

Mieux comprendre le Private Equity

Webinaire 29/06/2021



Qu'est-ce que le Private Equity (ou Capital Investissement) ?

- Le terme « Private Equity » est utilisé pour désigner :
 - **Un véhicule d'investissement** (le « fonds »),
 - **Les apports de capitaux**,
 - **Un écosystème** permettant à des entreprises non cotées d'avoir accès à des capitaux sans recourir aux marchés organisés ou au système bancaire,
 - De manière plus générale, **la classe d'actifs**
- **Principe** : des investisseurs privés, appelés « LP » (Limited Partners) apportent des capitaux à un fonds d'investissement géré par une société de gestion spécialisée dénommée « GP » (General Partner). Cette dernière réalise des investissements dans des entreprises non cotées correspondant à la politique d'investissement du fonds pendant une période d'au minimum cinq ans. Le GP travaille de concert avec le management des sociétés ayant bénéficié de capitaux pour valoriser la participation durant cette période. Le fonds revend ensuite la participation et retourne l'argent aux LP.
- Les résultats sont mesurés au travers du **Taux de Rendement Interne**.

Les Atouts du Private Equity

L'espérance d'un meilleur rendement :

- Dispose du temps nécessaire à la réussite du projet d'investissement.
- Non soumis aux aléas des marchés financiers.
- En contrepartie, les capitaux engagés par l'investisseur (LP) sont peu liquides.

L'alignement des intérêts

Les acteurs d'une opération de private equity sont motivés financièrement à sa réussite :

- La société de gestion grâce au mécanisme du « **carried interest** »
- Le management des entreprises avec un système de « management package »

Le professionnalisme des sociétés de gestion :

- Les associés des sociétés de gestion sont des professionnels aguerris, spécialisés par type d'investissement (actions, dettes, infrastructure), par secteur d'activité et par zone géographique.
- Les sociétés de gestion permettent également aux participations d'avoir accès à un large réseau pour développer leurs activités également générer des synergies créatrices de valeurs.

Les Frais :

Le fonds doit payer :

- Les frais directement liés à l'investissement (études de marché, due diligence, ...)
- Des honoraires de gestion (entre 1 et 3 % de l'encours)
- Le fonds peut facturer des droits d'entrée. Ces derniers peuvent également être payés directement par le souscripteur du fonds au distributeur (ce qui présente l'avantage pour la société de gestion de ne pas minorer le TRI).

La société de gestion rémunère les associés.

Le « Carried-interest » est versé aux associés de la société de gestion lors de la liquidation du fonds

Les différents types de fonds



Fonds ouverts exclusivement aux professionnels de l'investissement (investisseurs institutionnels, hedge funds, family office)

- Ticket d'entrée : **au minimum 1 million d'euros.**
- Fonds appelés par la société de gestion au fur et à mesure des investissements prévus.



Ardian, Apax Partners, LBO France, Idinvest, BPI France



KKR, Blackstone, CVC Capital Partners, Silver Lake, Bain



Fonds ouverts exclusivement aux « investisseurs professionnels » :

Investisseurs dits « professionnels » : particuliers avertis de la finance et disposant d'un patrimoine financier important (article 423-49 du règlement général de l'AMF).

Ticket d'entrée : 100.000 euros

Les principaux supports utilisés par les sociétés de gestion

- **FPCI (Fonds Professionnel de Capital Investissement)**
- **SLP (Sociétés de Libre Partenariat)**
- Fiscalité : suivant le support choisi et la politique d'investissement du fonds (pour les particuliers, soit la flat tax, soit les prélèvements sociaux).

*Exemple de fonds sélectionné par Maubourg Patrimoine
France Développement / LBO France – Keys Exploitation 2 / Keys AM*

Fonds ouverts à l'ensemble des investisseurs :

Deux solutions existent aujourd'hui sur le marché :

- **Fonds ouvert à tous les investisseurs créé ex nihilo par une société de gestion.**
Coûts de gestion et de distribution supérieurs à ceux réservés aux investisseurs institutionnels.

Exemple de fonds sélectionné par Maubourg Patrimoine
Entrepreneurs & Immo

- **Utilisation d'un « feeder »** (fonds nourricier) pour co-investir avec des investisseurs institutionnels dans un fonds réservé aux professionnels de l'investissement.

