesquels sont investis principalement dans des actifs non cotés, ce produit présente un risque élevé de perte en capital et un caractère non liquide :

- **Risque de liquidité** : Le Fonds investit principalement indirectement en titres de sociétés non cotées. Ces titres ne sont pas liquides

et il n'existe pas de marché secondaire organisé facilitant les transactions. Le Fonds peut donc éprouver certaines difficultés à céder ses participations à un niveau de prix ou dans les délais souhaités. De plus, les cessions des parts du Fonds étant limitées conformément au règlement du Fonds, il sera difficile pour un Investisseur de céder ses Parts.

- **Risque de perte en capital** : Le Fonds n'est pas un fonds à capital garanti. Il est donc possible que le capital initialement investi ne soit pas restitué.
- **Risque lié au rapport de gestion du Fonds** : Compte tenu du nombre de sociétés sous-jacentes dans lequel le Fonds sera investi indirectement, le rapport de gestion du Fonds pourrait ne pas détailler l'ensemble de ces actifs afin de communiquer aux investisseurs des informations que la Société de Gestion estime compréhensibles par tout investisseur et cela en conformité avec la réglementation, notamment en ce qui concerne la composition de l'actif. De plus, les obligations de confidentialité auxquelles sont tenus le Fonds et la Société de Gestion pourraient limiter les informations communiquées aux porteurs de parts conformément à la réglementation applicable.
- **Risque de cession des parts** : Les parts du Fonds ne sont cessibles que sous certaines conditions assez limitatives.

Cette liste n'est pas exhaustive. Une liste plus détaillée des facteurs de risques est fournie à titre d'information dans l'annexe I du règlement du Fonds.

Reporting

Altaroc Global 2021

au 30 septembre 2023



(*) anciennement Apax Partners SAS

Une offre innovante, dans la continuité d'Altamir, pour se constituer
une allocation pérenne et performante dans le Private Equity.

ALTAROC
Private Equity is now yours

Ce document est le reporting du fonds Altaroc Global 2021. Les performances de ce fonds ne préjugent pas des performances des autres fonds Altaroc Global.

SOMMAIRE

Lettre aux souscripteurs	3
Disclaimer	4
Profil du fonds Altaroc Global 2021	5
Chiffres clés au 30 septembre 2023	6
Performance du fonds au 30 septembre 2023 - depuis l'origine	7
Performance du portefeuille au 30 septembre 2023 - depuis l'origine	8
Performance du fonds sur 9 mois au 30 septembre 2023	9
Performance du portefeuille sur 9 mois au 30 septembre 2023	10
Création de valeur par sous-secteur sur 9 mois	11
Portefeuille au 30 septembre 2023	12
Actualité ESG	17
Annexes	18
Lexique des principaux termes utilisés	23

Lettre aux souscripteurs

LETTRE AUX SOUSCRIPTEURS

Disclaimer

Profil du fonds

Chiffres clés

Performance du fonds -
depuis l'origine

Performance du portefeuille -
depuis l'origine

Performance du fonds - sur 9 mois

Performance du portefeuille -
sur 9 mois

Création de valeur par sous-secteur

Portefeuille par zone géographique,
secteur, sous-secteur

Focus sur le Top 25

Investissements au T3

Le portefeuille *Growth*
Les licornes

Le portefeuille *Growth*
Les nouvelles frontières

Actualité ESG

Annexes

Lexique des principaux termes utilisés

Madame, Monsieur, Cher souscripteur Altaroc,

En préambule, nous vous rappelons que la performance d'un fonds de *Private Equity* se mesure sur le temps long : pendant les 4/5 premières années de sa vie (période d'investissement), le fonds investit dans des sociétés qu'il développe et revend, généralement au bout d'une période de 4 à 5 ans. Pour le souscripteur, cela signifie qu'il ne récupère son engagement initial qu'au bout de 7 à 8 ans et ne constatera la performance finale du fonds qu'une fois toutes les cessions réalisées, c'est-à-dire au bout de 10 ans.

Pour nous, qui gérons un fonds de fonds, une étape supplémentaire consiste à sélectionner les fonds sous-jacents et à réaliser une allocation dans ces fonds qui permette de respecter les engagements que nous avons pris en termes de qualité des gérants, de spécialisation sectorielle et de diversification géographique pour chacun des millésimes Altaroc.

Un fonds quasiment alloué à 100 % au bout de 18 mois

Pour le millésime AG 2021, 18 mois après sa création, la quasi-intégralité des engagements des souscripteurs a été allouée, pour environ 80 % dans 5 fonds gérés par des équipes de gestion ayant un *track-record* éprouvé au plan mondial et pour environ 20 % dans 4 co-investissements de grande qualité.

Déjà 62 % du fonds investi dans près de 360 sociétés en croissance

Dans un contexte morose pour l'activité du *Private Equity*, le rythme de déploiement du fonds est moins soutenu qu'en 2021. Au cours du trimestre, 3M€ ont été investis, dont 1,4M€ via le fonds Seven2 MidMarket X pour l'acquisition d'**Infraneo**, une société leader de l'ingénierie sur le marché européen, que nous vous présentons en page 14. Neuf autres sociétés sont entrées dans le portefeuille du fonds, principalement sur le segment du *Growth Equity*.

En dépit du ralentissement de l'activité, et comme nous vous l'avons annoncé dans le reporting à fin juin, le millésime devrait être complètement investi au bout de 3 à 4 ans.

Une courbe en J déjà effacée grâce à la très belle performance du portefeuille

Le fonds affiche à fin septembre un multiple de 1,04x : il a donc totalement effacé la fameuse courbe en J (cf. définition en annexe), ceci grâce à la performance très solide du portefeuille, qui affiche un multiple de 1,22x au 30 septembre alors même qu'un certain nombre de sociétés, acquises récemment, n'ont pas été revalorisées. Vous constaterez page 10 que sur les 9 premiers mois de l'année la valorisation du portefeuille a augmenté de 10,2 % (contre 8,8 % sur les 6 mois à fin juin) dans un environnement macro-économique dégradé, ce qui témoigne de la qualité des investissements réalisés à ce jour.

Nous sommes par ailleurs confiants dans la capacité des gérants à saisir les meilleures opportunités d'investissement pour les 38 % du fonds restant à investir.

Maurice Tchenio
Président

Frédéric Stolar
Managing Partner

Disclaimer

Lettre aux souscripteurs

DISCLAIMER

Profil du fonds

Chiffres clés

Performance du fonds - depuis l'origine

Performance du portefeuille - depuis l'origine

Performance du fonds - sur 9 mois

Performance du portefeuille - sur 9 mois

Création de valeur par sous-secteur

Portefeuille par zone géographique, secteur, sous-secteur

Focus sur le Top 25

Investissements au T3

Le portefeuille *Growth*
Les licornes

Le portefeuille *Growth*
Les nouvelles frontières

Actualité ESG

Annexes

Lexique des principaux termes utilisés

Ce rapport est mis à disposition sur une base confidentielle conformément au règlement. Les informations contenues dans ce document sont strictement confidentielles et vous sont remises au titre de votre qualité d'investisseur. Ce rapport ne doit pas être distribué, publié, reproduit ou utilisé, en totalité ou en partie, et son contenu ne doit pas être divulgué, discuté, cité ou mentionné (y compris dans tout document public, sur Internet ou dans tout autre média public) sans l'accord écrit préalable d'Amboise Partners sauf si la loi applicable ou une autorité de régulation l'exige. Les informations qu'il contient ne constituent pas une offre de souscription ou une sollicitation de conseil en investissement.

Toutes les déclarations et projections sont soumises à des risques, incertitudes et autres facteurs connus et inconnus. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les Investissements du fonds peuvent utiliser des règles de valorisation et/ou des normes de comptabilité qui peuvent différer d'un Investissement à l'autre. Ces différences peuvent affecter la capacité de la société de gestion à évaluer précisément les Investissements dans la mesure où il peut être relativement difficile pour Amboise Partners d'obtenir des valorisations fiables de la part des sociétés de gestion gérant certains Investissements.

Le portefeuille du Fonds étant principalement constitué de parts ou actions de fonds d'investissement lesquels sont investis principalement dans des actifs non cotés, ce produit présente un risque élevé de perte en capital et un caractère non liquide :

- **Risque de liquidité** : Le Fonds investit principalement indirectement en titres de sociétés non cotées. Ces titres ne sont pas liquides et il n'existe

pas de marché secondaire organisé facilitant les transactions. Le Fonds peut donc éprouver certaines difficultés à céder ses participations à un niveau de prix ou dans les délais souhaités. De plus, les cessions des parts du Fonds étant limitées conformément au règlement du Fonds, il sera difficile pour un Investisseur de céder ses Parts.

- **Risque de perte en capital** : Le Fonds n'est pas un fonds à capital garanti. Il est donc possible que le capital initialement investi ne soit pas restitué.
- **Risque lié au rapport de gestion du Fonds** : Compte tenu du nombre de sociétés sous-jacentes dans lequel le Fonds sera investi indirectement, le rapport de gestion du Fonds pourrait ne pas détailler l'ensemble de ces actifs afin de communiquer aux investisseurs des informations que la Société de Gestion estime compréhensibles par tout investisseur et cela en conformité avec la réglementation, notamment en ce qui concerne la composition de l'actif. De plus, les obligations de confidentialité auxquelles sont tenus le Fonds et la Société de Gestion pourraient limiter les informations communiquées aux porteurs de parts conformément à la réglementation applicable.
- **Risque de cession des parts** : Les parts du Fonds ne sont cessibles que sous certaines conditions assez limitatives.

