

# Reporting

## Altaroc Global 2022

au 31 mars 2023



Bridgepoint



SYMPHONY  
TECHNOLOGY  
GROUP



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

*Ce document est le reporting du fonds Altaroc Global 2022. Les performances de ce fonds ne préjugent pas  
des performances des autres fonds Altaroc Global.*

**ALTAROC**  
Private Equity is now yours

# SOMMAIRE

Lettre aux souscripteurs	3
Disclaimer	4
Rappels méthodologiques	5
Altaroc Global 2022, un fonds investi aux côtés de 5 gérants de premier plan	6
Allocation du millésime	7
Chiffres clés au 31 mars 2023	9
Performance du fonds	10
Performance du portefeuille	11
Focus sur les investissements au 31 mars 2023	12
Focus sur les sociétés du portefeuille	14
Événements postérieurs au 31 mars 2023	18
Approche ESG pour le fonds	19
Lexique des principaux termes utilisés	21



Ce pictogramme vous informe que vous pouvez accéder à des contenus supplémentaires en ligne.

# Lettre aux souscripteurs

## LETTRE AUX SOUSCRIPTEURS

Disclaimer

Rappels méthodologiques

« Altaroc Global 2022,  
un fonds investi aux côtés  
de 5 gérants de premier plan »

Allocation du millésime

Chiffres clés au 31 mars 2023

Décomposition de la performance -  
Fonds

Décomposition de la performance -  
Portefeuille

Focus sur les investissements  
au 31 mars 2023

Focus sur sociétés du portefeuille

Événements postérieurs  
au 31 mars 2023

Approche ESG pour le fonds

Lexique des principaux termes utilisés

Cher investisseur Altaroc,

Nous avons le plaisir de vous adresser le reporting du fonds Altaroc Global 2022 au 31 mars 2023 dont voici les points saillants :

### ● Une taille finale du fonds de 465M€

Le millésime, dont nous avons finalisé la levée le 31 mars 2023, affiche une taille finale de 465M€, quasiment en ligne avec l'objectif initial de 500M€ que nous nous étions fixé en dépit de conditions macro et géopolitiques difficiles.

### ● Négociation en cours de finalisation avec deux gérants pour investir 50M€ dans deux fonds supplémentaires

Ces 50M€ venant s'ajouter aux 319M€ déjà alloués au 31 mars, nous aurons ainsi finalisé notre allocation des 80 % du portefeuille investis via les fonds, avec une sélection de 8 fonds mondiaux de premier plan.

### ● Premier investissement réalisé *via* le fonds Apax XI LP dans la société IBS Software

Le fonds Apax XI LP ayant annoncé en avril avoir réalisé son premier investissement dans **IBS Software** – un leader des solutions logicielles en SaaS dédiées aux acteurs de la logistique et du tourisme – ce sont désormais quatre fonds sur les six en portefeuille qui ont commencé à déployer leurs capitaux, à savoir Hg Saturn 3 (large cap), Hg Genesis 10 (mid cap), Apax XI LP et Bridgepoint VII. Ce dernier a d'ailleurs annoncé un troisième investissement en avril dans la société **Windar**, un acteur leader de la transition énergétique qui fournit des composants pour les marchés de l'éolien 'on' et 'off-shore'.

### ● Solide performance du portefeuille, avec une création de valeur de +6,6 % depuis la création du fonds

En faisant l'hypothèse conservatrice que l'ensemble des investissements a été réalisé à la date de création du fonds, la valorisation du portefeuille a augmenté de 6,6 % (5,0M€) en dépit d'un effet de change négatif de -5,0 % (-3,8M€). Cette hausse reflète la très bonne performance opérationnelle des sociétés du portefeuille dans un contexte géopolitique et économique volatil et incertain.

En dépit de la création de valeur générée par le portefeuille, la valeur du fonds a diminué de 1,2 % sur la période (cf. page 10) en raison de l'impact des frais. Ces derniers sont en effet calculés sur les montants souscrits (300M€ au 31 mars 2023) alors que la création de valeur ne porte que sur les montants investis (76,1M€) et qu'en début de vie du fonds, le portefeuille étant encore jeune, la revalorisation des sociétés n'est pas encore assez significative pour absorber les frais.

### ● Près de 84 % du portefeuille restent à investir sur des valorisations attractives

Étant donné que nous sommes dans une phase de bas de cycle en termes de valorisations, les 84 % du fonds qui restent à investir vont l'être dans de très bonnes conditions.

Nous sommes par ailleurs confiants dans la capacité des gérants sélectionnés à exploiter pleinement le potentiel du portefeuille qu'ils sont en train de construire.

En vous remerciant pour votre confiance,

**Maurice Tchenio**  
Président

**Frédéric Stolar**  
Managing Partner

# Disclaimer

Lettre aux souscripteurs

## DISCLAIMER

Rappels méthodologiques

« Altaroc Global 2022, un fonds investi aux côtés de 5 gérants de premier plan »

Allocation du millésime

Chiffres clés au 31 mars 2023

Décomposition de la performance – Fonds

Décomposition de la performance – Portefeuille

Focus sur les investissements au 31 mars 2023

Focus sur sociétés du portefeuille

Événements postérieurs au 31 mars 2023

Approche ESG pour le fonds

Lexique des principaux termes utilisés

**Données collectées** : Certaines informations économiques ou financières présentées dans ce rapport proviennent de publications émises par des tiers, notamment des fonds dans lesquels Altaroc Global 2022 est investi ou de sources accessibles au public. De même, toutes les informations, bien que considérées comme fiables, n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante et ni Amboise Partners, ni Altaroc Global 2022, n'assument de responsabilité quant à l'exactitude et l'exhaustivité de ces informations.

**Confidentialité** : Ce rapport est mis à disposition sur une base confidentielle conformément au règlement. Les informations contenues dans ce document sont strictement confidentielles. 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.

**Projection, prévision et estimations** : 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 d'Altaroc Global 2022 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 d'Altaroc Global 2022 à évaluer précisément les Investissements dans la mesure où il peut être relativement difficile pour Altaroc Global 2022 d'obtenir des valorisations fiables de la part des Investissements.

**Risque lié au rapport de gestion du Fonds** : Compte tenu du nombre d'actifs dans lequel le Fonds est investi *in fine*, le rapport de gestion d'Altaroc Global 2022 pourrait ne pas détailler l'ensemble de ces actifs. Amboise Partners veille à fournir des éléments de reporting appropriés, conformes aux obligations réglementaires applicables et permettant aux investisseurs de comprendre au mieux l'évolution de leur investissement.

**Risque de perte en capital** : Altaroc Global 2022 n'est pas un fonds à capital garanti. Il est donc possible que le capital initialement investi ne soit pas restitué.

**Durée de blocage** : Sauf cas exceptionnels de rachats tels que prévus dans le règlement, les rachats de parts ne sont pas possibles pendant toute la durée de vie d'Altaroc Global 2022.

**Risque de liquidité des actifs** : Altaroc Global 2022 investissant principalement dans des fonds partenaires non cotés, eux-mêmes investis principalement dans des entreprises non cotées, les titres qu'il détient sont peu ou pas liquides.

# Rappels méthodologiques

Le premier reporting se compose des principaux éléments suivants :

## 1. L'allocation du fonds à date (pages 7 et 8)

Au 31 mars 78 % du fonds ont été alloués dont 69 % dans **6 fonds sous-jacents et 9 % dans 3 co-investissements**. Nous vous présentons la répartition de cette allocation en pages 7 et 8.

La répartition finale des montants alloués dans les fonds sous-jacents vous sera présentée dans le reporting au 30 juin ainsi que l'allocation prévisionnelle du millésime **par zone géographique**.

