Les vannes restent sélectivement ouvertes

Les LPs hexagonaux augmentent leur allocation tandis que les investisseurs étrangers adoubent la France. De quoi favoriser la hausse de la taille des véhicules et encourager la création de *first time funds*.

Eléonore de Reynal

L'appétit des LPs pour le non coté n'est plus à démontrer. Depuis 2015, les capitaux levés dans cette industrie sont d'ailleurs en très forte progression. D'après le dernier bilan publié par France Invest, ils sont passés de 9,7 Md€ en 2015 à 16,5 Md€ en 2017, dépassant ainsi les niveaux d'avant-crise. Et si la plupart des stratégies semblent désormais avoir rencontré leur public, le capital-développement et le capital-transmis-

© Tous droits réservés CFNEWS 2018

Les levées de fonds supérieures à 1Md€ depuis 2017

SOCIÉTÉ DE GESTION	NOM	MONTANT*	SEGMENT
PERMIRA	PERMIRA V	7500	LBO
BC PARTNERS	BC EUROPEAN CAPITAL X	7000	LBO
BRIDGEPOINT	BRIDGEPOINT EUROPE VI	5500	LBO
INTERMEDIATE CAPITAL GROUP (ICG)	SENIOR DEBT PARTNERS III	5200	DETTE
PAI PARTNERS	PAI EUROPE VII	5000	LBO
EQUISTONE PARTNERS	EQUISTONE PARTNERS EUROPE FUND VI (EPEF VI)	2800	LBO
17 CAPITAL	17CAPITAL FUND 4	1200	FONDS SECONDAIRE
CHEQUERS CAPITAL	CHEQUERS CAPITAL XVII	1100	LBO
COMMITTED ADVISORS	COMMITTED ADVISORS SECONDARY FUND III	1025	FONDS SECONDAIRE
APAX PARTNERS	APAX FRANCE IX	1000	LBO

(*) En millions d'euros

Source : CFNEWS

Photo : © anisidesign / Fotolia.com

sion restent en tête des montants levés, avec respectivement 4,8 Md€ et 9,2 Md€ collectés l'an passé. « Dans un contexte d'abondance de liquidités, les grands souscripteurs du *private equity*, notamment les compagnies d'assurances et les *family offices*, ont tendance à augmenter leur allocation », remarquent Julien Vandenbussche et Benjamin Aller, associés de l'équipe structuration de fonds de DLA Piper. Et elles ne sont pas les seules à s'exposer davantage au *private equity*. « Le marché des groupes mutualistes est en pleine concentration, ce qui permet à ces acteurs d'atteindre des tailles critiques et ainsi d'investir davantage dans le non-coté, souligne Jean-Christel Trabarel, associé-fondateur du conseil en investissement et agent de placement Jasmin Capital. Par ailleurs, les banques sur fonds propres sont, elles aussi, revenues sur ce marché, notamment les banques régionales à la recherche de synergies business. » En 2017, les souscriptions des compagnies d'assurance/mutuelles, des *family offices* et des banques ont respectivement progressé de 8 %, 10 % et 9 %, selon les chiffres de France Invest. Les compagnies d'assurance/ mutuelles ont ainsi apporté 3,3 Md€ sur les 16,5 Md€

Photo : DR

Jean-Christel Trabarel, associé-gérant, Jasmin Capital.