Cette liste n'est pas exhaustive. Une liste plus détaillée des facteurs de risques est fournie à titre d'information dans l'annexe I du règlement du Fonds.

Profil du fonds Altaroc Global 2021

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

PROFIL DU FONDS

Chiffres clés

Performance du fonds - depuis l'origine

Performance du portefeuille - depuis l'origine

Performance du fonds - sur 9 mois

Performance du portefeuille - sur 9 mois

Création de valeur par sous-secteur

Portefeuille par zone géographique, secteur, sous-secteur

Focus sur le Top 25

Investissements au T3

Le portefeuille *Growth*
Les licornes

Le portefeuille *Growth*
Les nouvelles frontières

Actualité ESG

Annexes

Lexique des principaux termes utilisés



Code ISIN : **FR0014006351**

Format : **FPCI à appels de fonds différés - Fonds classé Article 8 (SFDR)**

Dépositaire : **CACEIS**

Frais de gestion :
2,5 % par an
Dégressif en fonction des montants souscrits

Carried interest ⁽¹⁾ :
20 %
sur les co-investissements⁽²⁾



Taille du fonds : **178,2M€**

▶ souscrits par les investisseurs (parts A)



1,8M€

▶ souscrits par l'équipe de gestion au titre du *carried interest* (parts C)



Date de création
31/03/2022
(18 mois)

Durée de vie
10 ans
prorogable 3 fois 1 an

(1) Honoraires de performance.

(2) Sur les plus-values générées par les co-investissements.

Chiffres clés au 30 septembre 2023

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Profil du fonds

CHIFFRES CLÉS

Performance du fonds - depuis l'origine

Performance du portefeuille - depuis l'origine

Performance du fonds - sur 9 mois

Performance du portefeuille - sur 9 mois

Création de valeur par sous-secteur

Portefeuille par zone géographique, secteur, sous-secteur

Focus sur le Top 25

Investissements au T3

Le portefeuille *Growth*
Les licornes

Le portefeuille *Growth*
Les nouvelles frontières

Actualité ESG

Annexes

Lexique des principaux termes utilisés

FONDS

► Performance



Multiple de performance

1,04x



Taux de rentabilité (TRI)

3,7%

► Activité



Montant appelé

124,7M€



Montant distribué

0M€

PORTEFEUILLE

► Performance



Multiple de performance

1,22x



Taux de rentabilité (TRI)

16%

► Activité



Montant investi

111,7M€

soit 62 % du fonds



Montant cédé

3,8M€

Performance du fonds au 30 septembre 2023

depuis
l'origine

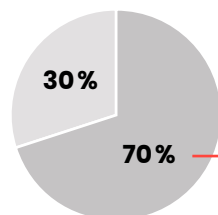
- Lettre aux souscripteurs
- Disclaimer
- Profil du fonds
- Chiffres clés

PERFORMANCE DU FONDS - DEPUIS L'ORIGINE

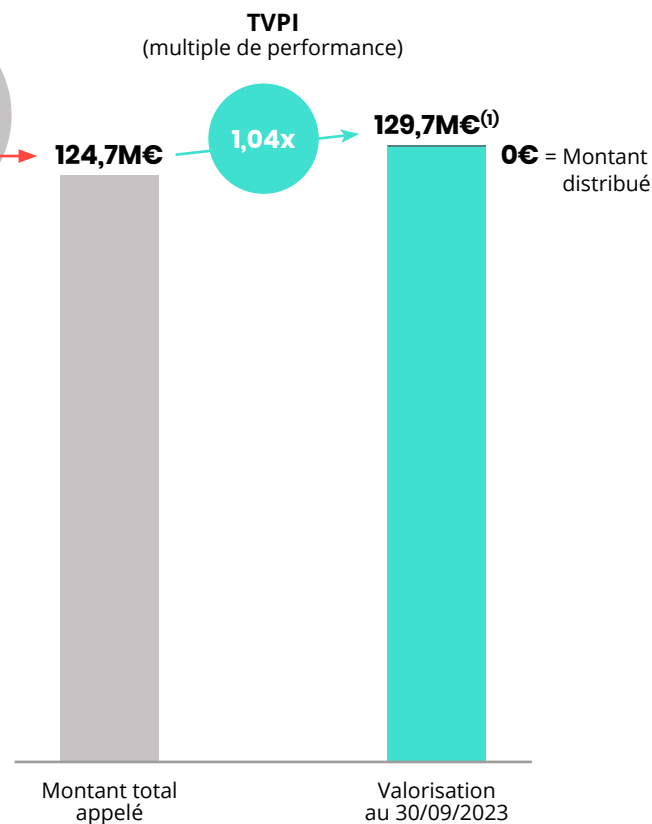
- Performance du portefeuille - depuis l'origine
- Performance du fonds - sur 9 mois
- Performance du portefeuille - sur 9 mois
- Création de valeur par sous-secteur
- Portefeuille par zone géographique, secteur, sous-secteur
- Focus sur le Top 25
- Investissements au T3
- Le portefeuille *Growth*
Les licornes
- Le portefeuille *Growth*
Les nouvelles frontières
- Actualité ESG
- Annexes
- Lexique des principaux termes utilisés

Taille du fonds⁽¹⁾

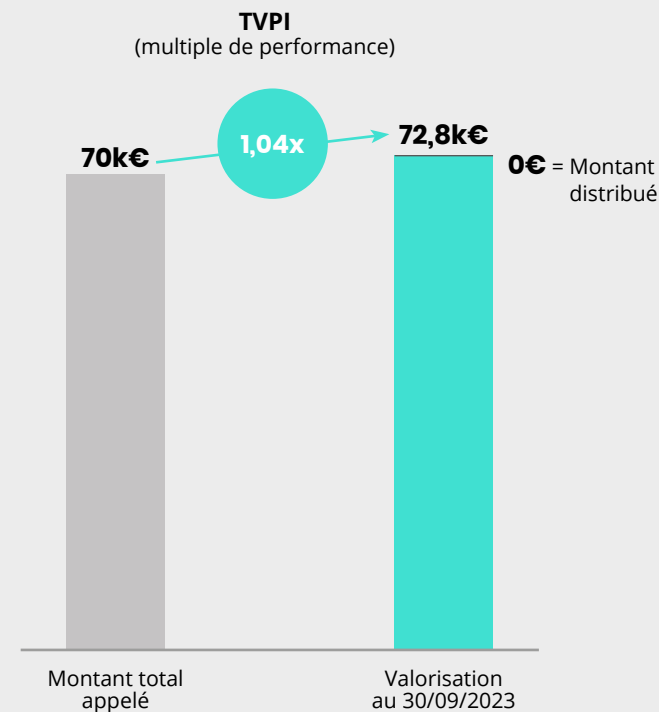
178,2M€



- Montant appelé
- Montant non appelé



PERFORMANCE DE L'INVESTISSEUR pour un engagement de 100k€ (soit 100 000 parts A)



(1) Souscripteurs parts A.

Performance du portefeuille au 30 septembre 2023

depuis
l'origine

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Profil du fonds

Chiffres clés

Performance du fonds -
depuis l'origine

PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE - DEPUIS L'ORIGINE

Performance du fonds - sur 9 mois

Performance du portefeuille -
sur 9 mois

Création de valeur par sous-secteur

Portefeuille par zone géographique,
secteur, sous-secteur

Focus sur le Top 25

Investissements au T3

Le portefeuille *Growth*
Les licornes

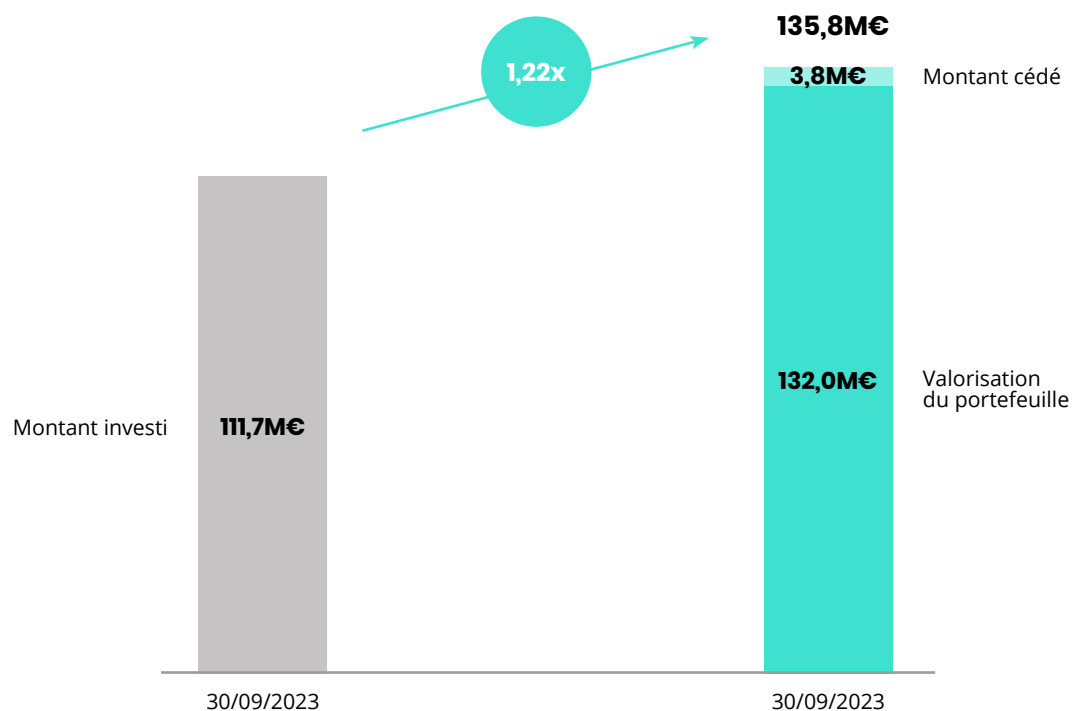
Le portefeuille *Growth*
Les nouvelles frontières