Exemple de fonds sélectionné par Maubourg Patrimoine
Idinvest Entrepreneur Club

Les Fonds Fiscaux

- **Les FCPI (Fonds Commun de Placements à l'Innovation)**

Critères société « innovante » :

- Avoir réalisé au cours des trois exercices précédents, des dépenses en matière de recherche au moins égale au tiers du CA le plus élevé des trois dernières années ;
- Justifier de la création de produits ou de la mise au point de procédés ou de techniques dont le caractère innovant est reconnu par l'Agence Nationale pour la Valorisation de la Recherche (ANVAR).

- **Les FIP (Fonds d'Investissement de Proximité)**

- Au moins 70% des investissements doivent être réalisés dans des PME
- Situées dans une zone géographique comprenant quatre régions limitrophes.

- **Les FCPR (Fonds Commun de Placement à Risque)**

- Vecteurs traditionnellement utilisés par les grands acteurs du « private equity » en France.
- Obligation de détention de plus de la moitié du fonds en titres non cotés
- Pas d'avantage fiscal à l'entrée mais exonération des plus-values à la sortie sous condition de conservation d'au moins 5 ans.
- Reste soumis aux prélèvements sociaux

Les Fonds « Classiques »

Caractéristiques :

- Pas d'avantages fiscaux particuliers
- Imposables à la flat tax.
- Libres de leur politique d'investissement.

*Fonds sélectionné par Maubourg patrimoine :
MME 2026*

Modes de souscription

En direct au nominatif

Dans un compte titres

Dans un contrat d'assurance-vie

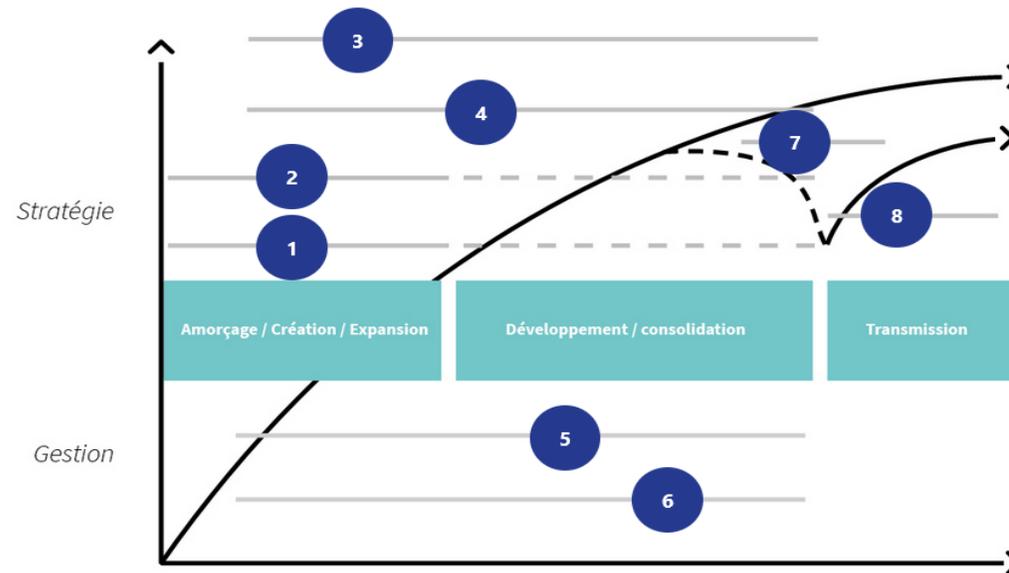
Les différentes formes de Private Equity



Investissements en capital :

A quels stades de développement des entreprises les fonds interviennent-ils ?

Arbre de décision



- (Source France Invest)



Le « Capital risque »

- Jeunes sociétés ou start-up
- Secteur de l'innovation
- Besoin de capitaux
- Créer un produit ou lancer sa commercialisation.

Le « Capital Développement »

- Entreprise dynamique développée et rentable.
- Accroître leurs fonds propres pour accompagner leurs investissements commerciaux.
- Sociétés en recherche de capitaux pour financer leur développement, en complément de crédits bancaires

Le « LBO » (Capital transmission)

- Entreprises matures
- acheter par endettement des sociétés générant un excédent de trésorerie significatif et récurrent.
- Au moment d'un changement de propriétaire (cession)

C'est le segment le plus rentable du private equity.

Le « capital retournement »

- Entreprises en difficulté ou restructuration
- possédant des leviers de création de valeur identifiés par les potentiels repreneurs.
- Objectif de redressement par l'apport de financement

Investissements en dettes :

Les fonds « de dette privée »

- Investissement en dette dans des sociétés jugées à risque par les banques. La marge prélevée par le fonds prêteur est en contrepartie plus élevée (6 à 7%) qu'un prêt bancaire traditionnel.

