

ALTAROC

présente

Le fonds General Atlantic

Un fonds du millésime Altaroc Global 2023



1 La société de gestion General Atlantic

Créée en 1980, General Atlantic est une des plus anciennes sociétés de private equity internationale.

La firme est composée de plus de **450 professionnels** (dont 240 dédiés à l'investissement), basés dans 16 bureaux et répartis dans 5 régions du monde (Etats-Unis, EMEA, Chine, Amérique Latine et Inde & Asie du Sud Est).

General Atlantic est une firme indépendante, détenue par 9 de ses partners et gère **90 Milliards de dollars d'actifs** en Growth Equity.

Le CEO est **Bill Ford** depuis 2007 (30 ans chez General Atlantic / ex. Morgan Stanley / Stanford & Amherst College).

Année
de création

1980

Investis
depuis l'origine

\$55+Mds

500+

Opérations
réalisées

Actifs
sous gestion

\$90+Mds

16

Bureaux

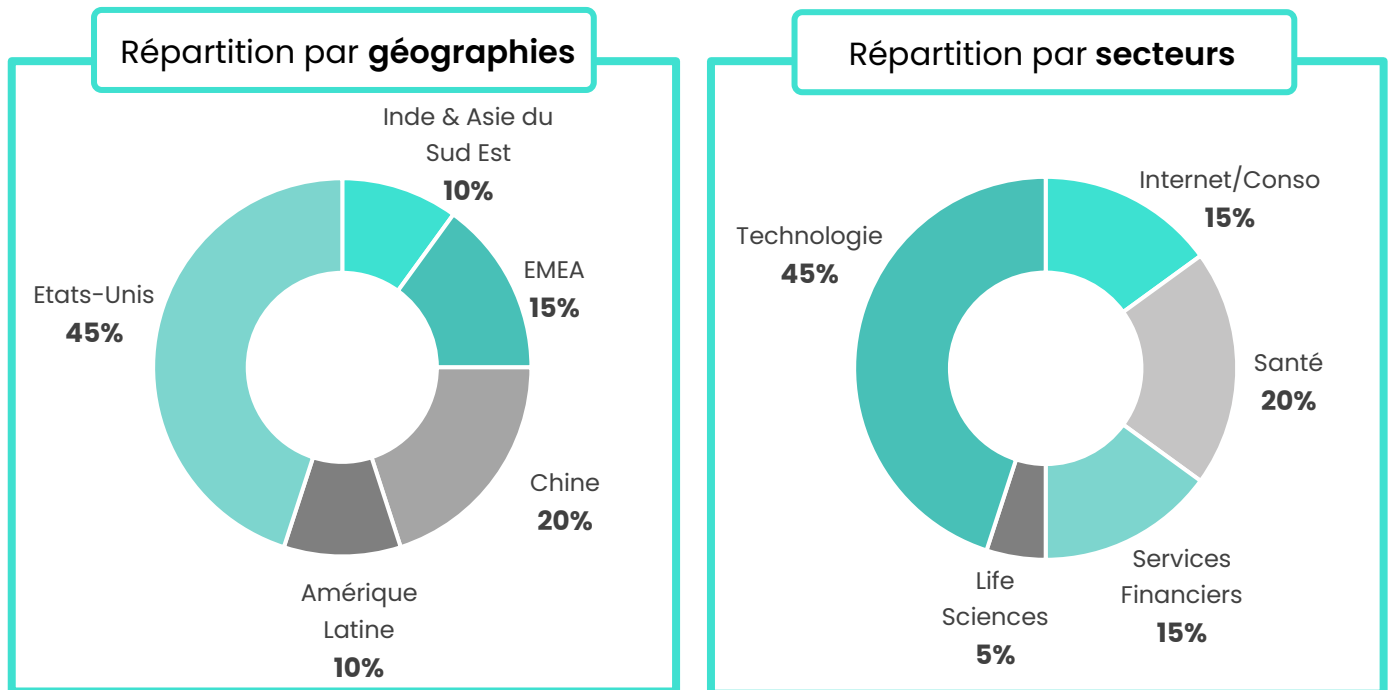
450+

Professionnels

2 Le fonds General Atlantic 2023

Le fonds General Atlantic 2023 est un fonds de Growth Equity d'une taille de 8 Milliards de dollars. Dans la continuité de sa stratégie établie avec succès sur 30 ans, General Atlantic investit exclusivement au capital de sociétés internationales des secteurs Technologie, Santé, Services, Internet/Consumer et Life Sciences.