Actualité ESG

Annexes

Lexique des principaux termes utilisés

Multiple de performance



Performance du fonds sur 9 mois au 30 septembre 2023

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Profil du fonds

Chiffres clés

Performance du fonds - depuis l'origine

Performance du portefeuille - depuis l'origine

PERFORMANCE DU FONDS - SUR 9 MOIS

Performance du portefeuille - sur 9 mois

Création de valeur par sous-secteur

Portefeuille par zone géographique, secteur, sous-secteur

Focus sur le Top 25

Investissements au T3

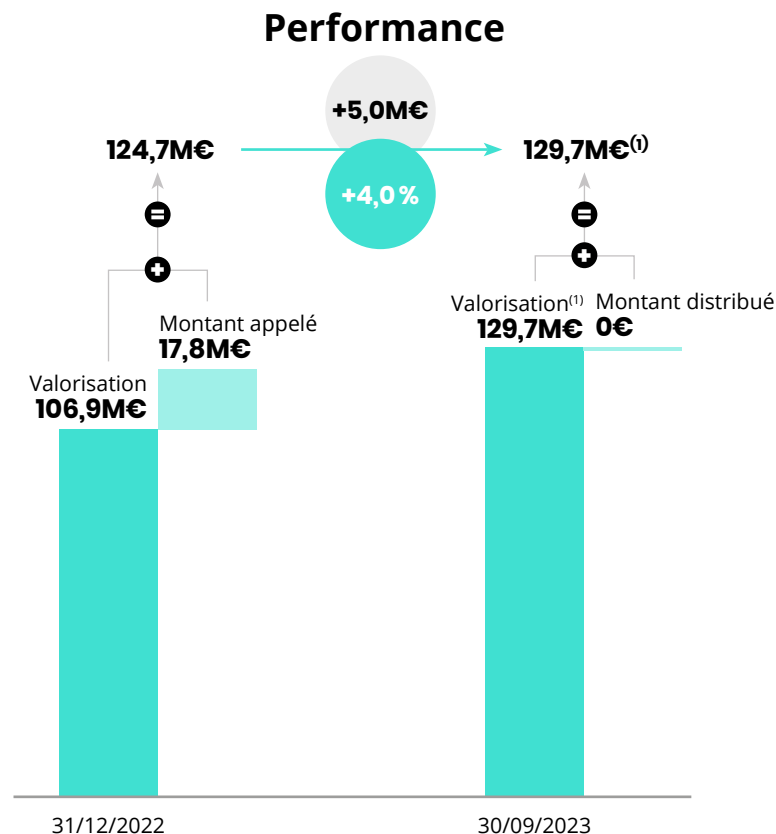
Le portefeuille *Growth*
Les licornes

Le portefeuille *Growth*
Les nouvelles frontières

Actualité ESG

Annexes

Lexique des principaux termes utilisés



DÉCOMPOSITION DE LA PERFORMANCE sur 9 mois

Création de valeur du portefeuille	+12,3M€
Écart de change	0,0M€
Provision pour <i>carried interest</i>	-1,7M€
Frais (incluant les frais d'Altarc et les frais sous-jacents)	-5,6M€
TOTAL	+5,0M€

+4,0%

En savoir + : voir explication de la performance détaillée en annexe.

(1) Souscripteurs parts A.

Décomposition de la performance du portefeuille ⁽¹⁾ sur 9 mois au 30 septembre 2023

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Profil du fonds

Chiffres clés

Performance du fonds - depuis l'origine

Performance du portefeuille - depuis l'origine

Performance du fonds - sur 9 mois

PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE - SUR 9 MOIS

Création de valeur par sous-secteur

Portefeuille par zone géographique, secteur, sous-secteur

Focus sur le Top 25

Investissements au T3

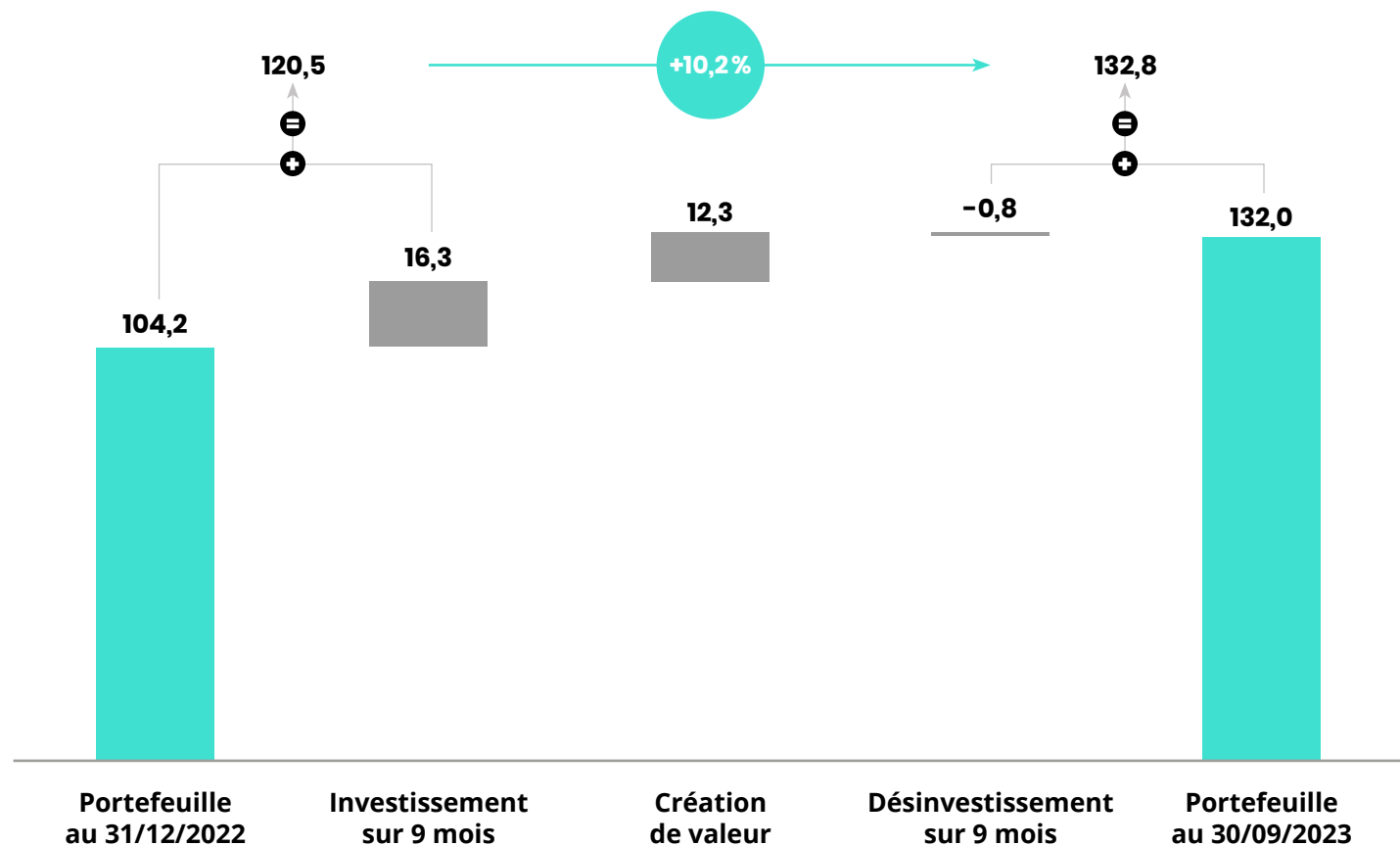
Le portefeuille *Growth*
Les licornes

Le portefeuille *Growth*
Les nouvelles frontières

Actualité ESG

Annexes






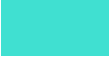










Lexique des principaux termes utilisés



(1) Ensemble des sociétés détenues en co-investissement et via les fonds sous-jacents

12,3M€ de création de valeur sur 9 mois

Décomposition par sous-secteur d'activité

Perte de valeur	Juste valeur du sous-secteur	Création de valeur
	 Telco 39,8M€ (4 sociétés)	 +6,4M€
	 Solutions logicielles 24,6M€ (142 sociétés)	 +2,0M€
	 Consumer 6,5M€ (25 sociétés)	 +0,8M€
	 Services B2B/B2C 17,3M€ (33 sociétés)	 +0,7M€
	 Services technologiques 17,2M€ (51 sociétés)	 +0,7M€
	 Santé 12,2M€ (45 sociétés)	 +0,6M€
	 Places de marché en ligne 3,1M€ (14 sociétés)	 +0,6M€
	 Services financiers 11,2M€ (45 sociétés)	 +0,5M€