Les fonds d'infrastructures

- Conçus en Australie, ces Fonds sont arrivés en Europe récemment.
- Cash-flows récurrents sur un horizon de long terme, protection contre l'inflation et bon niveau de diversification.

Notre sélection de fonds d'infrastructures :

GF Infrastructure Durable (Generali), Meridiam Infra Avenir (Allianz)

InfraLux (garanti en capital) (contrat luxembourgeois Afi Esca).

Investissements immobiliers :

- Les « fonds immobiliers », comme leur nom l'indique, achètent des immeubles ou réalisent des opérations immobilières (promotion, rénovation, restructuration).

En capital (Keys Value Added, LBO France White Value) ou en dettes (Entrepreneurs & Immo).



 LBO FRANCE

KEYS
REIM

 MAUBOURG
PATRIMOINE

Investissements sur le marché secondaire :

Ces fonds ont pour objet d'apporter de la liquidité aux investisseurs en private equity :

- Soit en rachetant à un fonds des participations dans des sociétés considérées comme matures par le gérant
- Soit, plus généralement, en reprenant les participations de « LP ». dans des fonds

Idinvest est l'une des sociétés de gestion françaises spécialistes de ce type d'investissements.



Également sélectionné par Maubourg Patrimoine :

Oddo Secondaries Opportunities



QUELQUES CHIFFRES

Le marché du Private Equity en France en 2020

CAPITAUX LEVÉS

23,5 Mds€ d'épargne levée qui seront investis au cours des 5 prochaines années majoritairement dans des entreprises et des projets d'infrastructure français.

Dont,

Fonds de capital-investissement

18,5 Mds€ levés

Fonds d'infrastructure

5,0 Mds€ levés

INVESTISSEMENTS

23,1 Mds€ investis dans plus de

2 100 entreprises et projets d'infrastructure.

17,8 Mds€ investis dans 2 027 entreprises

5,3 Mds€ investis dans 121 projets d'infrastructure

DÉSINVESTISSEMENTS

Plus de

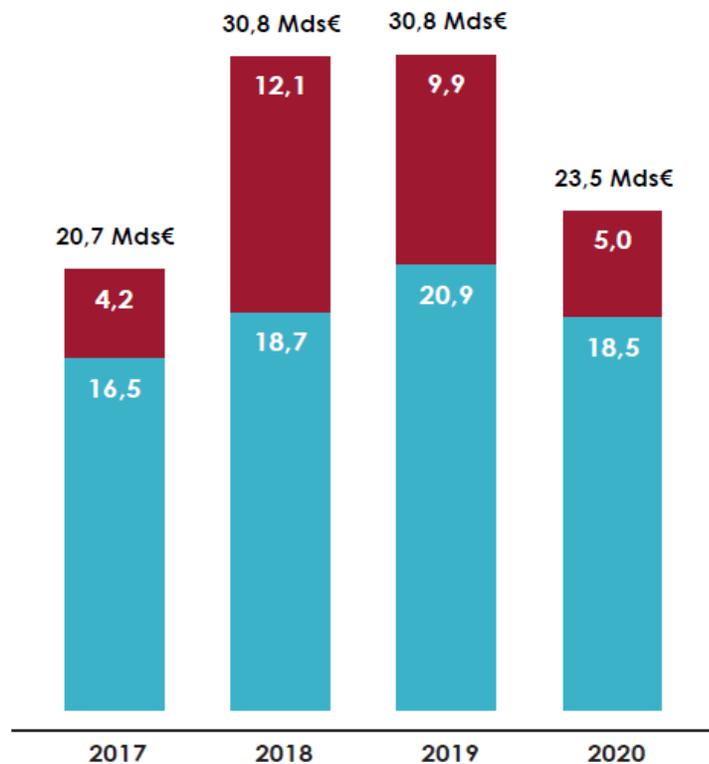
1 300 entreprises

ont été partiellement ou totalement cédées.