3 Portefeuille cible du fonds General Atlantic



Construction du portefeuille General Atlantic 2023

Géographie cible | **Monde**

Secteurs cibles | **Technologie, Santé, Services, Internet/Consumer et Life Sciences**

Diversification | **>70 investissements par fonds**

Valeurs d'entreprise | **Entre \$100 millions et \$10 Mds**

Tickets d'investissement | **Entre \$25 millions et \$500 millions**

Rôle | **Positions minoritaires actives**

Stratégie | **Growth Equity**

4 Stratégie d'investissement

Un acteur historique de l'hypercroissance

Depuis sa création en 1980, General Atlantic est uniquement focalisé sur le Growth Equity. Au plan mondial, il s'est imposé comme l'acteur de référence sur ce segment.

L'équipe cible exclusivement des sociétés dont la croissance organique dépasse les 15% et qui opèrent sur des marchés cibles très larges, à fort potentiel et fragmentés. Elle privilégie les sociétés capables de 'disrupter' leurs marchés.

General Atlantic concentre son approche sur les fondamentaux de croissance et de performance avec un recours très faible à l'endettement (2/3 des investissements sont réalisés sans recours à la dette).

Une couverture mondiale unique

General Atlantic est le seul fonds de Growth Equity au monde à avoir une couverture internationale aussi large (16 bureaux à travers 5 régions).

La société de gestion investit en permanence dans l'amélioration de sa couverture internationale, notamment par l'ouverture progressive de nouveaux bureaux.

La moitié de l'équipe d'investissement est basée en dehors des Etats-Unis pour optimiser le *sourcing* et entretenir des relations au plus proche des entrepreneurs et leurs équipes de management.

Une approche multi-locale pilotée par un centre de décision international

La firme identifie des thèmes (et des sous-thèmes) porteurs de croissance mondiale à long terme (transition vers l'économie numérique, montée de la classe moyenne, nouveaux cycles d'innovations technologiques).

Elle identifie ensuite, dans chaque continent, les cibles capables de développer ces thèmes et de les adapter aux contraintes locales.

Malgré une implantation territoriale très vaste, toutes les décisions d'investissements passent par un seul comité d'investissement international qui s'assure de la qualité et de la cohérence de construction du portefeuille de la firme.

Expertise opérationnelle et technologique dans l'ADN d'investissement

En capitalisant sur 40 ans d'expérience sur ses secteurs de prédilection, General Atlantic a développé une très bonne connaissance des facteurs clefs de succès sur chaque segment (« Playbook »).

La firme met également à disposition de ses sociétés de portefeuilles une équipe opérationnelle extrêmement compétente.

Le portefeuille est constitué à plus de 80% de sociétés ayant une dimension digitale qui bénéficient du large réseau de General Atlantic et des compétences d'une équipe opérationnelle interne qualifiée en « Growth Acceleration » (Vente, Marketing, Finance, Technologie...).

Les équipes General Atlantic sont très réactives et flexibles sur les types de transaction (majoritaires ou minoritaires); les tickets investis étant généralement progressifs et adaptés à la croissance des entreprises accompagnées (à noter que sur l'historique des investissements réalisés, la firme affiche un taux de perte très bas pour un fonds de growth : < à 9% sur 15 ans).

5 Performance nette annualisée – à fin décembre 2022

Vintages **2003** à **2017**

TVPI net : **>2,0x**

TRI net : **>18%**





Études de cas

Altarc Global 2023



GENERAL
ATLANTIC

SEZANE – GENERAL ATLANTIC 2017



Descriptif de la société

Sézane est une marque de mode française créée en 2013. Historiquement fondée sur internet, la marque ouvre sa première boutique de vêtements et d'accessoires en 2015 à Paris. Elle propose des vêtements de haute qualité, à un prix abordable, en se positionnant sur le segment du « casual chic » français.



Contexte

En mai 2018, General Atlantic rachète la participation de Summit Partners pour prendre 40% du capital de la société avec une thèse d'investissement qui repose sur :

- Une marque forte et différenciée très axée sur l'expérience client;
- Une stratégie digitale éprouvée;
- Un profil financier attractif et des niveaux de marge confortables;
- Un potentiel significatif de diversification (mode homme) et d'internationalisation (États-Unis, Royaume-Uni, Asie).