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Profil du fonds

Chiffres clés

Performance du fonds - depuis l'origine

Performance du portefeuille - depuis l'origine

Performance du fonds - sur 9 mois

Performance du portefeuille - sur 9 mois

CRÉATION DE VALEUR PAR SOUS-SECTEUR

Portefeuille par zone géographique, secteur, sous-secteur

Focus sur le Top 25

Investissements au T3

Le portefeuille *Growth*
Les licornes

Le portefeuille *Growth*
Les nouvelles frontières

Actualité ESG

Annexes

Lexique des principaux termes utilisés

Répartition du portefeuille au 30 septembre 2023

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Profil du fonds

Chiffres clés

Performance du fonds -
depuis l'origine

Performance du portefeuille -
depuis l'origine

Performance du fonds - sur 9 mois

Performance du portefeuille -
sur 9 mois

Création de valeur par sous-secteur

**PORTEFEUILLE PAR
ZONE GÉOGRAPHIQUE,
SECTEUR, SOUS-SECTEUR**

Focus sur le Top 25

Investissements au T3

Le portefeuille *Growth*
Les licornes

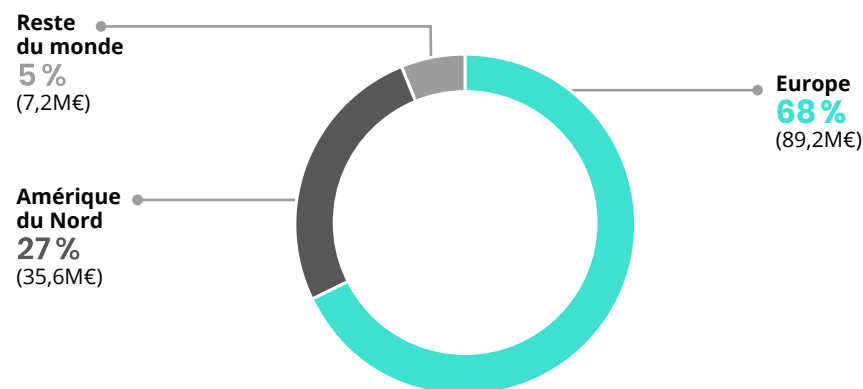
Le portefeuille *Growth*
Les nouvelles frontières

Actualité ESG

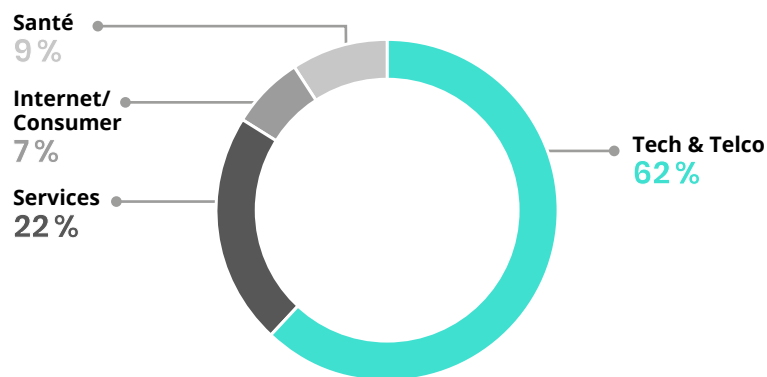
Annexes

Lexique des principaux termes utilisés

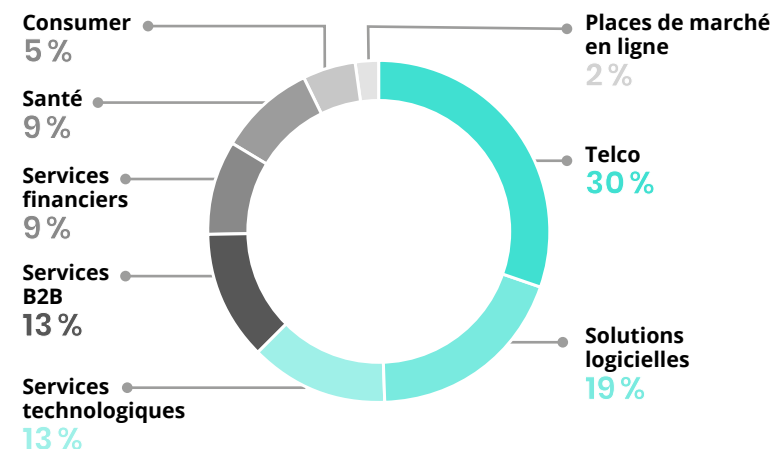
Par zone géographique



Par secteur




Par sous-secteur



Focus sur le Top 25

Au 30 septembre 2023, les 25 premières participations représentent 71 % de la juste valeur (Fair Market Value) du portefeuille.

Société	Fonds	Secteur	Sous-secteur	Pays	Juste valeur (FMV)	
					en M€	en %
Marlink	Co-invest	Tech & Telco	Telco	France	27,2	21 %
Dstny	Co-invest	Tech & Telco	Telco	Belgique	10,8	8 %
Odin Groep	Seven2 MidMarket X (et co-investissement)	Tech & Telco	Services Technologiques	Pays-Bas	10,3	8 %
Opteven	Seven2 MidMarket X (et co-investissement)	Services	Services B2B	France	8,9	7 %
Crystal	Seven2 MidMarket X	Services	Services Financiers	France	3,7	3 %
Mentaal Beter	Seven2 MidMarket X	Santé	Santé	Pays-Bas	3,3	2 %
Vitaprotech	Seven2 MidMarket X	Tech & Telco	Solutions Logicielles	France	2,8	2 %
Odigo	Seven2 MidMarket X	Tech & Telco	Solutions Logicielles	France	2,6	2 %
PIB Group	Apax X LP	Services	Services Financiers	Royaume-Uni	2,2	2 %
Efficy	Seven2 MidMarket X	Tech & Telco	Solutions Logicielles	Belgique	1,9	1 %
Corpuls	Nordic Capital XI	Santé	Santé	Allemagne	1,6	1 %
SavATree	Apax X LP	Services	Services B2B	États-Unis	1,6	1 %
Bonterra	Apax X LP (et Insight Partners XII)	Tech & Telco	Solutions Logicielles	États-Unis	1,6	1 %
Cadence Education	Apax X LP	Consumer	Consumer	États-Unis	1,5	1 %
American Water Resources	Apax X LP	Services	Services B2B	États-Unis	1,5	1 %
Infraneo	Apax MidMarket X	Services	Services B2B	France	1,4	1 %
T-Mobile	Apax X LP	Tech & Telco	Telco	Pays-Bas	1,3	1 %
Equashield	Nordic Capital XI	Santé	Santé	Israël	1,3	1 %
Authentic Brands Group	General Atlantic 2021	Consumer	Consumer	États-Unis	1,2	1 %
Lutech	Apax X LP	Tech & Telco	Services Technologiques	Italie	1,2	1 %
Authority Brands	Apax X LP	Services	Services B2B	États-Unis	1,2	1 %
Rodenstock	Apax X LP	Santé	Santé	Allemagne	1,2	1 %
Grace Software	Insight Partners XII	Services	Services Financiers	États-Unis	1,1	1 %
Infogain	Apax X LP	Tech & Telco	Services Technologiques	États-Unis	1,1	1 %
Riskpoint	Nordic Capital XI	Services	Services Financiers	Danemark	1,1	1 %
Total des 25 première participations					93,7	71 %
Autres sociétés Tech & Telco (186 sociétés)					20,7	16 %
Autres sociétés Internet/Consumer (37 sociétés)					6,9	5 %
Autres sociétés Services (70 sociétés)					5,9	4 %
Autres sociétés Santé (41 sociétés)					4,8	4 %
Total autres sociétés (334 sociétés)					38,3	29 %
Total des 359 participations					132,0	100 %

 Plus d'information sur le site www.altaroc.pe

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Profil du fonds

Chiffres clés

Performance du fonds - depuis l'origine

Performance du portefeuille - depuis l'origine

Performance du fonds - sur 9 mois

Performance du portefeuille - sur 9 mois

Création de valeur par sous-secteur

Portefeuille par zone géographique, secteur, sous-secteur

FOCUS SUR LE TOP 25

Investissements au T3

Le portefeuille *Growth*
Les licornes

Le portefeuille *Growth*
Les nouvelles frontières

Actualité ESG

Annexes

Lexique des principaux termes utilisés

3,0M€ investis au T3 2023

10 nouvelles sociétés acquises

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Profil du fonds

Chiffres clés

Performance du fonds - depuis l'origine

Performance du portefeuille - depuis l'origine

Performance du fonds - sur 9 mois

Performance du portefeuille - sur 9 mois

Création de valeur par sous-secteur

Portefeuille par zone géographique, secteur, sous-secteur

Focus sur le Top 25

INVESTISSEMENTS AU T3

Le portefeuille *Growth*
Les licornes

Le portefeuille *Growth*
Les nouvelles frontières

Actualité ESG

Annexes

Lexique des principaux termes utilisés



Services

Services financiers

0,1M€

investis

0

nouvelle société

Services B2B/B2C

1,7M€

investis dont **1,4M€**
dans **Infraneo**

3

nouvelles sociétés

Zoom sur



Infraneo est un acteur majeur de l'ingénierie sur le marché européen. Le groupe diagnostique et conseille des acteurs publics et privés dans la gestion patrimoniale des infrastructures pour remédier notamment à leur vieillissement et aux impacts du dérèglement climatique sur leur intégrité.

La société est reconnue dans quatre domaines d'expertises complémentaires (ingénierie des sols, cycle de l'eau, contrôle et essais et ingénierie des structures) et intervient sur l'ensemble du territoire français et européen avec 18 agences et 450 collaborateurs.