## 2. La performance du fonds pour les souscripteurs (page 10)

Pour mémoire, un fonds de Private Equity comprend à tout moment 3 composantes (la somme des trois dénommée Actif Global) :

- les capitaux investis (l'Actif Net Réévalué),
- les capitaux non encore appelés,
- les capitaux distribués.

Bien évidemment ces 3 composantes évoluent d'une période à une autre.

La vision globale du fonds et sa performance depuis la création vous sont présentées en page 10.

## 3. La création de valeur du portefeuille (page 11)

Pour rappel, les méthodes de valorisation des gérants pour chacune des sociétés sous-jacente sont identiques d'un trimestre à l'autre (permanence des méthodes). Elles font l'objet de revue par les comités respectifs des fonds puis par leurs commissaires aux comptes.

Nous attirons votre attention sur le fait que la création de valeur peut différer légèrement entre l'évolution de l'Actif Global en page 10 (approche comptable) et la création de valeur du portefeuille en page 11, qui est calculée en agrégeant les créations de valeur de chacune des sociétés. Nous avons dénommé cet écart « écart de consolidation », que nous faisons ressortir dans ce reporting en page 10. Cet écart est principalement lié aux effets de change.

Par ailleurs, nous vous signalons que les deux sociétés détenues *via* le fonds Bridgepoint VII étant entrées dans le portefeuille il y a moins d'un an, elles n'ont pas été revalorisées au 31 mars 2023.

## 4. La répartition des montants effectivement investis (page 12)

Vous constaterez que les montants investis (76,1M€) sont supérieurs aux montants appelés (44M€), ce qui s'explique par le fait que les fonds recourent à des lignes de crédit pour financer une partie des investissements. À terme nous vous présenterons également la répartition des montants investis par **zone géographique** (au 31 mars cette répartition n'est pas pertinente étant donné que seulement 16 % du capital a été déployé).

## 5. Une présentation du portefeuille (pages 14 à 17)

Vous trouverez une **présentation détaillée de chacune des 7 sociétés** qui composent le portefeuille au 31 mars 2023.

Dès lors que le fonds aura été déployé dans un nombre plus significatif de sociétés, nous présenterons le portefeuille en 4 secteurs et 8 sous-secteurs :

- **Tech & Telco** : Solutions logicielles, Services technologiques et Telco
- **Services** : Services financiers et Services B2B/B2C
- **Internet/Consumer** : Consumer et Places de marché en ligne
- **Santé**

Pour chacun de ces sous-secteurs, nous vous donnerons quelques éléments marquants ainsi qu'un focus sur les 25 sociétés les plus significatives en termes de juste valeur.

## 6. La présentation des investissements réalisés postérieurement au 31 mars (page 18)

Nous décrivons les sociétés IBS Software et Windar, acquises postérieurement au 31 mars 2023, respectivement *via* les fonds Apax XI LP et Bridgepoint VII.

Ce document est un PDF interactif. Vous avez accès à des contenus supplémentaires *via* des liens cliquables, notamment :

- Facsheet détaillé des fonds et sociétés (pages 7, 8 et 13)
- Sites Internet des sociétés (pages 14 à 18)

Pour votre information, un glossaire financier des principaux termes utilisés est inclus à la fin du document, n'hésitez pas à vous y référer.

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

### RAPPELS MÉTHODOLOGIQUES

« Altaroc Global 2022, un fonds investi aux côtés de 5 gérants de premier plan »

Allocation du millésime

Chiffres clés au 31 mars 2023

Décomposition de la performance – Fonds

Décomposition de la performance – Portefeuille

Focus sur les investissements au 31 mars 2023

Focus sur sociétés du portefeuille

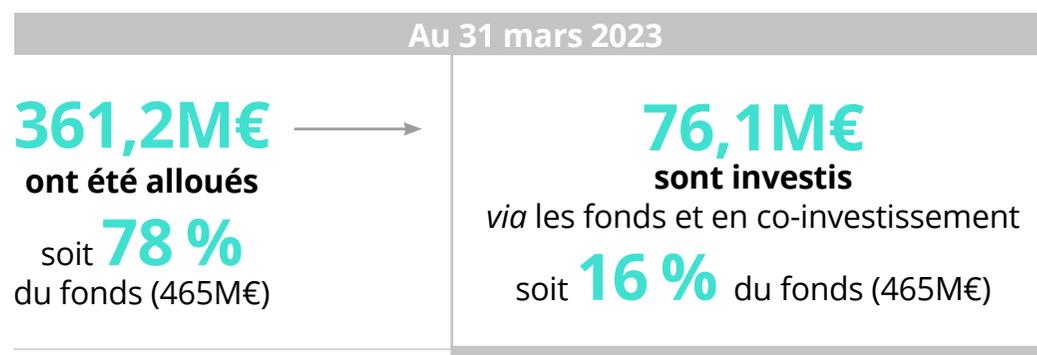
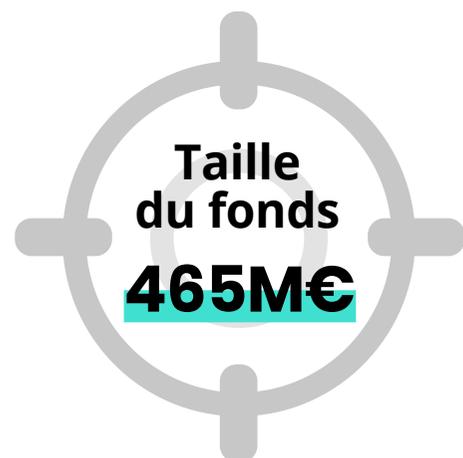
Événements postérieurs au 31 mars 2023

Approche ESG pour le fonds

Lexique des principaux termes utilisés

# Altaroc Global 2022, un fonds investi aux côtés de 5 gérants de premier plan

Le millésime Altaroc Global 2022 est déjà alloué à hauteur de 78 % dans 6 fonds et 3 co-investissements.



**7**

**sociétés dans le portefeuille du fonds**

[▶ Accéder à plus d'information en ligne.](#)

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Rappels méthodologiques

« ALTAROC GLOBAL 2022,  
UN FONDS INVESTI AUX CÔTÉS  
DE 5 GÉRANTS DE PREMIER PLAN »

