



Photo : © Leigh Prather / elena.rudyk - Fotolia

De nouveaux acteurs se positionnent

DE L'AMORÇAGE À LA PRISE DE CONTRÔLE DE PME MATURES EN PASSANT PAR LA DETTE ET L'INFRASTRUCTURE, CES DERNIERS MOIS ONT CONNU L'ÉCLOSION D'UNE MULTITUDE DE FONDS D'IMPACT.

Houda El Boudrari



Avec 1,6 Md€ représentant 26 sociétés de gestion en 2018, l'*impact investing* constitue désormais un segment du *private equity* à part entière et pèse huit fois plus qu'il y a sept ans. Encore embryonnaire il y a quelques années, ce positionnement se fait une place de plus en plus visible dans le paysage à mesure que ses acteurs gagnent en crédibilité et que les préoccupations éthiques essaient dans la finance *main stream*. Car si les premiers millésimes des véhicules impact atteignaient rarement

Les dernières levées de fonds Impact

| SOCIÉTÉ | NOM | SEGMENT | OBJECTIF* | COLLECTE* | DATE |
|-----------------------------------|---|---|-----------|-----------|----------|
| IMPACT PARTENAIRES | Impact Partenaires 4 | Capital Développement, Capital risque | 100 | | été 2019 |
| AALPS CAPITAL | Aalps Capital I | Capita-risque | 170 | | 23/06/19 |
| RAISE IMPACT | France 2I | Capital Développement, Capital risque, Fonds de fonds | | 100 | 04/06/19 |
| SWEN CAPITAL PARTNERS | Fonds d'infrastructure dédié au gaz renouvelable | Infrastructure | 120 | | 03/06/19 |
| EIFFEL IG | Eiffel Impact Debt | Dettes senior | 400 | | 01/06/19 |
| BANQUE DES TERRITOIRES | Makesense Seed I | Pré-amorçage | | 8,2 | 21/05/19 |
| CITIZEN CAPITAL | Citizen Capital Impact Initiative (CKI ²) | Amorçage, Capital Développement, Capital Risque | 25 | 18 | 27/03/19 |
| ALTER EQUITY | Alter Equity 3P II (1 ^{er} closing) | Capital Développement | 70 | 55,4 | 17/12/18 |
| WEINBERG CAPITAL PARTNERS | Weinberg Impact Investing (en cours de levée) | Capital Développement | 200 | | 07/12/18 |
| INVESTISSEURS & PARTENAIRES (I&P) | IPDEV 2 | Capital Développement, Capital risque | | 21 | 24/09/18 |

(*) Montant collecté en millions d'euros

Source : CFNEWS

plus de 30 M€, les fonds successeurs en ciblent deux à trois fois plus. « La taille du marché a vocation à doubler tous les deux ans », prédit Mathieu Cornieti, à la tête de la commission *impact investing* de France Invest, et président d'Impact Partenaires qui vient de lancer la levée d'un fonds de plus d'une centaine de millions d'euros devant faire doubler ses actifs sous gestion. Comptant également parmi les premiers arrivés sur ce créneau, Citizen Capital a réuni 43 M€ début 2017 pour son deuxième véhicule après une première levée de 22 M€ en 2010. La société de gestion cofondée en 2007 par Laurence Méhaignerie, spécialiste des questions de mobilité sociale, et Pierre-Olivier Barennes, ancien de Bridgepoint, est passée d'un tropisme purement social à une approche plus large englobant les problématiques environnementales. Le portefeuille de son deuxième fonds comporte ainsi aussi bien des participations dans le site de financement participatif de don contre don Ulule que dans la plateforme de formations en ligne dans les métiers du digital OpenClassrooms ou encore le spécialiste du mobilier *made in France* Camif, repositionné sur le e-commerce. En mars dernier, le spécialiste de l'*impact investing* s'est diversifié sur le segment de l'amorçage avec le lancement de Citizen Capital Impact Initiative (CKI²), avec Allianz France,

L'impact investing constitue désormais un segment du private equity à part entière et pèse huit fois plus qu'il y a sept ans.