1 322 entreprises cédées

40 projets d'infrastructure cédés

Une collecte moins dynamique en 2020



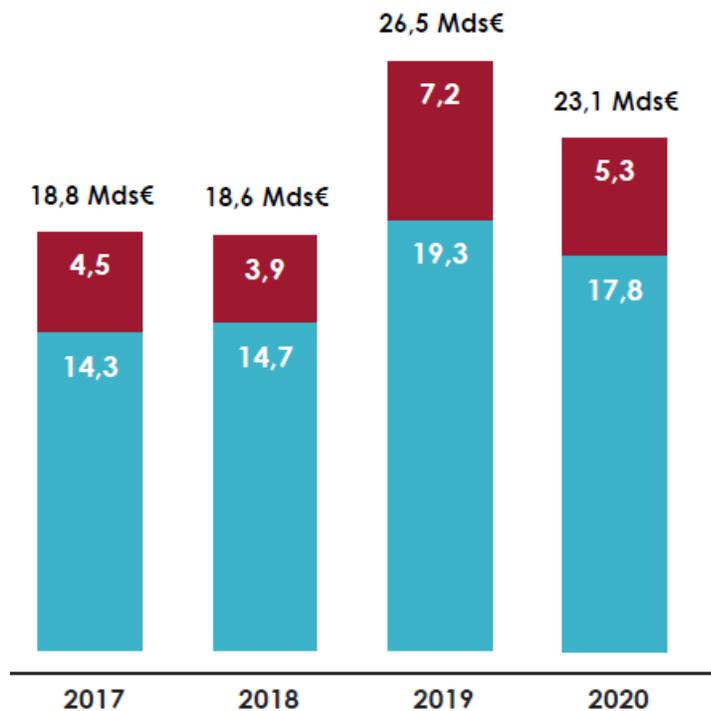
La **collecte de capital-investissement** a reculé mais est restée à un niveau élevé dans le contexte des confinements successifs.

Les **levées des fonds d'infrastructures** présentent d'importantes variations d'une année sur l'autre. Celles-ci s'expliquent par une relative concentration du marché autour d'un petit nombre d'acteurs de taille importante et qui ne lèvent pas des capitaux tous les ans.

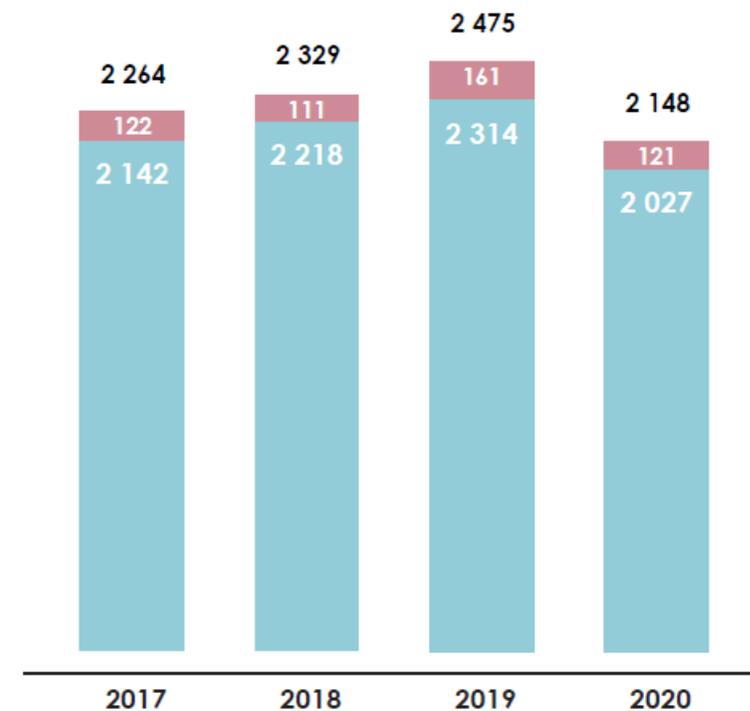
Les montants investis

Malgré un ralentissement par rapport à 2019, l'activité reste soutenue et joue un rôle important de soutien à l'économie française.