© Tous droits réservés CFNEWS 2018

Les *first time funds* depuis 2017

SOCIÉTÉ DE GESTION	NOM	MONTANT*	SEGMENT
KORELYA CAPITAL	K-FUND I (2E CLOSING)	200	CAPITAL RISQUE
RING CAPITAL	RING CAPITAL 1	140	CAPITAL RISQUE
HIVEST CAPITAL PARTNERS	HIVEST I	120	LBO
ESSLING CAPITAL	ESSLING CO-INVEST 1	100	LBO
FNB PRIVATE EQUITY	FNB EUROPE FUND (1ER CLOSING)	100	CAPITAL DÉVELOPPEMENT
RED RIVER WEST	RED RIVER WEST (1ER CLOSING)	100	CAPITAL RISQUE
B&CAPITAL	RB CAPITAL FRANCE 1 (1ER CLOSING)	90	LBO
IBIONEXT	IBIONEXT GROWTH FUND	90	CAPITAL RISQUE
FRENCHFOOD CAPITAL (FFC)	FRENCHFOOD CAPITAL (1ER CLOSING)	70	CAPITAL DÉVELOPPEMENT
FIVE SEASONS VENTURES	FIVE SEASONS VENTURE FOOD TECH ET AGRI TECH	60	CAPITAL RISQUE
EDUCAPITAL	EDUCAPITAL (1ER CLOSING)	45	CAPITAL RISQUE
AXELEO	AXELEO CAPITAL I (1ER CLOSING)	25	CAPITAL RISQUE
ELEPHANTS & VENTURES	HARDWARE CLUB FUND 1 (1 ER CLOSING)	25	AMORÇAGE
ORANGE DIGITAL VENTURES	ORANGE DIGITAL VENTURES AFRICA	25	CAPITAL RISQUE

(*) En millions d'euros

Source : CFNEWS

levés, soit 20 %, contre 2,3 Md€ pour les *family offices* (14 %) et 1,55 Md€ pour les banques (9 %).

Les *SLP* ont concentré 30 % des capitaux levés

L'Hexagone est aujourd'hui le premier marché du private equity en Europe continentale pour sa profondeur.

« Chez les LP's étrangers (États-Unis, Italie, Allemagne, Benelux, Asie, Corée du Sud, Australie, etc.), les voyants sont aussi au vert, notent Julien Vandenbussche et Benjamin Aller. L'absence de crise de l'Euro et les diverses élections, notamment en France, en Allemagne et en Italie, ont renforcé l'attractivité de la France. » Il faut dire que l'Hexagone est aujourd'hui le premier marché du *private equity* en Europe continentale pour sa profondeur, et celui avec les meilleures performances. Pas étonnant donc que les investisseurs internationaux aient contribué à près de 40 % des levées en 2017. Ekkio Capital fait partie de ceux qui en ont profité. L'investisseur small-cap a, en

© Tous droits réservés CFNEWS 2018

Jasmin capital

Conseil en Investissement non côté

Conseil pour Family Offices et Investisseurs Institutionnels

Agent de Placement

PRIVATE EQUITY
PRIVATE DEBT
INFRASTRUCTURE

Rapprochement de Sociétés de Gestion

Transaction Secondaire

Conseil Marketing / Etude d'image

Syndication de Co-investissement

Quelques clients

ACTO MEZZ · BLACKFIN CAPITAL PARTNERS · LATOUR CAPITAL · Seventure · STAFFORD CAPITAL PARTNERS

Photos : DR

Julien Vandenbussche et Benjamin Aller, associés de l'équipe structuration de fonds de DLA Piper.

effet, réuni 161 M€ pour son fonds de quatrième génération, dont 59 % auprès d'investisseurs européens venus d'Allemagne, de Suisse et du Luxembourg. « Dans ce contexte, la société de libre partenariat (SLP) rencontre un grand succès, soulignent les deux associés de DLA Piper. Cette forme juridique créée en 2015 par la loi « Macron » est, en effet, plus conforme aux standards internationaux et rapproche les structures françaises de leurs consœurs anglo-saxonnes. » En 2017, les SLP ont ainsi concentré 30 % des capitaux levés, soit 4,98 Md€. Sur les onze SLP levées l'an passé, figurent notamment PAI Europe VII (5 Md€), CM-CIC European Large Cap Debt Fund (premier closing à 150 M€ et objectif fixé à 400 M€), Céréa Capital II (225 M€), ou encore Céréa Mezzanine III (200 M€).

Envolée de *first time funds*

Face à cette situation « historique », les sociétés de gestion augmentent progressivement la taille de leurs fonds. Ainsi, les levées de fonds de 1 Md€ et plus deviennent plus régulières. En témoignent (voir tableau page 51) celles d'Apax France IX (1 Md€), de Bridgepoint Europe VI (5,5 Md€), d'Equistone Partners Europe Fund VI (2,8 Md€), ou encore de Chequers Capi-