Transformation

Accompagnée par General Atlantic, Sézane a mis en place plusieurs initiatives majeures:

- **Renforcement du management** par le recrutement de plusieurs profils senior pour supporter les plans de croissance à l'international;
- Intensification du **marketing digital** et de la présence sur **les réseaux sociaux**;
- Refonte du *pricing* des produits en vue d'augmenter le panier moyen;
- **Capitalisation sur le réseau international** de General Atlantic pour accompagner la croissance de la société aux **Etats-Unis** et en **Asie Pacifique**.



Résultats

La société poursuit sa croissance : elle a dépassé les 250M€ de chiffre d'affaires en 2021 (vs. 80M€ en 2018). Elle dispose aujourd'hui de huit boutiques (à Paris, Lyon, Bordeaux, New York, Londres et Madrid) et réalise plus de 80% de son activité sur internet.

Depuis septembre 2022, Tethys Invest, holding de la famille Bettencourt Meyers, est entrée au capital aux côtés de General Atlantic. La société est désormais valorisée près de **2,5x** le capital investi (soit un TRI proche de 30%) et dispose d'un potentiel de croissance encore très significatif.

ENGAGE SMART – GENERAL ATLANTIC 2019



Descriptif de la société

EngageSmart est une entreprise qui fournit des solutions logicielles de pointe pour aider les entreprises à gérer efficacement et simplement leurs opérations de paiement et le traitement des transactions (solutions de facturation, de suivi des paiements, de stockage des documents dans le cloud etc.).

La société, créée en 2010 aux Etats-Unis, se concentre principalement sur les secteurs de la santé, du commerce de détail et de la restauration.



Contexte

En février 2019, convaincu du potentiel de la société, General Atlantic entre au capital à hauteur de 65% pour en devenir l'actionnaire majoritaire. Sa thèse d'investissement repose alors sur les éléments suivants :

- Un marché de taille très significative et sous-équipé;
- Une solution SaaS, leader sur son marché, dotée d'une forte proposition de valeur pour le client B2B et le client final (« mission critical software »);
- Une plateforme solide pour consolider le marché par le biais d'opérations de M&A;
- Un modèle de revenus récurrents et un faible taux de désabonnement.



Transformation

Suite à la prise de participation, les équipes de General Atlantic se sont fortement impliquées dans le développement de la société :

- **Déploiement de l'équipe opérationnelle** de GA pour aider à la conduite de projets d'optimisation des prix, de marketing digital et de gestion des forces de vente;
- **Structuration de l'équipe finance**, amélioration des processus et du suivi d'indicateurs financiers;
- Recrutement de **7 cadres clés** et **constitution d'un conseil d'administration** expérimenté;
- Poursuite des **opérations de M&A** avec 2 acquisitions externes significatives;
- Assistance au processus d'introduction en bourse.



Résultats

En septembre 2021, la société a été introduite à la bourse de New York (NYSE). En tenant compte de la valorisation des titres encore détenus par General Atlantic, l'opération a représenté un multiple de plus de **5x** les capitaux investis.



Descriptif de la société

Basée à Montevideo (Uruguay) DLocal est une société de technologie financière qui fournit des services de paiements transfrontaliers aux entreprises et aux commerçants.

La plateforme permet d'émettre et recevoir des paiements dans le monde entier (gestion des taux de change et adaptation aux spécificités locales).

Créée en 2015, la société s'est d'abord concentrée sur les marchés émergents, tels que l'Amérique latine, l'Asie et l'Afrique, où les infrastructures de paiement sont moins développées et où les entreprises ont souvent des difficultés à accepter les paiements transfrontaliers.



Contexte

En décembre 2019, General Atlantic prend une position minoritaire dans DLocal aux côtés d'autres investisseurs de premier plan tels que Sequoia Capital. Moins d'un an après l'opération, la société est classée parmi les 50 meilleures start-ups fintech au monde car elle dispose d'un potentiel de croissance très fort :

- Marché adressable de taille très significative (1200Mds\$) et en croissance annuelle de près de 25% ;
- Position de leader en Amérique latine et très bien positionnée en Afrique ;
- Profil financier attractif alliant forte croissance et marges élevées ;
- Technologie solide et difficile à reproduire ;
- Taux de désabonnement presque nul.