Son chiffre d'affaires a été multiplié par 4 depuis 2018 pour atteindre 56 millions en 2021 grâce, notamment, à des opérations de croissance externe. En 2023, l'acquisition d'Antémys, société spécialisée en géotechnique et essais, a ainsi permis à Infraneo d'étendre sa présence géographique sur la région Rhône-Alpes.

L'ambition du groupe est de devenir le leader européen de la gestion patrimoniale des infrastructures à travers la transformation digitale et une stratégie d'acquisition. Fort de 25 brevets actifs, la recherche et l'innovation sont au cœur de l'ADN d'Infraneo, ce qui le démarque de ses concurrents.

[+ d'info sur www.altaroc.pe](http://www.altaroc.pe)



Tech & Telco

Solutions logicielles

0,7M€

investis

4

nouvelles sociétés

Services technologiques

0,1M€

investis

0

nouvelle société

Telco

Aucun investissement réalisé
au cours du 3^e trimestre



Internet/Consumer

Places de marché en ligne

Aucun investissement réalisé
au cours du 3^e trimestre

Consumer

Aucun investissement
significatif réalisé
au cours du 3^e trimestre

1

nouvelle société



Santé

Santé

0,3M€

investis

2

nouvelles sociétés

Les sociétés du portefeuille Growth

Des sociétés très innovantes et en forte croissance

Ces sociétés, majoritairement détenues **via GA 2021 et Insight XII**, sont pour la plupart situées en **Amérique du Nord** (70 % de la juste valeur au 30 septembre). Elles opèrent principalement dans les **Tech & Telco** (58 % de la juste valeur au 30 septembre).

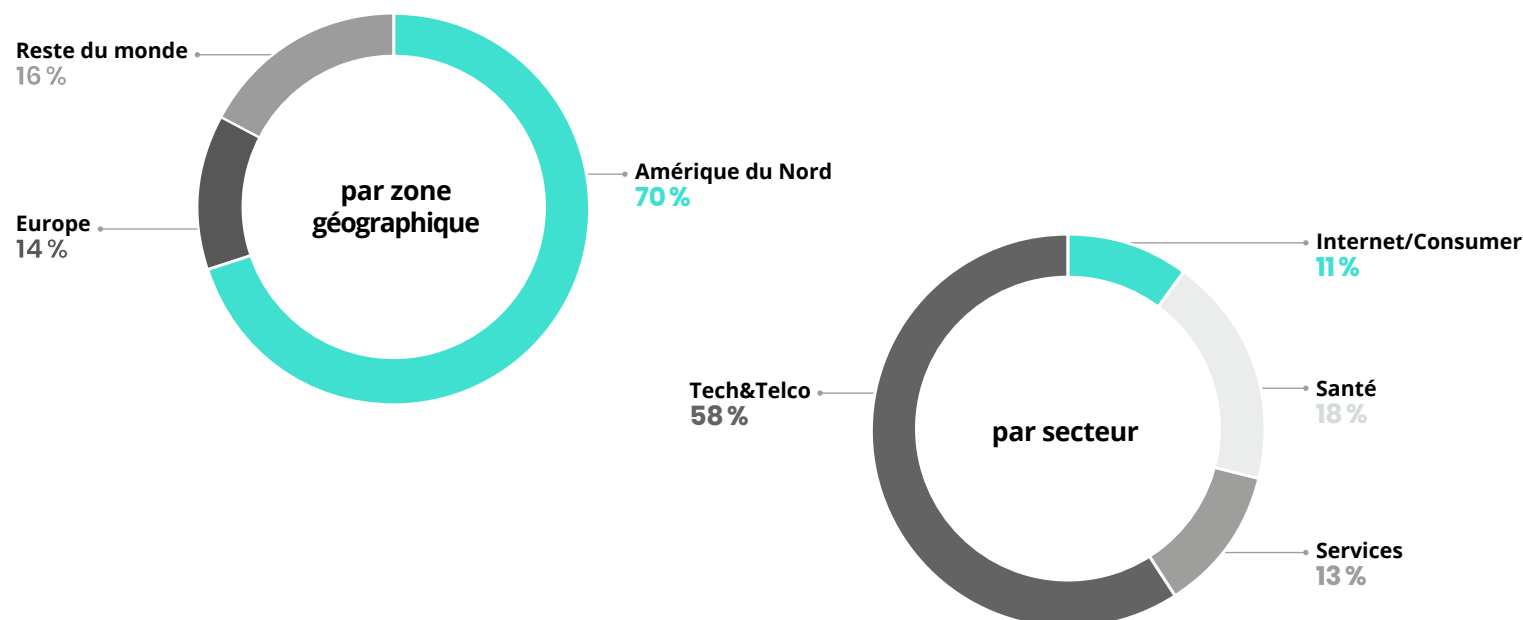
Les licornes représentent environ **6 % de la juste valeur** du portefeuille au 30/09/2023.

59 licornes dans le portefeuille au 30 septembre



▶ [Accéder à plus d'information sur le site www.altaroc.pe.](http://www.altaroc.pe)

Répartition de la juste valeur des licornes au 30 septembre 2023



Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Profil du fonds

Chiffres clés

Performance du fonds - depuis l'origine

Performance du portefeuille - depuis l'origine

Performance du fonds - sur 9 mois

Performance du portefeuille - sur 9 mois

Création de valeur par sous-secteur

Portefeuille par zone géographique, secteur, sous-secteur

Focus sur le Top 25

Investissements au T3

LE PORTEFEUILLE GROWTH LES LICORNES

Le portefeuille Growth
Les nouvelles frontières

Actualité ESG

Annexes

Lexique des principaux termes utilisés

Les sociétés du portefeuille Growth

3 sociétés Nouvelles frontières acquises au 3^e trimestre via General Atlantic et Insight Partners

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Profil du fonds

Chiffres clés

Performance du fonds - depuis l'origine

Performance du portefeuille - depuis l'origine

Performance du fonds - sur 9 mois

Performance du portefeuille - sur 9 mois

Création de valeur par sous-secteur

Portefeuille par zone géographique, secteur, sous-secteur

Focus sur le Top 25

Investissements au T3

Le portefeuille Growth
Les licornes

LE PORTEFEUILLE GROWTH
LES NOUVELLES FRONTIÈRES

Actualité ESG

Annexes

Lexique des principaux termes utilisés



Tech
& Telco



Santé



Fondée en 2020, **Aily Labs** est une application mobile d'intelligence décisionnelle qui cherche à révolutionner le suivi des indicateurs de performance d'une entreprise. Grâce à **Aily Labs** les collaborateurs des sociétés disposent en temps réel d'une vue globale des données de l'entreprise et des impacts de différents scénarios de décisions.

L'entreprise mondiale de soins de santé Sanofi a annoncé le déploiement en juin dernier de l'application Aily à grande échelle (appelée *plai* en interne), qui donne une vue holistique de toutes les activités commerciales de Sanofi et qui facilite le processus de transformation digitale mené à l'échelle de l'entreprise. En exploitant la puissance de l'IA, Aily aide des milliers de décideurs de Sanofi (des cadres supérieurs aux opérateurs sur le terrain) à prendre des décisions pour accélérer la découverte de nouveaux traitements, améliorer la conception des essais cliniques et faciliter la production et la livraison des médicaments.

+ d'info sur <https://ailylabs.com/>



Altruist est une société basée à Los Angeles qui propose une plateforme tout-en-un pour rendre les conseils financiers personnalisés plus efficaces, plus abordables et plus accessibles. **Altruist** offre aux conseillers américains une plateforme numérique intégrée qui leur permet d'ouvrir des comptes, de créer des modèles financiers, d'investir pour les clients, de produire des rapports de performance et de réaliser leur facturation. L'élimination des tâches opérationnelles rendue possible par la plateforme permet aux conseillers de gagner du temps et de se concentrer sur l'amélioration du service client.

Grâce à **Altruist**, les atouts de la technologie intelligente sont mis au service des clients qui bénéficient à la fois de conseils personnalisés et de procédures efficaces.

+ d'info sur <https://altruist.com/>



GoodVets a été créée en 2016 par Ryan Joseph avec l'ambition de moderniser les soins vétérinaires au sein de centres spécialisés, en partenariat avec l'association Doctors of Veterinary Medicine (DVMs). **GoodVets** permet aux vétérinaires américains de réaliser un éventail de soins allant de simples diagnostics à la chirurgie dans ses 22 centres équipés d'infrastructures spécialisées.

La propriété des centres GoodVets étant partagée entre cette dernière et l'association DVMs, le business model de l'entreprise repose sur un alignement d'intérêts propice à sa croissance. L'attractivité de **GoodVets** permet d'attirer de nombreux vétérinaires désireux de participer à l'aventure entrepreneuriale.

+ d'info sur <https://goodvets.com/>

Actualité ESG

Amboise Partners a finalisé son premier Rapport ESG



[▶ Consultable en ligne](#)

Consciente que les critères ESG deviennent des éléments essentiels pour les investisseurs, Amboise Partners a formalisé **sa stratégie et sa feuille de route ESG** qu'elle livre dans son premier **Sustainability report**.

Cette stratégie se confond avec la raison d'être de la société de gestion : **rendre accessible** aux clients privés le *Private Equity* de qualité institutionnelle afin de contribuer à **la réduction des inégalités**.