Allocation du millésime

Chiffres clés au 31 mars 2023

Décomposition de la performance –  
Fonds

Décomposition de la performance –  
Portefeuille

Focus sur les investissements  
au 31 mars 2023

Focus sur sociétés du portefeuille

Événements postérieurs  
au 31 mars 2023

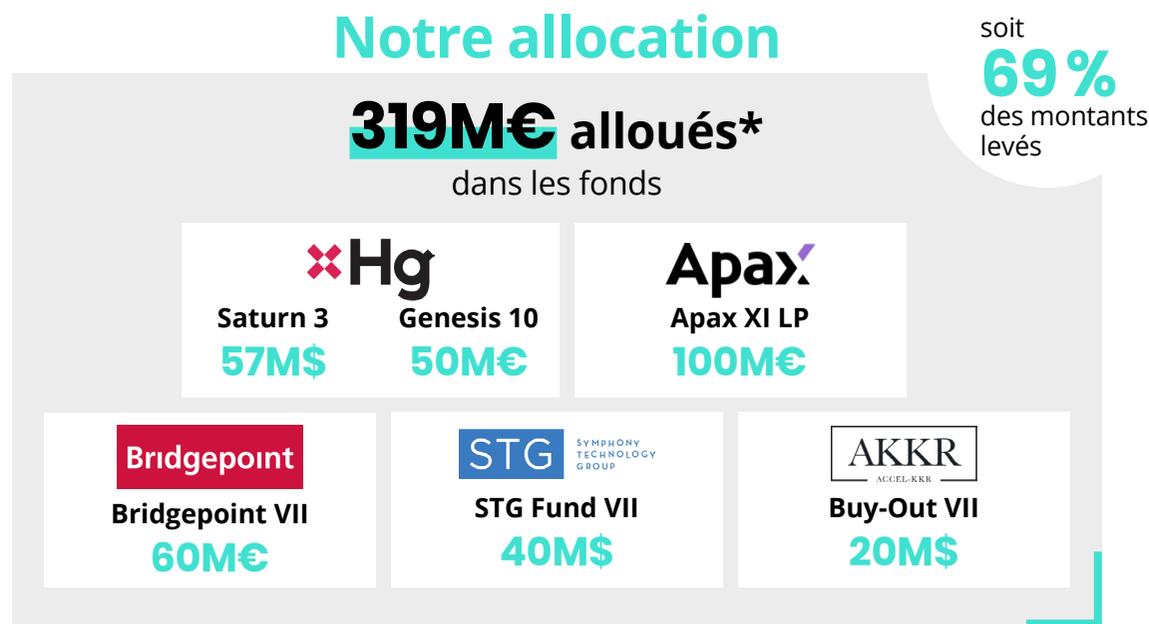
Approche ESG pour le fonds

Lexique des principaux termes utilisés

# Allocation du millésime

Sur un montant de 465 M€ à investir, 361,2M€<sup>(\*)</sup> ont déjà été alloués. Il reste donc 103,8M€ à allouer.

## ► 319M€ via les fonds



► Accéder à plus d'information en cliquant sur les logos.

(\*) Sur la base d'un taux de change €/€ de 1,07.

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Rappels méthodologiques

« Altaroc Global 2022,  
un fonds investi aux côtés  
de 5 gérants de premier plan »

### ALLOCATION DU MILLÉSIME

Chiffres clés au 31 mars 2023

Décomposition de la performance –  
Fonds

Décomposition de la performance –  
Portefeuille

Focus sur les investissements  
au 31 mars 2023

Focus sur sociétés du portefeuille

Événements postérieurs  
au 31 mars 2023

Approche ESG pour les fonds

Lexique des principaux termes utilisés

# Allocation du millésime (suite)

## ► 42,2M€ en co-investissement

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Rappels méthodologiques

« Altaroc Global 2022,  
un fonds investi aux côtés  
de 5 gérants de premier plan »

### ALLOCATION DU MILLÉSIME

Chiffres clés au 31 mars 2023

Décomposition de la performance –  
Fonds

Décomposition de la performance –  
Portefeuille

Focus sur les investissements  
au 31 mars 2023

Focus sur sociétés du portefeuille

Événements postérieurs  
au 31 mars 2023

Approche ESG pour le fonds

Lexique des principaux termes utilisés

## Notre allocation

**42,2M€ investis<sup>(\*)</sup>**

dans 3 sociétés

soit  
**9%**  
des montants  
levés



15,8M\$



15,0M\$



12,0M\$

► Accéder à plus d'information en cliquant sur les logos.

(\*) Sur la base du taux de change €/€ au jour de la transaction.

# Chiffres clés au 31 mars 2023

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Rappels méthodologiques

« Altaroc Global 2022, un fonds investi aux côtés de 5 gérants de premier plan »

Allocation du millésime

## CHIFFRES CLÉS AU 31 MARS 2023

Décomposition de la performance – Fonds

Décomposition de la performance – Portefeuille

Focus sur les investissements au 31 mars 2023

Focus sur sociétés du portefeuille

Événements postérieurs au 31 mars 2023

Approche ESG pour le fonds

Lexique des principaux termes utilisés



Multiple de performance (TVPI)  
**Non Significatif**



Pourcentage distribué (DPI)  
**0%**  
au 31/03/2023



Taux de rentabilité interne (TRI)  
**Non Significatif**

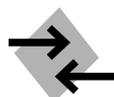
Montants investis

**76,1M€**

depuis la création du fonds

**7 sociétés**

dans le portefeuille du fonds au 31/03/2023



Montants cédés

**0M€**

depuis la création du fonds



Performance du portefeuille

**+ 6,6 % de création de valeur**

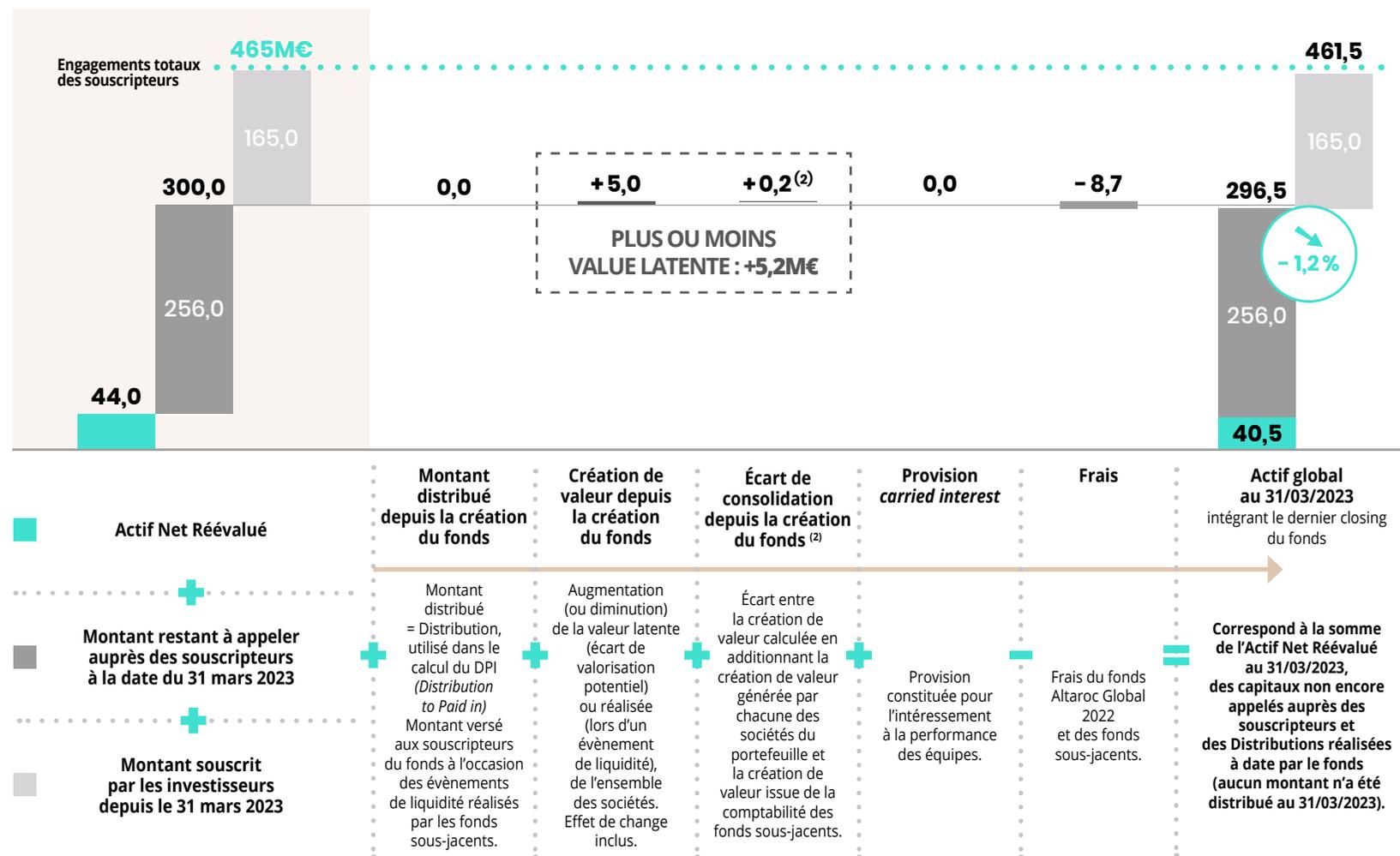
**+ 6,3 %**

Sociétés détenues  
via les fonds

**+ 6,9 %**

Sociétés détenues  
en co-investissement

# Décomposition de la performance depuis la création du fonds pour les souscripteurs<sup>(1)</sup>



(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.