Transformation

Au cours de sa période de détention, General Atlantic a accompagné un plan de création de valeur ambitieux qui repose sur les leviers suivants :

- Poursuite de la conquête de **clients internationaux de premier plan** facilité par l'accès au large réseau international de General Atlantic ;
- Réalisation de **nombreuses opérations de M&A** ;
- Renforcement de l'équipe de management avec le **recrutements de plusieurs experts** (en finance, conformité, technologie...) ;
- **Amélioration de la gestion du risque**, de la compliance et des contrôles automatiques



Résultats

En juin 2021, la société est introduite en bourse (NASDAQ) ce qui permet à General Atlantic de matérialiser une sortie partielle et d'afficher une performance supérieure à **7x** la mise sur l'opération.

ALTAROC

Private Equity is now yours

Avertissement

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au règlement et au document d'informations clés pour l'investisseur de Altaroc Global 2023, troisième millésime Altaroc Global (le " Fonds ") avant de prendre toute décision finale d'investissement. Cette présentation (la " Présentation ") est émise par Amboise Partners SA (la " Société de Gestion "), la société de gestion de portefeuille du Fonds. La Société de Gestion attire l'attention de tout investisseur potentiel sur le fait que la souscription, l'acquisition, la vente ou la cession, directement ou indirectement, des parts du Fonds est réservée aux investisseurs avertis au sens de l'article 423-49, I du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers. Le Fonds a été autorisé à la commercialisation dans certaines juridictions et auprès de certaines catégories d'investisseurs uniquement. Les investisseurs potentiels doivent s'assurer qu'ils appartiennent à l'une de ces catégories avant d'investir dans le Fonds.

Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs. Un investissement dans le Fonds comporte un degré élevé de risque¹. Les investisseurs potentiels doivent avoir la capacité financière et la volonté de supporter les risques (y compris la potentielle perte totale de leur engagement dans le Fonds) et le manque de liquidité associé à un investissement dans le Fonds. Les informations contenues dans la Présentation sont fournies à titre d'information uniquement et ne constituent pas un conseil juridique, fiscal, d'investissement ou autres. Les informations contenues dans cette Présentation ont été obtenues auprès de sources publiques et de tiers. Bien que ces informations soient considérées comme fiables aux fins utilisées dans cette Présentation, la Société de Gestion n'assume aucune responsabilité quant à l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations. Avant d'investir dans le Fonds, les investisseurs potentiels doivent comprendre comment le Fonds est géré et les risques liés à cette gestion. Les investisseurs potentiels sont donc invités à consulter leurs propres conseils en ce qui concerne toutes questions juridiques, fiscales et autres concernant un investissement dans le Fonds.

Toutes les déclarations d'opinion et/ou de conviction contenues dans la Présentation et tous les points de vue exprimés ainsi que toutes les projections, prévisions ou déclarations relatives à des attentes concernant des événements futurs ou la performance possible du Fonds représentent la propre évaluation et interprétation de la Société de Gestion des informations dont elle dispose à la date de la Présentation. Aucune déclaration n'est faite et aucune assurance n'est donnée quant à l'exactitude des déclarations relatives aux attentes concernant des événements futurs, des opinions, des projections ou des prévisions, ou quant à la réalisation des objectifs du Fonds. Les investisseurs potentiels doivent déterminer eux-mêmes la confiance (le cas échéant) qu'ils doivent accorder à ces déclarations, opinions, projections ou prévisions et la Société de Gestion n'accepte aucune responsabilité à cet égard. **Les investisseurs potentiels doivent être conscients que certaines mesures de performance sont présentées sur une base brute et ne tiennent donc pas compte des frais de gestion, du carried interest, des coûts d'emprunt et des autres dépenses du Fonds, qui peuvent être substantiels dans leur ensemble.**

Sauf indication contraire dans les présentes, les informations et les hypothèses fournies dans les présentes sont basées sur des éléments tels qu'ils existent à la date du 5 février 2022 et peuvent changer en fonction des conditions ultérieures. La Société de Gestion peut mettre à jour les informations fournies dans les présentes et n'a aucune obligation, de notifier cette mise à jour. Il est de la responsabilité des investisseurs potentiels de s'assurer qu'ils sont en possession de la version la plus récente de la Présentation.

¹ A conformer avec le profil de risque du Fonds tel que repris dans le DICI

En savoir plus: www.altaroc.pe

Altaroc est une marque de la société de gestion Amboise Partners SA

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

Contact

service@altaroc.pe +33 1 86 65 98 20