Fort de cette vision, Amboise Partners a formulé trois engagements en matière d'ESG :

Participer
à la croissance pérenne
de l'économie



Optimiser
l'impact ESG
de ses gérants



Contribuer
à résoudre
des enjeux sociétaux



Ces engagements reposent sur sept Objectifs de Développement Durable (ODDs) du référentiel des Nations Unies. Ambitieux tout en restant réalistes, ils soulignent la conviction d'Amboise Partners selon laquelle le *Private Equity* est un vecteur puissant pour conjuguer croissance et sens.

- Lettre aux souscripteurs
- Disclaimer
- Profil du fonds
- Chiffres clés
- Performance du fonds - depuis l'origine
- Performance du portefeuille - depuis l'origine
- Performance du fonds - sur 9 mois
- Performance du portefeuille - sur 9 mois
- Création de valeur par sous-secteur
- Portefeuille par zone géographique, secteur, sous-secteur
- Focus sur le Top 25
- Investissements au T3
- Le portefeuille *Growth*
Les licornes
- Le portefeuille *Growth*
Les nouvelles frontières

ACTUALITÉ ESG

- Annexes
- Lexique des principaux termes utilisés

Annexe 1

Décomposition de la performance sur 9 mois (au 30/09/2023) pour les souscripteurs du fonds⁽¹⁾

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Profil du fonds

Chiffres clés

Performance du fonds - depuis l'origine

Performance du portefeuille - depuis l'origine

Performance du fonds - sur 9 mois

Performance du portefeuille - sur 9 mois

Création de valeur par sous-secteur

Portefeuille par zone géographique, secteur, sous-secteur

Focus sur le Top 25

Investissements au T3

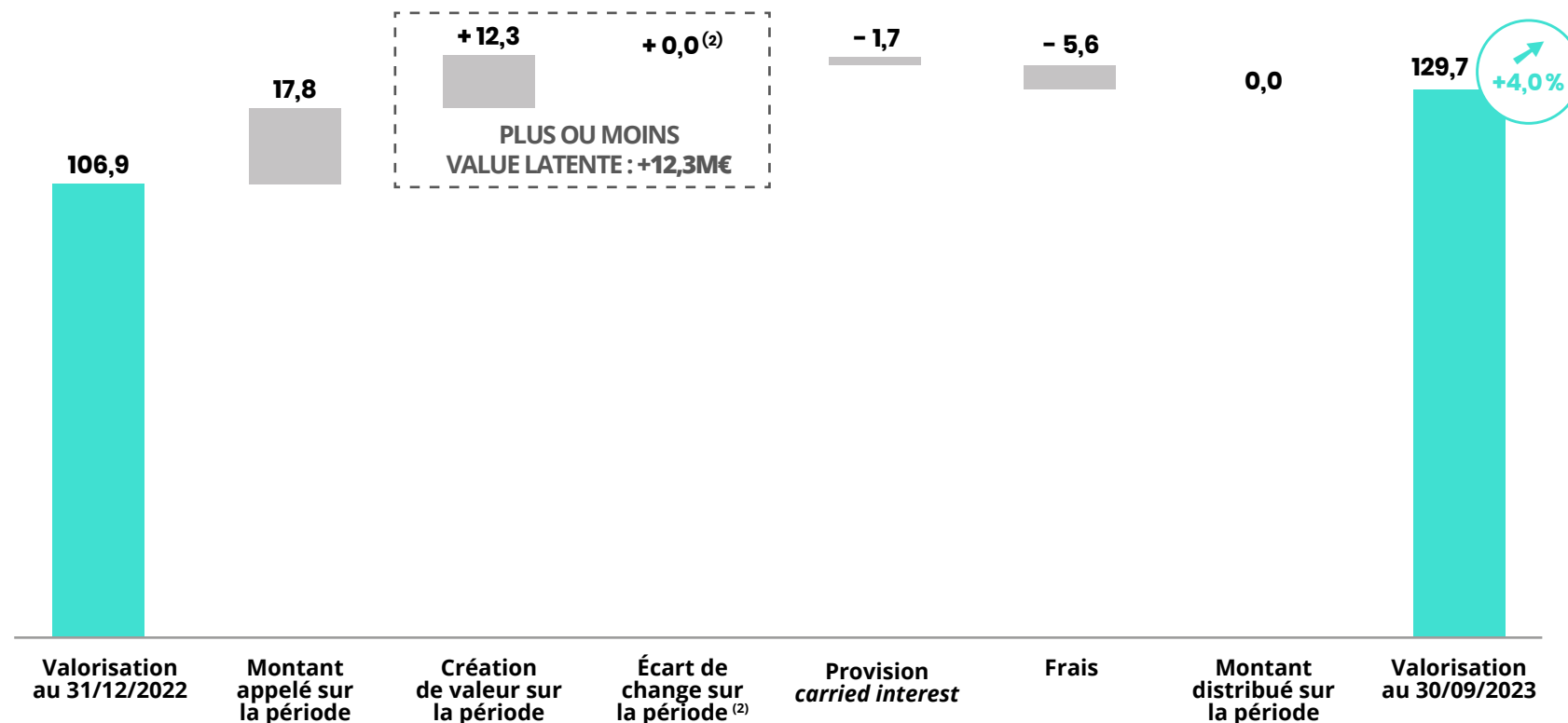
Le portefeuille *Growth*
Les licornes

Le portefeuille *Growth*
Les nouvelles frontières

Actualité ESG

ANNEXES

Lexique des principaux termes utilisés



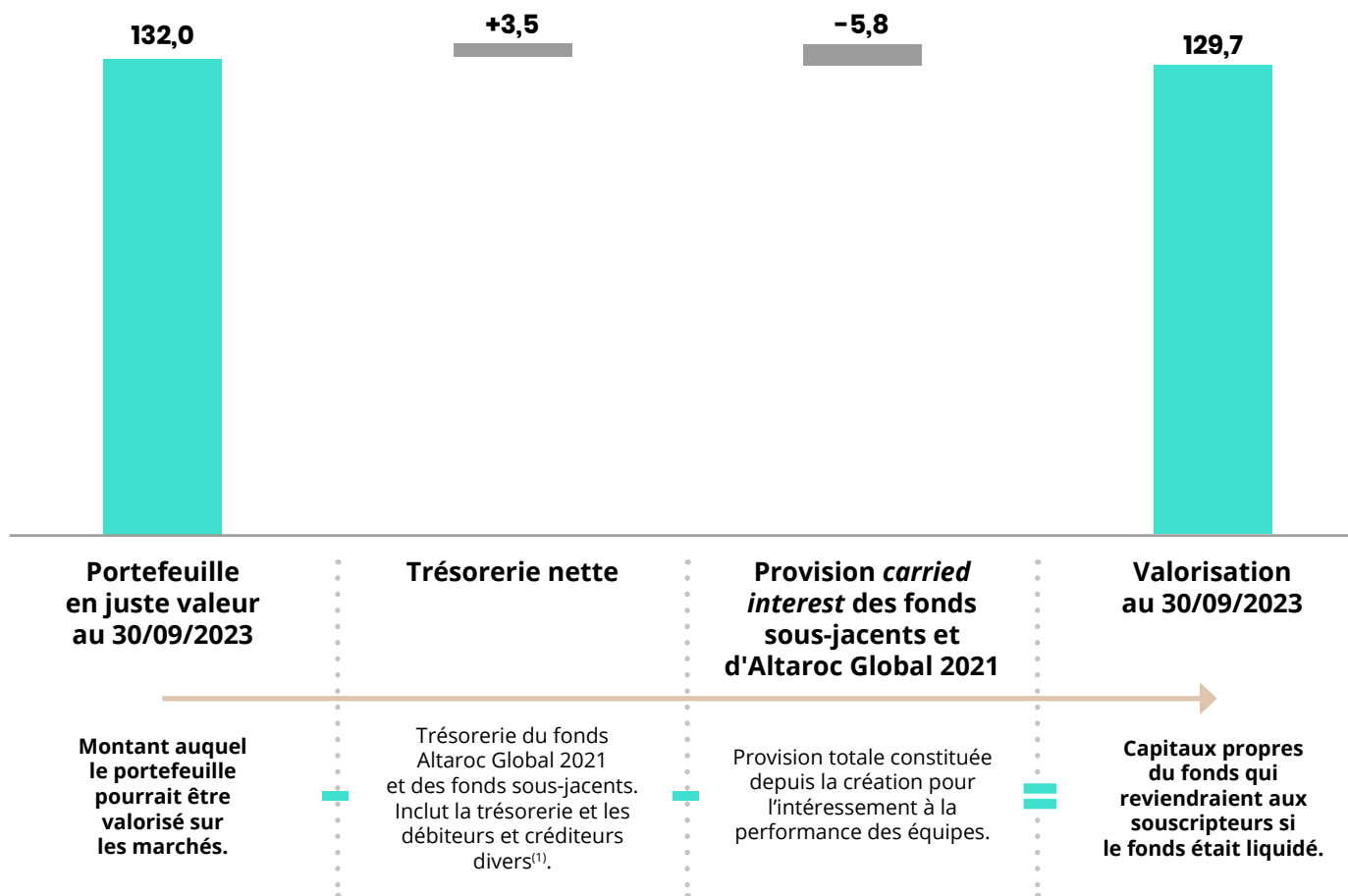
Montants appelés

(1) Les montants affichés sur cette page concernent uniquement les parts A.

(2) Écart entre la création de valeur calculée en additionnant la création de valeur générée par chacune des sociétés du portefeuille et la création de valeur issue de la comptabilité des fonds sous-jacents. Cet écart s'explique par l'effet de change.