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Rappels méthodologiques

« Altaroc Global 2022, un fonds investi aux côtés de 5 gérants de premier plan »

Allocation du millésime

Chiffres clés au 31 mars 2023

## DÉCOMPOSITION DE LA PERFORMANCE - FONDS

Décomposition de la performance - Portefeuille

Focus sur les investissements au 31 mars 2023

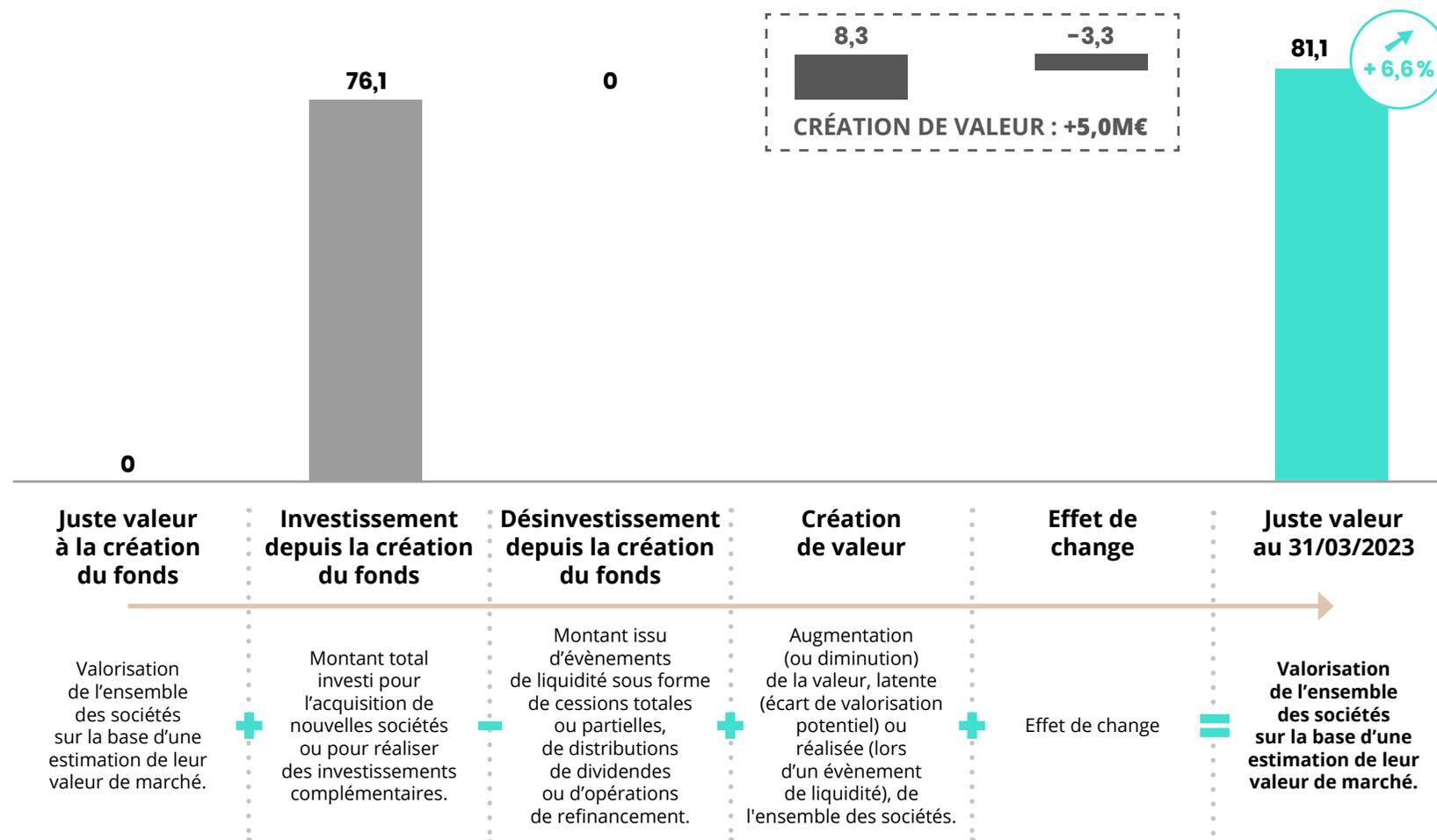
Focus sur sociétés du portefeuille

Événements postérieurs au 31 mars 2023

Approche ESG pour le fonds

Lexique des principaux termes utilisés

# Décomposition de la performance du portefeuille <sup>(1)</sup> depuis la création du fonds



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

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Rappels méthodologiques

« Altaroc Global 2022, un fonds investi aux côtés de 5 gérants de premier plan »

Allocation du millésime

Chiffres clés au 31 mars 2023

Décomposition de la performance - Fonds

## DÉCOMPOSITION DE LA PERFORMANCE - PORTEFEUILLE

Focus sur les investissements au 31 mars 2023

Focus sur sociétés du portefeuille

Événements postérieurs au 31 mars 2023

Approche ESG pour le fonds

Lexique des principaux termes utilisés

# Focus sur les montants investis au 31 mars 2023

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Rappels méthodologiques

« Altaroc Global 2022, un fonds investi aux côtés de 5 gérants de premier plan »

Allocation du millésime

Chiffres clés au 31 mars 2023

Décomposition de la performance - Fonds

Décomposition de la performance - Portefeuille

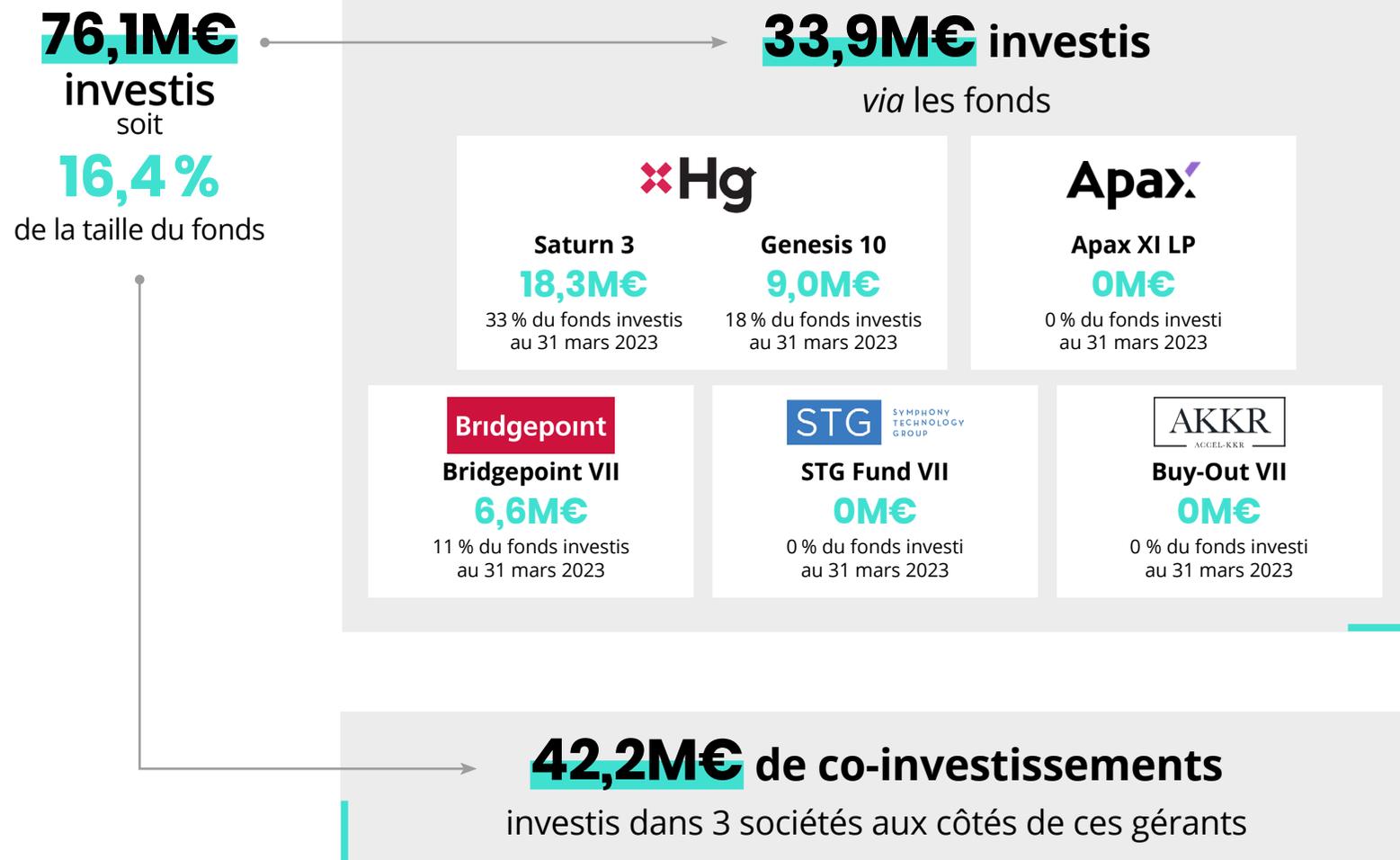
## FOCUS SUR LES INVESTISSEMENTS AU 31 MARS 2023