© Tous droits réservés CFNEWS 2018

Les levées de fonds cap-dev/LBO depuis 2017

SOCIÉTÉ DE GESTION	NOM	MONTANT*	SEGMENT
EKKIO CAPITAL	EKKIO IV	161	CAP-DEV, LBO
CICLAD	CICLAD 6 (1ER CLOSING)	130	LBO
HIVEST CAPITAL PARTNERS	HIVEST I	120	LBO
ESSLING CAPITAL	ESSLING CO-INVEST 2 (ECI 2)	115	CAP-DEV, LBO
ESSLING CAPITAL	ESSLING CO-INVEST 1 (ESC 1)	100	CAP-DEV, LBO
FNB PRIVATE EQUITY	FNB EUROPE FUND (1ER CLOSING)	100	CAP-DEV
B&CAPITAL	RB CAPITAL FRANCE 1 (1ER CLOSING)	90	CAP-DEV, LBO
NCI	RD4 (2E CLOSING)	86	CAP-DEV
JOLT CAPITAL	JOLT CAPITAL III	83	CAP-DEV
AFRICINVEST	FONDS FRANCO-AFRICAIN	77	CAP-DEV
FRENCHFOOD CAPITAL (FFC)	FRENCHFOOD CAPITAL (1ER CLOSING)	70	CAP-DEV
CAPZANINE	CAPZANINE SITUATIONS SPÉCIALES (1ER CLOSING)	55	LBO
INVESTISSEURS & PARTENAIRES (I&P)	I&P AFRIQUE ENTREPRENEURS 2 (1ER CLOSING)	50,3	CAP-DEV, CAPITAL RISQUE
CATHAY CAPITAL PRIVATE EQUITY	CATHAY CARTECH (1EER CLOSING)	50	CAP-DEV
MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	MIRABAUD PATRIMOINE VIVANT (1ER CLOSING)	50	LBO
GENERIS CAPITAL PARTNERS	FPCI ENTREPRENDRE ET CROISSANCE 1 (1ER CLOSING)	48	CAP-DEV
CITIZEN CAPITAL	CITIZEN CAPITAL II	43	CAP-DEV
L'OFFICIEL FUND	L'OFFICIEL FUND	42,5	CAP-DEV
SODERO GESTION	SODERO ETI	35	CAP-DEV, LBO
FRI AUVERGNE-RHONE-ALPES	FONDS RÉGIONAL D'INVESTISSEMENTS (FRI) AUVERGNE-RHÔNE-ALPES 2 (1ER CLOSING)	31	CAP-DEV
INNOVAFONDS	PARTENAIRE CROISSANCE 1	30	CAP-DEV, LBO
MCH PRIVATE EQUITY	UNIGRAINS IBERIAN CAPITAL	20	CAP-DEV
AQUITI GESTION	NOUVELLE-AQUITAINE CO-INVESTISSEMENT (NACO)	13	CAP-DEV, CAPITAL RISQUE, LBO

(*) En millions d'euros

Source : CFNEWS

tal XVII (1,1 Md€). Cet afflux de liquidités a également donné des envies d'indépendance à certaines équipes de capital-développement/LBO et déclenché la levée d'une multitude de *first time funds* (voir tableau page 52). Initié par Roland Berger et deux anciens d'Omnes Capital, Philippe Zurawski et Bertrand Tissot, le fonds mid-cap B&Capital a ainsi signé un premier *closing* à 90 M€ pour RB Capital France 1, lequel vise au total 200 M€, voire 250 M€. Essling Capital, la société de gestion constituée par l'ancienne équipe de *private equity* de Massena Partners, a, pour sa part, collecté 100 M€ pour son premier

Photo : DR

Philippe Zurawski, Directeur associé de B&Capital.

© Tous droits réservés CFNEWS 2018

Photo : DR

Xavier Herrmann, associé de Yotta Capital.

véhicule annuel de co-investissement minoritaire Essling Co-Invest 1, puis 115 M€ pour son successeur. Depuis, elle a également engagé la levée d'Essling Expansion, son véhicule dédié à l'investissement majoritaire dans les entreprises de croissance, avec un objectif de collecte de 200 M€. Et plusieurs autres opérations se préparent, dont celle de Momentum Capital, lequel, fondé par Alain Cochenet et Tristan Parisot, devrait annoncer son *closing* final d'ici l'été. La levée de Generatio., le nouveau fonds mid-cap lancé par Fanny Letier (ex-Bpifrance) et François Rivolier (ex- SGCP), ne tardera pas à suivre, tout comme celle de Yotta Capital, le fonds de *growth equity* initié par Xavier Herrmann et Benoît Perrot, deux anciens d'ACE Management, qui espèrent réunir 100 M€.