Montants investis



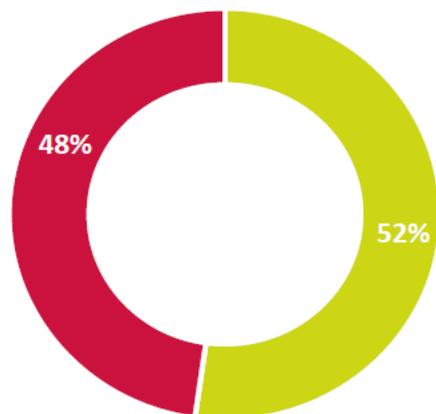
Nombre d'entreprises accompagnées



Part des réinvestissements

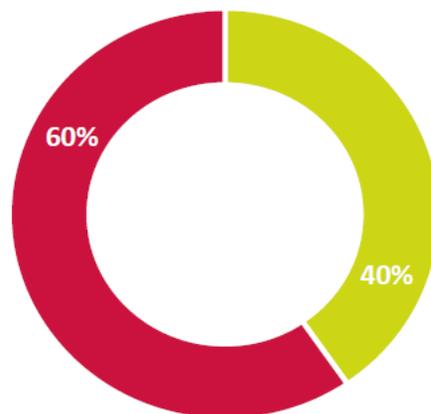
Poids annuel moyen sur 10 ans *

5 209 M€ réinvestis en moyenne annuelle sur 10 ans



Année 2020

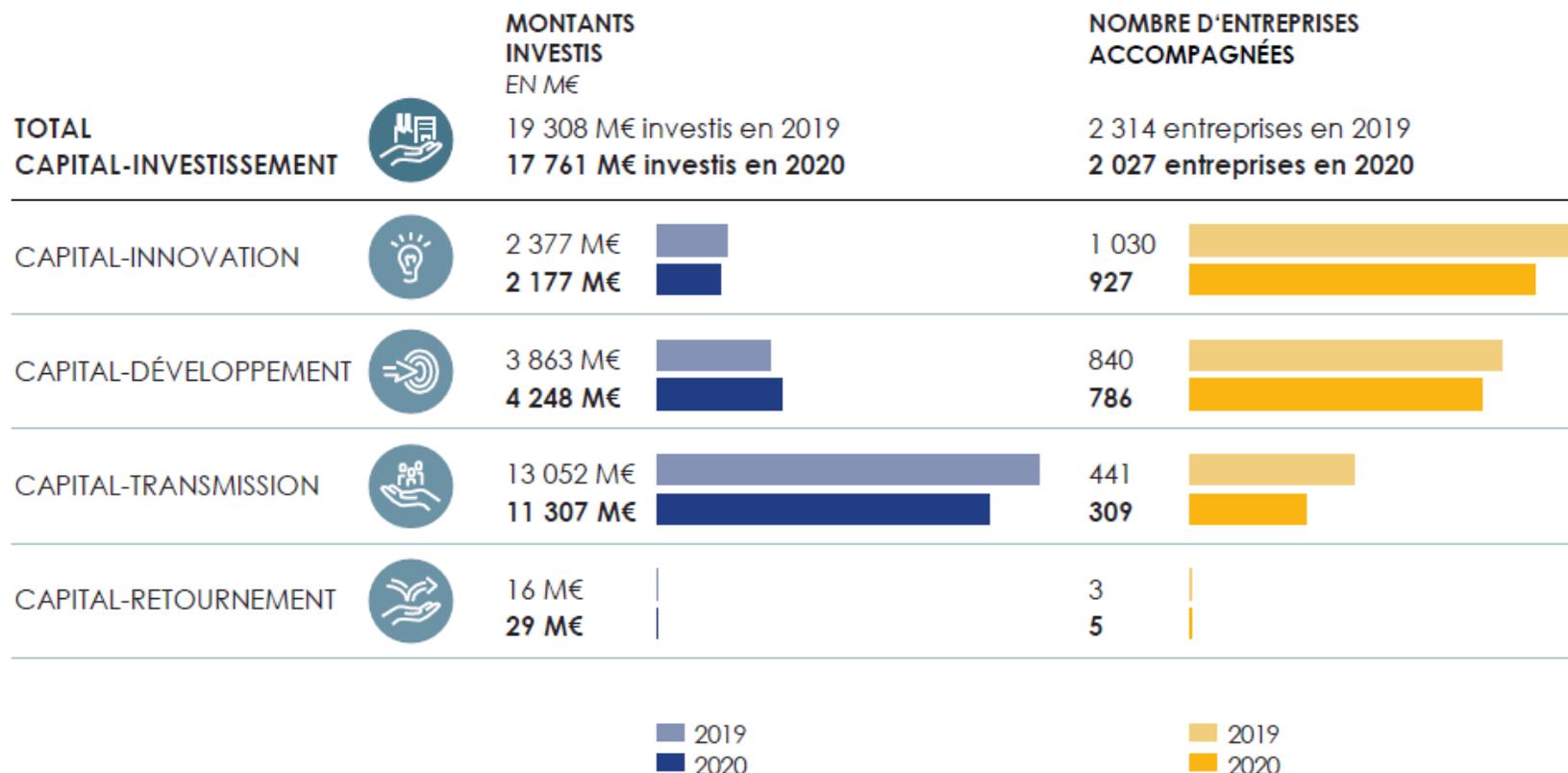
10 578 M€ réinvestis



■ Réinvestissements ■ Nouveaux investissements

40% des montants sont investis dans des entreprises qui ont ouvert leur capital pour la première fois en 2020.