Focus sur sociétés du portefeuille

Événements postérieurs au 31 mars 2023

Approche ESG pour le fonds

Lexique des principaux termes utilisés



# Répartition des montants investis par société

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Rappels méthodologiques

« Altaroc Global 2022, un fonds investi aux côtés de 5 gérants de premier plan »

Allocation du millésime

Chiffres clés au 31 mars 2023

Décomposition de la performance - Fonds

Décomposition de la performance - Portefeuille

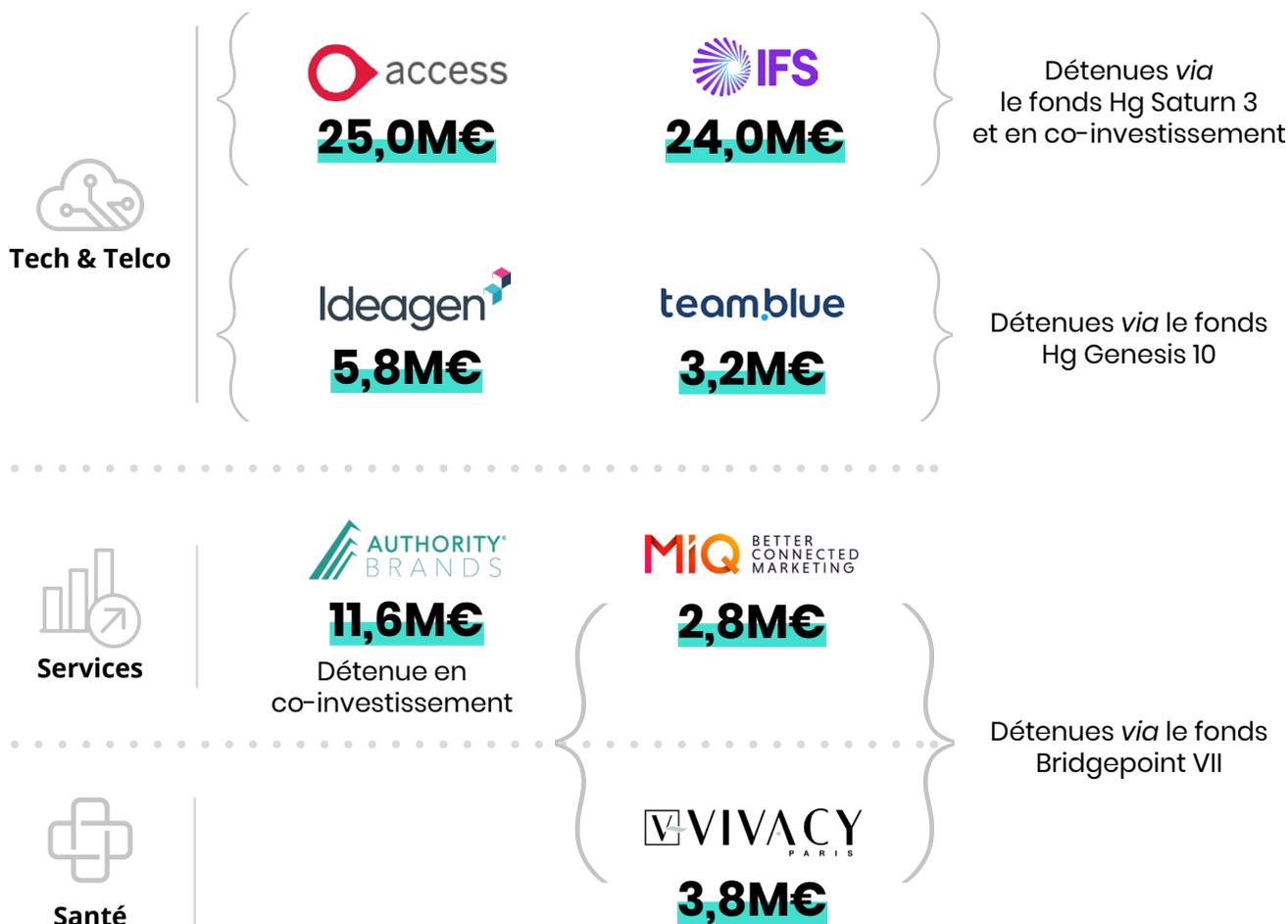
## FOCUS SUR LES INVESTISSEMENTS AU 31 MARS 2023

Focus sur sociétés du portefeuille

Événements postérieurs au 31 mars 2023

Approche ESG pour le fonds

Lexique des principaux termes utilisés



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

# Focus sur les sociétés du portefeuille

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Rappels méthodologiques

« Altaroc Global 2022, un fonds investi aux côtés de 5 gérants de premier plan »

Allocation du millésime

Chiffres clés au 31 mars 2023

Décomposition de la performance - Fonds

Décomposition de la performance - Portefeuille

Focus sur les investissements au 31 mars 2023

## FOCUS SUR SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Événements postérieurs au 31 mars 2023

Approche ESG pour le fonds

Lexique des principaux termes utilisés



[www.theaccessgroup.com/en-gb/](http://www.theaccessgroup.com/en-gb/)



Tech & Telco



- Détenue *via* le fonds Hg Saturn 3 et en co-investissement
- Créée en 1991
- Environ 6 300 collaborateurs
- Plus de 60 000 clients
- Chiffre d'affaires : **>700M€** (>90 % récurrent)

### Présentation de la société

Access Group est l'un des principaux fournisseurs de logiciels professionnels destinés aux entreprises de taille moyenne et intermédiaire (ETI) au Royaume-Uni et en Asie Pacifique (Australie et Nouvelle-Zélande). La société offre un portefeuille de solutions très variées qui couvrent les besoins spécifiques de différents métiers (santé, éducation, hôtellerie, recrutement) grâce à 3 expertises horizontales : la gestion des Ressources Humaines, la gestion de données (ERP) ainsi que la gestion et le suivi des paiements.