SWEN bâtit sa stratégie directe sur des gestions de conviction

Dans le prolongement de son engagement pionnier en tant que LP et GP sur les thématiques ESG, SWEN Capital Partners a franchi une étape supérieure en créant un fonds direct en *impact investing* dans l'infrastructure. Cette nouvelle activité pour laquelle la société de gestion a recruté un ancien dirigeant de GRTgaz, Olivier Aubert, va investir dans la méthanisation, ainsi que les infrastructures de mobilité en gaz pour le secteur des transports, maritime et terrestre. « Ce fonds coche toutes les cases de l'impact investing, souligne Isabelle Combarel, Directrice Générale Adjointe en charge du Développement et de l'ESG de SWEN Capital Partners. Le prisme sectoriel couvre uniquement des entreprises œuvrant pour la transi-

tion énergétique et les territoires, 30% du *carried* de l'équipe est indexé sur des critères extra-financiers et 5% sera reversé à des organismes tiers choisis par une gouvernance spécifique ». Ce premier véhicule d'impact lancé par SWEN cible un objectif de levée de 120 M€ pour un hard cap de 200 M€, et devrait être suivi par d'autres lancements de fonds dédiés à une thématique ESG chère à la société de gestion. « Notre offre d'investissement direct sera exclusivement bâtie sur des gestions de conviction », affirme la dirigeante de SWEN Capital Partners, qui capitalise sur une longue expérience de soutien des fonds *impact*, depuis leur émergence embryonnaire il y a une dizaine d'années.

pour le moment unique souscripteur de ce FPCI pourvu de 18 M€, et qui cible un objectif de levée de 25 M€. De son côté, Alter Equity, créé en 2013 par Fanny Picard, a collecté, fin 2018, 55 M€ pour le premier *closing* de son deuxième fonds qui vise une taille finale de 70 M€ soit près de 70 % de plus que son premier millésime bouclé à 41,5 M€ en 2015. À l'instar de son prédécesseur, Alter Equity II investira dans des cibles qui combinent un objectif de rendement financier d'au moins 10 % à celui d'un impact positif sur l'intérêt général.

L'impact investing constitue désormais un segment du private equity à part entière et pèse huit fois plus qu'il y a sept ans.

L'afflux de nouveaux fonds

Cet engouement pour l'*impact investing* n'a d'ailleurs pas manqué de créer de nouvelles vocations. Fin 2018, Weinberg a annoncé la levée de son premier fonds dédié. Déjà active dans les métiers du capital-investissement, de l'immobilier et du minoritaire coté, la société de gestion

L'engouement pour l'impact investing n'a d'ailleurs pas manqué de créer de nouvelles vocations.



Isabelle Combarel,
deputy CEO,
head of business
development and of
ESG, SWEN CP.

Photo : DR

s'attaque aujourd'hui à l'*impact investing* et espère collecter 150 à 200 M€ pour investir des tickets compris entre 5 et 20 M€ dans une douzaine de PME tricolores évoluant dans ses secteurs de prédilection, à savoir la santé, les services aux entreprises et la distribution, mais aussi dans d'autres domaines comme l'éducation, l'agroalimentaire ou le sport. Autre signature prestigieuse qui s'est récemment positionnée sur cette thématique :

Raise Investissement. La jeune société d'investissement créée par Gonzague de Blignières et Clara Gaymard (qui vient de fêter ses 10 ans cette année), active dans le cap-dév *upper-mid*, l'immobilier et le *venture*, s'appuie à ce stade sur les ressources de la Fondation de France (FdF) dont elle gère France invest impact (France 2i). Il s'agit d'une société de libre partenariat (SLP) dotée de 100 M€ provenant du bilan de la Fondation de France avec une durée de quinze ans, dont six pour investir. Afin notamment de répartir le risque, la thèse d'investissement se veut très large, comprenant des stratégies visant les PME, les jeunes pousses et d'autres fonds d'investissement. La moitié du montant financera entre quinze et vingt PME non cotées, aussi bien entreprises à mission sociale ou environ-