Initiatives sectorielles

Pour maximiser les chances de réussite, certains font le choix d'un positionnement sectoriel. « Les fonds sectoriels/spécialisés séduisent toujours car ils apportent un gros élément de différenciation dans les portefeuilles des LP's », explique Jean-Christel Trabarel. Le succès rencontré par des acteurs bien installés comme BlackFin Capital Partners dans les services financiers, ArchiMed dans les sciences de la vie, ou Céréa Capital dans l'agrobusiness, en a encouragé plus d'un à se lancer, à commencer par FnB Private Equity (120 M€/150 M€) et FrenchFood Capital (100 M€). Toujours en cours, les levées de ces deux nouveaux fonds dédiés aux PME de l'industrie agroalimentaire et de la thématique *food* devraient bientôt se finaliser. « Certaines sociétés de gestion *successful* sur leur *fundraising* cherchent désormais à diversifier leur offre en se déployant sur de nouvelles stratégies », remarque, par ailleurs, Jean-Christel Tra-

© Tous droits réservés CFNEWS 2018

DLA PIPER

Leader européen des opérations de Private Equity

Mergermarket 2017

Avec près de 40 avocats en France, et plus de 1000 avocats à travers le monde, spécialisés en Private Equity

Nos équipes sont en mesure de vous accompagner sur la **palette complète des opérations de Private Equity** (préparation de l'opération, processus transactionnel et suivi post acquisition, structuration des investissements, structuration fiscale, structuration de fonds, Management packages…).

Notre **connaissance sectorielle** couvre de nombreux domaines tels que **l'aéronautique, l'hôtellerie, les nouvelles technologies, la santé et l'énergie.**

27 rue Laffitte, 75009 Paris | **T** +33 1 40 15 24 00 | www.dlapiper.paris

barel. C'est notamment le cas d'Apax Partners qui s'est invité dans le small-cap avec la reprise d'EPF Partners, lequel, rebaptisé Apax Partners Development et emmené par Caroline Rémus, devrait annoncer le premier *closing* de son dernier fonds autour de l'été. De son côté, IK Investment Partners réfléchirait notamment à un développement sur le minoritaire. « Le mouvement va se poursuivre avec d'autres jolies équipes de la place », assure Jean- Christel Trabarel. Reste que si les vannes sont ouvertes, elles demeurent sélectives. « La barrière à l'entrée est très élevée, pré-viennent Julien Vandenbussche et Benja- min Aller. Surtout que la montée en puissance réglementaire fait que les moyens nécessaires pour exercer cette profession deviennent de plus en plus importants. » Le *track-record* et des performances solides sur une certaine durée restent essentielles pour réussir à convaincre les souscripteurs d'aujourd'hui. ■

Photo : DR

Fanny Letier.

Photo : DR

Caroline Rémus, Présidente d'Apax Partners Development.

À LIRE AUSSI

SUR CFNEWS EN LIGNE

→ Essling lance son fonds majoritaire

→ Premier closing pour FnB Europe Fund

→ Ring Capital boucle sa levée

TÉLÉCHARGEZ L'ARTICLE PDF

© Tous droits réservés CFNEWS 2018

Retrouvez, en continu, toute l'information du Corporate Finance et du Private Equity sur : *www.cfnews.net*

CFNEWS, le media de référence du Corporate Finance et du Private Equity propose quotidiennement une actualité pertinente et approfondie en France comme à l'international des M&A, LBO, Levées de fonds, nominations, retournement… jumelée à un véritable référentiel de qualité.

Présent sur tous les supports numériques *(ordinateur, tablette et smartphone)*, vous recevez en direct toute l'information des acteurs du Corporate Finance.

Pour tout renseignement d'un abonnement adapté à votre besoin, contactez nous sur :

abo@cfnews.net

ou par téléphone au :

+33 (0)1 75 43 73 65

CFNEWS
L'INFO DU CORPORATE FINANCE