Access détient des positions fortes sur chacun des segments qu'elle sert (ERP, solutions logicielles dédiées aux RH, à la comptabilité et à la fiscalité). Ses logiciels sont considérés comme critiques par leurs utilisateurs et présentent des taux de satisfaction très élevés. Ils sont pour l'essentiel vendus sous forme d'abonnement multi-annuel et présentent un taux d'attrition parmi les plus faibles du marché, ce qui offre une récurrence de revenus remarquable (supérieure à 90 %).

### Axes de création de valeur

Les équipes d'Hg, un des gérants les plus sophistiqués dans l'édition des logiciels de gestion, vont accompagner Access dans sa stratégie de croissance organique (acquisition et intégration de briques logicielles complémentaires) et de croissance externe, notamment en Asie Pacifique.

#### Actualité du 1<sup>er</sup> trimestre

● Croissance organique du chiffre d'affaires de 14 % à fin mars (douze mois glissants). Plusieurs acquisitions finalisées dont celle de ClassForKids, plateforme logicielle dédiée à la gestion des clubs d'activités pour enfants au Royaume-Uni.



[www.ifs.com/fr](http://www.ifs.com/fr)



Tech & Telco



- Détenue *via* le fonds Hg Saturn 3 et en co-investissement
- Créée en 1983
- Environ 5 700 collaborateurs
- Environ 2 100 clients dans plus de 50 pays
- Chiffre d'affaires : **~900M\$** (~75 % récurrent)

### Présentation de la société

● IFS est un leader international de l'édition de logiciels de gestion de type ERP à destination d'entreprises industrielles du monde entier. Sa plateforme technologique unique basée sur le *cloud* (accessible *via* Internet) collecte et centralise un nombre important de données pour automatiser et améliorer l'ensemble des processus de prise de décision au sein des différents départements des entreprises clientes (achats et *supply chain*, production, finance, ventes et SAV, ressources humaines...).

● IFS opère sur un marché des logiciels de type ERP en forte croissance, tiré par la transformation digitale des entreprises qui modernisent leurs systèmes. Grâce à sa plateforme technologique SaaS très en avance sur celle des concurrents et plus simple à mettre en place, la société est parvenue à gagner des parts de marché de façon régulière et affiche une croissance annuelle moyenne de son chiffre d'affaires supérieure à 20 % ainsi qu'une forte rétention client.

### Axes de création de valeur

● Plusieurs projets sont en cours pour accélérer la croissance du chiffre d'affaires, notamment le passage d'un modèle de licence à un modèle d'abonnement pluriannuel sur le *cloud*, qui donne une plus grande visibilité sur les flux de trésorerie.

#### Actualité du 1<sup>er</sup> trimestre

● Hausse du chiffre d'affaires de 38 % sur le trimestre (vs T1 2022, à taux de change constant).

# Focus sur les sociétés du portefeuille (suite)

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Rappels méthodologiques

« Altaroc Global 2022, un fonds investi aux côtés de 5 gérants de premier plan »

Allocation du millésime

Chiffres clés au 31 mars 2023

Décomposition de la performance - Fonds

Décomposition de la performance - Portefeuille

Focus sur les investissements au 31 mars 2023

## FOCUS SUR SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Événements postérieurs au 31 mars 2023

Approche ESG pour le fonds

Lexique des principaux termes utilisés

# Ideagen

www.ideagen.com



Tech & Telco



- Détenue *via* le fonds Hg Genesis 10
- Créée en 1993
- Plus de 1 000 collaborateurs
- Plus de 10 000 clients
- Chiffre d'affaires : ~120M€ (>80 % récurrent)

## Présentation de la société

Fondée en 1993, Ideagen est une société leader dans le domaine des solutions logicielles de conformité dédiées aux secteurs soumis à des réglementations contraignantes tels que la Santé, les Services financiers ou la Défense. Présente au plan mondial, avec des bureaux au Royaume-Uni, aux États-Unis et en Australie, Ideagen travaille avec neuf sur dix des firmes d'Audit comptable les plus prestigieuses, toutes les sociétés de l'Aéronautique et de la Défense ainsi que les trois quarts des grands laboratoires pharmaceutiques.

Les logiciels développés par Ideagen permettent aux entreprises de réduire leurs coûts, d'améliorer leur efficacité opérationnelle, de renforcer la conformité de leurs opérations et d'améliorer leurs performances en matière de sécurité et de qualité. La société évolue sur un segment de marché qui connaît une croissance à deux chiffres, tirée par la migration des entreprises vers des solutions sur le cloud, et ses revenus présentent une forte récurrence.

## Axes de création de valeur

L'objectif d'Hg est d'accompagner les équipes d'Ideagen dans les projets visant à accélérer la croissance organique de la société. La croissance externe devrait également rester soutenue (Ideagen a acquis et intégré avec succès plus de 20 sociétés en 10 ans).

### Actualité du 1<sup>er</sup> trimestre

Activité du trimestre en ligne avec la thèse d'investissement. Acquisition de Qadex, société spécialisée dans les logiciels de suivi et de contrôle de la qualité des produits alimentaires.

# team.blue

www.team.blue



Tech & Telco



- Détenue *via* le fonds Hg Genesis 10
- Créée en 2019
- Environ 1 600 collaborateurs
- Plus de 2,5 millions de clients
- Chiffre d'affaires : ~430M€ (>95 % récurrent)

## Présentation de la société

Team.blue est l'un des principaux fournisseurs européens de services d'hébergement en ligne destinés aux SoHos (*Small offices/Home offices*) et aux PME. Née en 2019 suite à la fusion de trois sociétés d'hébergement en ligne (Combell Group, TransIP Group et Register Group) Team.blue accompagne aujourd'hui plus de 2,5 millions d'entreprises qui n'ont ni le temps ni l'expertise nécessaires pour gérer elles-mêmes leur présence sur le web. Team.blue répond donc à un besoin critique des PME : la mise en place d'une stratégie digitale, notamment à travers l'obtention d'un nom de domaine, d'un site web, d'une adresse électronique professionnelle, et la création d'applications.

Présent dans 15 pays, Team.blue se positionne comme un leader sur son marché et présente des performances financières solides, affichant par ailleurs plus de 95 % de revenus récurrents.

## Axes de création de valeur

De nombreuses initiatives de croissance sont mises en place par les équipes d'Hg pour accélérer la croissance du chiffre d'affaires, avec trois axes stratégiques : l'élargissement de l'offre produits, la prise de position sur de nouveaux marchés et l'accroissement de la part de marché.

### Actualité du 1<sup>er</sup> trimestre

Activité du trimestre très bien orientée (croissance organique à deux chiffres). Acquisition de la société Leadcamp finalisée en avril.

# Focus sur les sociétés du portefeuille (suite)

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Rappels méthodologiques

« Altaroc Global 2022, un fonds investi aux côtés de 5 gérants de premier plan »

Allocation du millésime

Chiffres clés au 31 mars 2023

Décomposition de la performance - Fonds

Décomposition de la performance - Portefeuille

Focus sur les investissements au 31 mars 2023

## FOCUS SUR SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Événements postérieurs au 31 mars 2023

Approche ESG pour le fonds

Lexique des principaux termes utilisés



### Services



- Détenue en co-investissement
- Créée en 1996
- Environ 2 000 points de vente
- Chiffre d'affaires : ~360M\$

### Présentation de la société

Authority Brands est l'un des principaux opérateurs de réseaux de franchisés dans les services à domicile en Amérique du Nord. La société compte un réseau de plus de 2 000 points de vente (détenus par environ 1 000 propriétaires franchisés) et regroupe quatorze marques qui se concentrent essentiellement sur les services à domicile récurrents ou à caractère urgent (nettoyage et ménage à domicile, entretien des piscines, traitements de désinsectisation et dératation...).