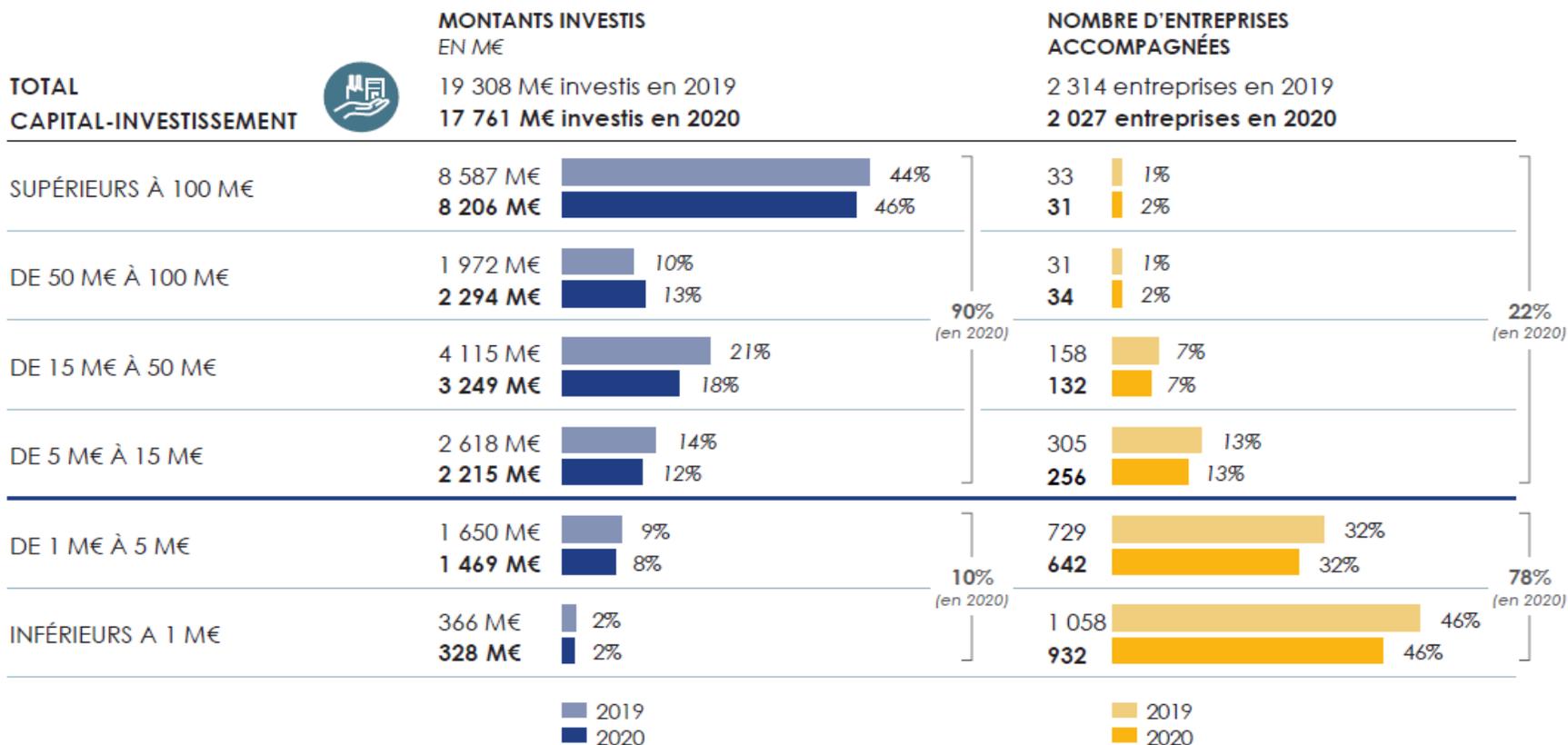
Répartition par segment des investissements



Résilience des investissements en capital-innovation sur l'année 2020.

Progression des opérations de capital-développement en montants (+ 10% vs. 2019).

Répartition par taille des cibles



En 2020, la part des tickets inférieurs à 5 M€ reste stable par rapport à 2019 (78% du total des investissements en nombre et 10% en montants vs. 77% et 10% respectivement en 2019).