Photo : DR

Laurence Méhaignerie,
co-fondatrice, Citizen Capital.

nementale que plus traditionnelles mais s'engageant à progresser dans ce domaine. Chaque dossier passera devant un comité d'impact, auquel participera la FdF, avant une phase d'audit d'impact puis un comité d'investissement plus classique pour ceux ayant franchi ces étapes. Pour s'assurer de la réussite du projet, « un plan d'affaires social et environnemental devra être mis en place sur lequel les dirigeants s'engageront dans le pacte d'actionnaires. Une éventuelle relution des fondateurs sera corrélée à l'atteinte d'objectifs », précisait à CFNEWS en juin dernier Eric Coisne, le directeur associé de Raise Impact à la tête d'une équipe dédiée de cinq investisseurs.



Photo : DR

Eric Coisne, directeur associé, Raise Impact.

Concilier mission extra-financière et rentabilité

Plus surprenant, Eiffel IG vient d'annoncer la création d'un premier fonds de dette privée à impact en Europe. Eiffel Impact Debt place le risque d'impact au même niveau que le risque financier et soutiendra le développement d'entreprises européennes. Il vise 400 M€ et proposera des financements de dette senior (7 ans) dans le segment du *mid-cap* avec un ticket moyen de 25 M€. Les entreprises ciblées feront l'objet d'une double analyse d'impact pour identifier leurs axes de progrès et des critères d'impact pertinents (création d'emplois, réduction du bilan carbone...) afin de définir des *covenants* d'impact. Enfin, le premier fonds de pré-amorçage d'*impact investing* français, Makesense Seed I, vient d'éclore ce printemps avec 8,2 M€ apportés notamment par le FEI et la Banque des Territoires pour soutenir la création de startups socialement innovantes avec des tickets de 50 à 250 K€. Ces nouveaux-venus représentent un nouveau défi pour

« *La taille du marché a vocation à doubler tous les deux ans.* »

Mathieu Cornieti, président, Impact Partenaires.

ce jeune segment, dont les pionniers se distinguent par un focus social ou environnemental dans leur ADN d'investissement plutôt qu'une couche supplémentaire de critères à intégrer dans une stratégie classique de *private equity*. Cela ne les empêche pas de viser des taux de rendement quasi analogues à leurs congénères purement financiers, même si dans la pratique il est encore trop tôt pour avoir du recul sur des portefeuilles qui comptent très peu de sorties. À l'exception près d'Impact Partenaires qui a signé de belles sorties ces derniers mois avec des multiples s'échelonnant entre 2,4 et 6 fois la mise. La société de gestion pilotée par Mathieu Cornieti a ainsi cédé à l'automne 2017 sa participation dans 3prime, une agence digitale santé spécialisée dans la communication numérique médicale basée en Seine Saint-Denis, à un duo de financiers qui lui a permis de multiplier sa mise par six ! Dans Securiview, un spécialiste de la cyberdéfense des PME cédé il y a un an à la société d'infogérance Linkbynet, Impact Partenaires a quadruplé sa mise, et avec le spécialiste du transport écologique Ecolotrans, il l'a plus que triplée. Mission sociale accomplie dans chaque cas et crédibilité financière acquise de haute volée. ■



Photo : DR

À LIRE AUSSI

SUR CFNEWS EN LIGNE

- ➔ **Raise arrive dans l'impact avec une thèse d'investissement élargie.**
- ➔ **Makesense Seed I marque sa première empreinte.**
- ➔ **Citizen Capital dédie un fonds à l'amorçage.**
- ➔ **Alter Equity II sécurise un premier closing.**
- ➔ **Weinberg CP se lance dans l'impact investing.**

TÉLÉCHARGEZ L'ARTICLE