Le marché des services à domicile connaît un développement soutenu sous l'effet conjugué du vieillissement de la population, de l'augmentation du nombre de foyers ayant un double revenu et du nombre croissant de propriétaires de maisons. Il présente par ailleurs une forte résilience en période de crise (notamment pour les services à caractère essentiel, environ 60 % de l'offre d'Authority Brands). Sa fragmentation bénéficie aux réseaux de franchisés tels qu'Authority Brands, qui s'appuient sur des marques reconnues et ont développé des expertises fortes en matière de marketing et de digitalisation.

### Axes de création de valeur

Les équipes Apax ont pour objectif d'accélérer la croissance de la société à travers plusieurs initiatives créatrices de valeur, notamment par une digitalisation accrue en matière de marketing et de gestion et par la poursuite des acquisitions – deux nouvelles marques ont ainsi été ajoutées au portefeuille en fin d'année 2022.

### Actualité du 1<sup>er</sup> trimestre

Hausse de 6 % du chiffre d'affaires sur le trimestre (vs T1 2022). Acquisition de 18 nouvelles franchises dont Screenmobile, spécialisée dans la fabrication, l'installation et la réparation à domicile des vitrages (fenêtres, portes...).



### Services



- Détenue via le fonds Bridgepoint VII
- Créée en 2010
- Plus de 1 000 collaborateurs
- Plus de 2 500 clients
- Chiffre d'affaires : ~480M\$

### Présentation de la société

Leader mondial sur le marché du DPA (*Data Processing Agreement*), MiQ est le partenaire des spécialistes du marketing et des agences de communication pour lesquels il a développé une approche connectée de la publicité, basée sur l'usage de la data, qui permet d'optimiser les campagnes publicitaires.

MiQ emploie environ 1 000 personnes dans 30 bureaux en Amérique du Nord, au Royaume-Uni, en Australie, en Europe continentale, en Asie du Sud-Est, en Chine et en Inde.

Sur un marché en plein essor (qui a connu une croissance d'environ 20 % par an sur les cinq dernières années), MiQ occupe une position de leader mondial acquise grâce à une culture d'entreprise dynamique et entrepreneuriale et à la très forte expertise de ses équipes, notamment en matière de technologie.

### Axes de création de valeur

Bridgepoint envisage de renforcer la présence déjà significative de MiQ sur le territoire américain et de l'aider à réaliser des fusions-acquisitions afin de soutenir ses ambitions d'expansion au niveau mondial.

### Actualité du 1<sup>er</sup> trimestre

Activité en ligne avec la thèse d'investissement. Premier *build-up* finalisé au cours du trimestre avec l'acquisition de Samba TV, qui renforce la présence de MiQ aux États-Unis.

# Focus sur les sociétés du portefeuille (suite)

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Rappels méthodologiques

« Altaroc Global 2022, un fonds investi aux côtés de 5 gérants de premier plan »

Allocation du millésime

Chiffres clés au 31 mars 2023

Décomposition de la performance - Fonds

Décomposition de la performance - Portefeuille

Focus sur les investissements au 31 mars 2023

## FOCUS SUR SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Événements postérieurs au 31 mars 2023

Approche ESG pour le fonds

Lexique des principaux termes utilisés



[www.vivacybeauty.com](http://www.vivacybeauty.com)



Santé



- Détenue *via* le fonds Bridgepoint VII
- Créée en 2007
- Environ 200 collaborateurs
- Chiffre d'affaires : ~100M€

## Présentation de la société

Fondée en 2007 par un entrepreneur français, Vivacy a été pionnière dans le développement de produits de comblement dermique injectables à base d'acide hyaluronique. Ses produits sont utilisés dans des procédures médicales esthétiques non invasives, principalement pour lisser visiblement les rides ou ajouter du volume.

La société emploie environ 200 collaborateurs (dont une trentaine en R&D) et se positionne désormais comme un véritable leader au plan mondial avec une présence dans plus de 85 pays.

Vivacy combine une forte résilience à travers les cycles économiques et un profil de croissance attractif. La réputation de la marque ainsi que la maîtrise de la technologie de fabrication des molécules et du processus de production constituent par ailleurs de fortes barrières à l'entrée.

## Axes de création de valeur

Bridgepoint a pour objectif de travailler avec Vivacy sur l'optimisation de sa stratégie de marketing, de *pricing* et de distribution. Le gérant compte également soutenir l'expansion géographique de la société en capitalisant sur sa forte notoriété auprès des praticiens et en tirant parti du réseau Bridgepoint à l'international, notamment en Chine mais aussi au Moyen-Orient et en Amérique latine.

## Actualité du 1<sup>er</sup> trimestre

Activité en ligne avec la thèse d'investissement (société entrée dans le portefeuille en décembre 2022).

# Événements postérieurs au 31 mars 2023

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Rappels méthodologiques

« Altaroc Global 2022, un fonds investi aux côtés de 5 gérants de premier plan »

Allocation du millésime

Chiffres clés au 31 mars 2023

Décomposition de la performance - Fonds

Décomposition de la performance - Portefeuille

Focus sur les investissements au 31 mars 2023

Focus sur sociétés du portefeuille

## ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU 31 MARS 2023

Approche ESG pour le fonds

Lexique des principaux termes utilisés

- Le fonds **Apax X LP** a réalisé son premier investissement dans la société **IBS Software** :

 **Chiffre d'affaires**  
**~150M\$** (2022)

[www.ibsplc.com](http://www.ibsplc.com)

**Le leader des solutions logicielles en SaaS dédiées aux acteurs de la logistique et du tourisme.**

Basé à Kerala (en Inde), avec des bureaux dans le monde entier (États-Unis, Canada, Royaume-Uni, Australie, Japon...), IBS Software est le leader des solutions logicielles en SaaS dédiées aux acteurs de la logistique et du tourisme (compagnies aériennes, agences de voyage, croisiéristes...).

Ses logiciels permettent par exemple aux compagnies aériennes d'optimiser la gestion du fret, les services aux passagers, la gestion des équipages et les programmes de fidélisation.

Grâce à 25 ans d'expertise et à une approche centrée sur le client et le partenariat, IBS Software s'est imposée comme le partenaire incontournable de clients aussi prestigieux que Cathay Pacific, DHL, Heathrow ou Singapore Airlines pour les accompagner dans l'optimisation de la productivité et de l'innovation.

- Une acquisition a été annoncée par le fonds **Bridgepoint VII** :

 **WINDAR**  
renovables

**Chiffre d'affaires**  
**~210M€** (2022)

[www.windar-renovables.com/en/](http://www.windar-renovables.com/en/)

**L'un des principaux fabricants mondiaux de tours en acier et sous-structures d'éoliennes.**

Fondée en 2007 en Espagne, Windar a débuté en tant que fournisseur de la société Siemens Gamesa avant de s'imposer comme un leader mondial dans la fabrication des tours pour le marché de l'éolien onshore. La société dispose de 10 sites de production, localisés en Espagne, en Inde, au Mexique et au Brésil, au plus proche de ses clients afin de limiter les coûts de transport. Elle est présente commercialement dans 16 pays.

Pour renforcer son exposition sur le marché de l'éolien offshore, l'entreprise s'est diversifiée, proposant désormais un panel de composants entrant dans la fabrication des éoliennes telles que les structures flottantes qui supportent les turbines. Grâce aux 42 000 composants produits par Windar depuis 2007, ce sont 13 millions de tonnes d'émissions de CO<sub>2</sub> qui ont été économisées, faisant de la société un acteur leader de la transition énergétique.