Annexe 2

Réconciliation entre l'Actif Net Réévalué (ANR) du fonds Altaroc Global 2021 et le portefeuille en juste valeur au 30 septembre 2023



(1) La trésorerie des fonds sous-jacents inclut principalement les lignes de crédit utilisées pour financer les acquisitions ainsi que les frais de gestion des fonds sous-jacents.

- Lettre aux souscripteurs
- Disclaimer
- Profil du fonds
- Chiffres clés
- Performance du fonds - depuis l'origine
- Performance du portefeuille - depuis l'origine
- Performance du fonds - sur 9 mois
- Performance du portefeuille - sur 9 mois
- Création de valeur par sous-secteur
- Portefeuille par zone géographique, secteur, sous-secteur
- Focus sur le Top 25
- Investissements au T3
- Le portefeuille *Growth*
Les licornes
- Le portefeuille *Growth*
Les nouvelles frontières
- Actualité ESG

ANNEXES

Lexique des principaux termes utilisés

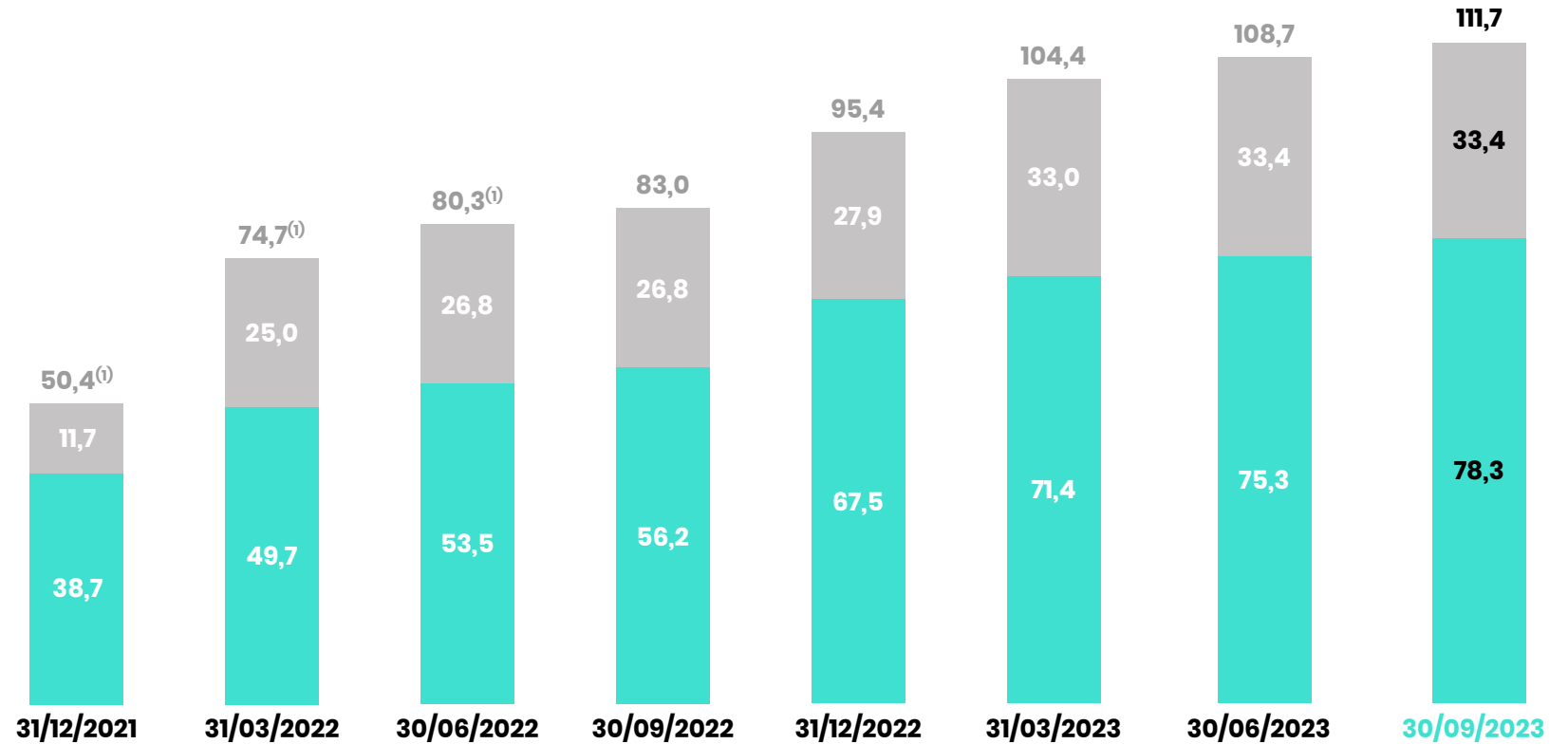
Annexe 3

Investissements cumulés⁽¹⁾ depuis la création du fonds

- Lettre aux souscripteurs
- Disclaimer
- Profil du fonds
- Chiffres clés
- Performance du fonds - depuis l'origine
- Performance du portefeuille - depuis l'origine
- Performance du fonds - sur 9 mois
- Performance du portefeuille - sur 9 mois
- Création de valeur par sous-secteur
- Portefeuille par zone géographique, secteur, sous-secteur
- Focus sur le Top 25
- Investissements au T3
- Le portefeuille *Growth*
Les licornes
- Le portefeuille *Growth*
Les nouvelles frontières
- Actualité ESG

ANNEXES

Lexique des principaux termes utilisés



■ Montants investis en co-investissement en M€

■ Montants investis *via* les fonds en M€

(1) Seuls sont pris en compte les investissements dont les montants ont été décaissés.

Annexe 4

Focus sur les montants investis au 30 septembre 2023

111,7M€
investis
dont

78,3M€ investis *via* les fonds

soit
54%
du montant
alloué aux fonds

Apax

Apax X LP

22,8M€

95 % du fonds investis
au 30/09/2023

seven2

Seven2 MidMarket X

21,6M€

58 % du fonds investis
au 30/09/2023

INSIGHT
VENTURE PARTNERS

Insight XII

16,3M€

71 % du fonds investis
au 30/09/2023

GENERAL
ATLANTIC

General Atlantic 2021

13,1M€

58 % du fonds investis
au 30/09/2023

NORDIC CAPITAL

Nordic Capital

4,5M€

13 % du fonds investi
au 30/09/2023

33,4M€ de co-investissements

soit
93%
du montant alloué aux
co-investissements

investis dans 4 sociétés aux côtés de ces gérants

MARLINK
Connect smarter. Anywhere.

11,7M€

dstny

10,6M€

odin
GROEP

6,0M€

opte✓**ven**

5,1M€

▶ Accéder à plus d'information
en cliquant sur les logos

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Profil du fonds

Chiffres clés

Performance du fonds -
depuis l'origine

Performance du portefeuille -
depuis l'origine

Performance du fonds - sur 9 mois

Performance du portefeuille -
sur 9 mois

Création de valeur par sous-secteur

Portefeuille par zone géographique,
secteur, sous-secteur

Focus sur le Top 25

Investissements au T3

Le portefeuille *Growth*
Les licornes

Le portefeuille *Growth*
Les nouvelles frontières

Actualité ESG

ANNEXES

Lexique des principaux termes utilisés

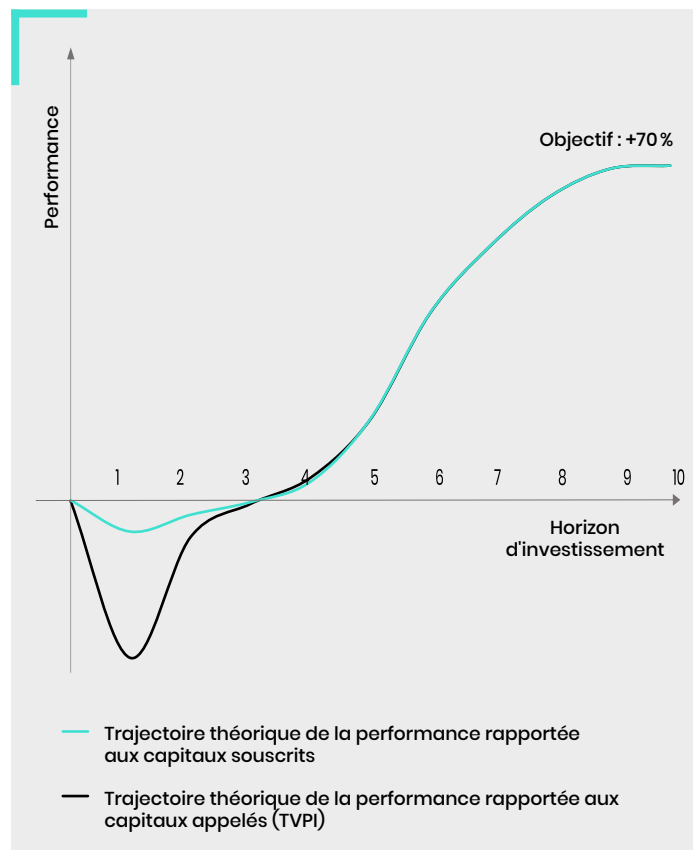
Annexe 5

Rappel méthodologique : la courbe en J

- Lettre aux souscripteurs
- Disclaimer
- Profil du fonds
- Chiffres clés
- Performance du fonds - depuis l'origine
- Performance du portefeuille - depuis l'origine
- Performance du fonds - sur 9 mois
- Performance du portefeuille - sur 9 mois
- Création de valeur par sous-secteur
- Portefeuille par zone géographique, secteur, sous-secteur
- Focus sur le Top 25
- Investissements au T3
- Le portefeuille *Growth*
Les licornes
- Le portefeuille *Growth*
Les nouvelles frontières
- Actualité ESG

ANNEXES

Lexique des principaux termes utilisés



Maurice Tchenio

[Voir la vidéo](#)

Pour vous permettre de tout comprendre à la « Courbe en J », nous vous proposons de visionner cette courte vidéo explicative.