Windar a investi dans de nouvelles installations en Pologne pour répondre à la demande grandissante dans la région Baltique. Elle a également lancé une entreprise commune (*joint-venture*) en Espagne pour renforcer ses capacités de fabrication de fondations offshore.

# L'ESG : au cœur de l'ADN d'Amboise Partners, société de gestion du FPCI Altaroc Global 2022

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Rappels méthodologiques

« Altaroc Global 2022, un fonds investi aux côtés de 5 gérants de premier plan »

Allocation du millésime

Chiffres clés au 31 mars 2023

Décomposition de la performance - Fonds

Décomposition de la performance - Portefeuille

Focus sur les investissements au 31 mars 2023

Focus sur sociétés du portefeuille

Événements postérieurs au 31 mars 2023

## APPROCHE ESG POUR LE FONDS

Lexique des principaux termes utilisés

## 1 Un engagement historique fort

et un impact sociétal important qui contribue à deux objectifs :

- **DÉMOCRATISER L'ACCÈS AU PRIVATE EQUITY** pour permettre aux particuliers de se constituer un patrimoine pérenne, notamment pour assurer le financement de leur retraite :

- ▶ **Dès 1995, création de la société cotée Altamir** qui donne accès, *via* la bourse, à un portefeuille de sociétés gérées par Apax en s'affranchissant des contraintes du Private Equity (tickets d'entrée élevés, illiquidité...)
- ▶ En 2021 : lancement de la gamme de fonds millésimés **Altaroc Global** qui permet aux clients privés **d'investir, dès 100 000 euros, dans le meilleur du Private Equity mondial.**

- **CONTRIBUER À LA RÉOLUTION DE PROBLÈMES SOCIÉTAUX**

*via* une approche d'**Impact Investing** :

- ▶ En 2010 : création de la fondation de **Venture Philanthropy AlphaOmega** qui finance et accompagne en mécénat de compétence des associations favorisant la réussite scolaire et l'insertion professionnelle des jeunes français issus de milieux modestes. En 2022, 7 associations soutenues qui accompagnent 410 000 jeunes et 120 000 enseignants.

## 2 Une intégration des risques et opportunités ESG

dans la prise de décision et le conseil en investissement

- Dès la phase de préinvestissement :
    - ▶ **Engagements ESG** des sociétés de gestion partenaires
    - ▶ Questionnaire de **Due Diligence ESG**
    - ▶ Attribution aux sociétés du portefeuille d'une **note ESG**, incluse dans le mémo présenté au comité d'investissement.
  - En phase de détention, investissement et suivi des sujets ESG *via* :
    - ▶ **Questionnaire de suivi annuel** permettant de récolter **les indicateurs de performance ESG** au sein des sociétés
    - ▶ Attribution d'une notation ESG
    - ▶ Mise en place d'une **réunion de synthèse annuelle** avec les gérants des fonds.
- ▶ **Une feuille de route ESG** est établie pour fixer et suivre les indicateurs pertinents au sein des sociétés du portefeuille tout au long du processus d'investissement.

ENGAGEMENT FORMALISÉ  
VIA L'ADHÉSION À  
DES CODES ET STANDARDS  
INTERNATIONAUX RECONNUS :



Signature des PRI  
en 2021



Signature de la  
**Charte sur la parité**  
élaborée par France Invest

Engagement de devenir  
signataire de l'**Initiative  
Climat Internationale**  
d'ici 2023 et d'encourager  
les sociétés de gestion  
partenaires à faire  
de même

# Reporting ESG

## 1 Au niveau d'Amboise Partners

### ● AU 3<sup>e</sup> TRIMESTRE 2023 :

Un rapport annuel dédié ESG, comprenant des informations sur la stratégie, la gouvernance et la feuille de route ESG, sera mis à disposition des investisseurs.

## 2 Au niveau du fonds Altaroc Global 2022

Tous les fonds Altaroc sont classés article 8

classés  
8

### Documents mis à la disposition de nos souscripteurs au titre de la réglementation SFDR :



Annexe pré-contractuelle selon le template SFDR



Informations relatives à la promotion des caractéristiques environnementales et sociales du FPCI Altaroc Global 2022 en vertu de l'article 10 SFDR



Le premier reporting périodique du fonds sera diffusé fin avril 2024.

### Comprendre la classification des fonds selon le SFDR

- Le règlement européen SFDR (*Sustainable Finance Disclosure Regulation*), également appelé 'Disclosure', est entré en vigueur en mars 2021 :
  - ▶ **Son objectif** : permettre aux investisseurs de distinguer et de comparer plus facilement les nombreuses stratégies d'investissement durable disponibles, avec une information plus transparente et homogène quant au niveau des caractéristiques environnementales ou sociales des produits financiers et quant à la durabilité de leurs investissements ou de leurs objectifs.
  - ▶ **Implication du règlement pour les sociétés de gestion telles qu'Amboise Partners** : publier des informations sur les Risques en matière de durabilité et les Principales incidences négatives.
- Ce règlement aide les investisseurs à faire un choix parmi les produits en classant les fonds en trois catégories distinctes, suivant le degré d'importance du critère de durabilité :
  - ▶ Les stratégies relevant de **l'article 6** intègrent des critères ESG dans le processus de prise de décision d'investissement ou bien expliquent pourquoi le risque de durabilité n'est pas pertinent. Elles ne satisfont néanmoins pas aux critères supplémentaires applicables aux stratégies visées par l'article 8 ou l'article 9.
  - ▶ Les stratégies relevant de **l'article 8** promeuvent des caractéristiques sociales et/ou environnementales et peuvent investir dans des investissements durables, mais elles ne s'articulent pas autour d'une stratégie globale d'investissement durable.
  - ▶ Les stratégies relevant de **l'article 9** ont une stratégie globale d'investissement durable.

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Rappels méthodologiques

« Altaroc Global 2022, un fonds investi aux côtés de 5 gérants de premier plan »

Allocation du millésime

Chiffres clés au 31 mars 2023

Décomposition de la performance - Fonds

Décomposition de la performance - Portefeuille

Focus sur les investissements au 31 mars 2023

Focus sur sociétés du portefeuille

Événements postérieurs au 31 mars 2023

#### APPROCHE ESG POUR LE FONDS

Lexique des principaux termes utilisés

# Lexique des principaux termes utilisés

Lettre aux souscripteurs

Disclaimer

Rappels méthodologiques

« Altaroc Global 2022, un fonds investi aux côtés de 5 gérants de premier plan »

Allocation du millésime

Chiffres clés au 31 mars 2023

Décomposition de la performance - Fonds

Décomposition de la performance - Portefeuille

Focus sur les investissements au 31 mars 2023

Focus sur sociétés du portefeuille

Événements postérieurs au 31 mars 2023

Approche ESG pour le fonds

LEXIQUE DES PRINCIPAUX TERMES UTILISÉS

**Appel de fonds:** Un appel de fonds est une demande faite aux investisseurs 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'Altaroc, étant donné que les millésimes sont à appels de fonds différés, l'investisseur verse ses capitaux – dans la limite de son engagement pris lors de la souscription – en plusieurs appels de fonds successifs.

**Build-up:** Le *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.

**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...

**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.

**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 que le fonds a décidé de dédier à un sous-jacent particulier. Dans le cas d'Altaroc, le millésime 2021 a été alloué à 80 % dans cinq fonds de Private Equity avec un ticket différent dans chacun de ces fonds.

**Montant investi:** Il s'agit du montant qui a été investi par le fonds dans une société cible. Par souci de simplification, nous avons inclus dans les montants investis les investissements signés mais non encore finalisés.

**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](http://www.altaroc.pe)**

**Amboise Partners SA**

Société de gestion de portefeuille française agréée  
par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro GP97022  
1 rue Paul Cézanne – 75008 Paris  
+33 (0)1 53 65 01 00

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