Comment apprécier la performance d'un fonds de *Private Equity* ?

Comme dans toutes les catégories d'actifs privés, **les frais de gestion en *Private Equity* sont calculés sur la taille de l'enveloppe gérée**, ici sur les capitaux souscrits par l'investisseur. Ces frais permettent entre autres aux équipes de mener leurs recherches d'opportunités d'investissement et leurs diligences sur des actifs complexes et difficiles d'accès, car non cotés.

Cependant, en *Private Equity* :

- **Le portefeuille ne travaille pas à pleine capacité dès le 1^{er} jour**, il faut quatre à cinq ans pour que les fonds investissent l'intégralité des capitaux souscrits avec comme conséquence des **appels de fonds différés qui suivent le même rythme**.
- **Les revalorisations ne sont pas immédiates** puisque la plupart des investissements effectués ne sont comptablement revalorisés que 12 mois plus tard.

Il en résulte que sur les premières années, l'accroissement de la valeur du portefeuille n'est pas suffisant pour couvrir les frais.

Cette réalité est encore exacerbée par le fait que l'indicateur clé de reporting trimestriel fourni par les fonds de *Private Equity* est le TVPI, dont le dénominateur est constitué des capitaux appelés et non des capitaux souscrits.

$$\text{TVPI en \%} = \frac{\text{Accroissement de valeur du portefeuille} - \text{Frais de gestion}}{\text{Capitaux appelés}}$$

Par conséquent, **la performance de tous les fonds de *Private Equity* est généralement fortement négative au cours des deux à trois premières années**. C'est ce que l'on appelle dans le langage du *Private Equity* la « courbe en J ». Tous les fonds dans lesquels nous avons investi (sans exception) subissent ce phénomène de courbe en J, ce qui **ne les a pas empêchés de délivrer d'excellentes performances à long terme**.

Pour les investisseurs privés qui ne sont peut-être pas familiers avec cet aspect spécifique du *Private Equity* et qui peuvent légitimement s'inquiéter de l'apparente perte de valeur de leur investissement au cours de ces deux à trois premières années de la vie du fonds, **nous suggérons qu'ils se reconforment en évaluant la performance par rapport aux capitaux souscrits**.

$$\text{Performance en \%} = \frac{\text{Accroissement de valeur du portefeuille} - \text{Frais de gestion}}{\text{Capitaux souscrits}}$$

Lexique des principaux termes utilisés

Lettre aux souscripteurs
Disclaimer
Profil du fonds
Chiffres clés
Performance du fonds - depuis l'origine
Performance du portefeuille - depuis l'origine
Performance du fonds - sur 9 mois
Performance du portefeuille - sur 9 mois
Création de valeur par sous-secteur
Portefeuille par zone géographique, secteur, sous-secteur
Focus sur le Top 25
Investissements au T3
Le portefeuille *Growth* Les licornes
Le portefeuille *Growth* Les nouvelles frontières
Actualité ESG
Annexes

LEXIQUE DES PRINCIPAUX TERMES UTILISÉS

Actif global : Il correspond à une date donnée à la somme de l'Actif Net Réévalué (ANR), des capitaux non encore appelés et des distributions réalisées à cette date.

Actif Net Réévalué (ANR) : Il représente la valeur totale des actifs du fonds moins son passif. Il se calcule donc en additionnant le portefeuille en juste valeur, la trésorerie et les dettes du fonds (y compris la dette de *carried interest*).

La variation de l'ANR sur une période donnée vient de la création de valeur générée par le portefeuille sur la période à laquelle on soustrait l'ensemble des frais et la dotation à la provision de *carried interest*.

Appel de fonds : Un appel de fonds est une demande faite aux souscripteurs de libérer tout ou partie du capital qu'ils se sont engagés à souscrire dans le fonds. L'appel permet de financer l'acquisition des sociétés cibles et les frais du fonds. Dans le cas d'Altarc, étant donné que les millésimes sont à appels de fonds différés, le souscripteur verse ses capitaux – dans la limite de son engagement pris lors de la souscription – en plusieurs appels de fonds successifs.

Build-up : La *build-up* est une stratégie de croissance externe, fondée sur l'acquisition d'entreprises du même secteur (souvent des entreprises concurrentes), dans le but de créer des synergies industrielles.

Buy-Out (ou capital transmission) : Il représente de loin la part la plus significative du capital investissement et intervient lors de la cession ou du rachat d'une entreprise. L'opération d'investissement s'accompagne souvent d'un recours à l'endettement ('leverage' en anglais). On parle alors de LBO (*Leverage Buy-Out*).

Capital investissement (ou Private Equity) : Le capital investissement consiste à accompagner le développement et/ou améliorer la performance d'entreprises non cotées *via* la prise de participations significatives dans leur capital.

Carried interest : Intéressement à la performance revenant aux équipes des sociétés de gestion calculé sur la base des produits et des plus-values d'un fonds de capital investissement (généralement 20 %).

Co-investissement : Désigne une participation minoritaire dans une entreprise qu'un investisseur prend à côté d'un fonds. Un fonds peut être amené à proposer des co-investissements pour compléter sa mise de fonds (opération qui dépasse son ticket maximum d'investissement par opération) ou pour respecter ses ratios d'emprise (pourcentage de détention maximum d'une entreprise). Pour l'investisseur, les frais de gestion et de souscription sont dans la plupart des cas inférieurs à ceux constatés pour des opérations *via* des fonds.

Due diligence : Ensemble des mesures d'audit et d'analyses permettant à l'investisseur en capital de fonder son jugement sur l'activité, la situation financière, les résultats, les perspectives de développement et l'organisation de l'entreprise qui fait l'objet d'un projet d'acquisition.

ESG : Environnement, Social, Gouvernance. Une démarche ESG est une démarche qui prend en considération les sujets relatifs à l'environnement, les aspects sociaux et la gouvernance.

FinTech : La FinTech, contraction de *Financial Technology* désigne des petites entreprises (start-up et PME) qui fournissent des services financiers grâce à des solutions innovantes. Les domaines d'application sont variés : paiement mobile, financement participatif (*crowdfunding*), gestion de l'épargne, conseil financier en ligne...

Lexique des principaux termes utilisés (suite)

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Profil du fonds

Chiffres clés

Performance du fonds -
depuis l'origine

Performance du portefeuille -
depuis l'origine

Performance du fonds - sur 9 mois

Performance du portefeuille -
sur 9 mois

Création de valeur par sous-secteur

Portefeuille par zone géographique,
secteur, sous-secteur

Focus sur le Top 25

Investissements au T3

Le portefeuille *Growth*
Les licornes

Le portefeuille *Growth*
Les nouvelles frontières

Actualité ESG

Annexes

LEXIQUE DES PRINCIPAUX
TERMES UTILISÉS

Growth Capital (ou capital développement) : Le fonds prend une participation au sein d'une entreprise qui existe depuis plusieurs années et qui est rentable ou proche de l'équilibre. L'investissement sert à consolider la structure financière afin de passer à une nouvelle étape de développement.

Juste valeur (Fair Market Value) : La juste valeur est une norme comptable consistant à valoriser les actifs et les passifs sur la base d'une estimation de leur valeur de marché.

Licorne : Dans le monde des entreprises, une licorne est une start-up valorisée à plus d'un milliard de dollars.

Montant alloué : Il s'agit du capital qui a été alloué aux fonds sous-jacents. Dans le cas d'AG 2021 ce montant correspond en cible à environ à environ 144M€ (environ 80 % du millésime).

Montant investi : Il s'agit du montant qui a été investi par le fonds *via* les fonds et en co-investissement.

NewCo : Dénomination générique d'une entreprise née d'une scission, de startup ou de filiales, avant l'attribution de son nom définitif.

Nouvelles frontières : Ce sont des sociétés qui apportent des innovations majeures ou se positionnent dans de nouveaux métiers dans des domaines tels que le développement durable, la santé, les loisirs ou le domaine spatial.

Refinancement : Opération qui consiste à modifier la structure d'endettement d'une entreprise, le plus souvent pour augmenter le niveau de la dette et réduire les fonds propres, de manière à faire remonter une partie de leur mise aux investisseurs en Private Equity.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) : Entré en vigueur le 10 mars 2021, il s'agit d'un règlement européen qui a pour ambition d'encadrer à plusieurs niveaux l'intégration des enjeux ESG (Environnementaux Sociaux et de Gouvernance) par les acteurs financiers. Ce nouveau règlement vise à encadrer la finance dans une transition environnementale et durable.

ALTAROC

Private Equity is now yours

En savoir plus :
www.altaroc.pe

Amboise Partners SA
Société de gestion de portefeuille française agréée
par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro GP97022
61 rue des Belles Feuilles - 75016 PARIS
+33 (0)1 86 65 98 20

Document conçu et rédigé
par l'équipe Amboise Partners.
Création et réalisation : SEITOSEI.