

GUIDE

DE L'INVESTISSEMENT DANS
LES INFRASTRUCTURES



ÉDITION **2019**



Eric Manchon

ACOFI

ADN

Acofi Gestion est une société de gestion entrepreneuriale spécialisée dans les solutions d'investissement non cotés, en diversification des « poches Taux » des investisseurs institutionnels. Les fonds de prêts d'Acofi couvrent quatre grandes thématiques : le financement de l'immobilier d'entreprises, le secteur public, le financement spécialisé des entreprises et les infrastructures principalement EnR. Acofi est présent sur le marché des énergies renouvelables depuis 2010.

Stratégie d'investissement

Au sein de la classe d'actif infrastructure, Acofi couvre le secteur des énergies renouvelables et de l'efficacité énergétique dans le cadre de fonds d'investissement et de fonds de prêts conçus en club deal. Ces initiatives proposent aussi une réponse naturelle à une stratégie d'allocation d'actifs vers une économie bas carbone. Elles bénéficient du label Transition Energétique et Ecologique pour le Climat (TEEC) et produisent un indicateur environnemental quantifié (équivalence en tonnes de CO2 évité).

Fonds sous gestion et performance

Acofi totalise aujourd'hui plus de 2,2 Md€ d'actifs sous gestion avec 15 fonds proposant des couples risque rendement et des durées variées.

Fonds Infrastructures EnR :

- ➔ Le Fonds Transition Energétique France (75 M€)
- ➔ Le Fonds de prêts (FPE) Predirec EnR 2030 (165 M€)

Équipe et deals marquants

L'équipe dirigée par Philippe Garrel est composée de 7 professionnels expérimentés aux profils variés.

Derniers développements notables

➔ Le Fonds **Transition Energétique France (TEF)** investit dans des actifs EnR en production. TEF est détenteur de 36 centrales de production à 80% solaires pour une puissance cumulée de 141,7 MW. TEF cèdera tous ses actifs à fin 2019 et devrait atteindre un TRI à deux chiffres.

➔ Le Fonds **Predirec EnR 2030** finance les développeurs d'énergie renouvelable et prend en collatéral les centrales qu'ils détiennent. Les 544 centrales prises en collatéral pour 7 développeurs représentent 451 MW.



Matthieu Poisson

AMUNDI TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

“Notre « signature » est construite autour des attentes des collectivités locales en offrant un engagement sur 25 ans et une capacité à faire des investissements de grande comme de petite taille. L'ensemble de ces éléments a permis d'attirer des investisseurs disposant d'une grande expérience dans les infrastructures énergétiques et disposant d'un ADN particulièrement adapté aux investissements socialement responsables et à forte dimension locale.”

ADN/ Stratégie d'investissement

Détenue conjointement par Amundi et EDF, Amundi Transition Energétique (ATE) est une société de gestion d'actifs dédiée à la transition énergétique. Le développement de l'offre en actifs d'infrastructures vertes d'ATE repose sur la mise en place de partenariats avec des industriels du secteur, en particulier le groupe EDF, un leader dans le développement des énergies renouvelables en Europe. ATE offre ainsi à ses clients un accès unique aux actifs développés par ses partenaires, tout en apportant son expertise et sa gestion indépendante.

Fonds sous gestion et performance

Avec trois fonds institutionnels, ATE dispose de 480 millions d'euros sous gestion ayant pour vocation à investir dans des actifs physiques de production d'énergies renouvelables (éolien, solaire, etc.) ou d'efficacité énergétique (réseaux de chaleur, cogénération, etc.) en France et en Europe. La stratégie d'investissement et la grande maturité des fonds, autour de 25 ans, permettent de proposer aux partenaires industriels une détention longue des actifs.

Équipe et deals marquants

L'équipe d'ATE est aujourd'hui composée de neuf professionnels :

- ➔ Pedro Antonio Arias, Président, Directeur de la Plateforme Actifs Réels et Alternatifs, 24 ans d'expérience, Diplômé de l'ESSEC
- ➔ Matthieu Poisson, Directeur Général, 20 ans d'expérience, Diplômé de l'Institut d'Etudes Politiques de Paris
- ➔ Hubert Frédéric, Directeur Exécutif, 20 ans d'expérience, Diplômé de l'Ecole Polytechnique et de l'Institut Français du Pétrole
- ➔ Lelia Raynard, Directrice Exécutive, 20 ans d'expérience, Diplômée de l'Ecole des Mines et de l'INSEAD
- ➔ Pierre du Passage, Directeur d'Investissement, 11 ans d'expérience, Diplômé de l'Université Paris Dauphine et de l'EM Lyon
- ➔ Bérengère Vanlerberghe, Directrice d'Investissement, 13 ans d'expérience, Diplômée de l'Université Paris Dauphine et de Telecom Ecole de Management
- ➔ Benoît Bidan, Analyste, 2 ans d'expérience, Diplômé de l'Ecole Centrale de Lille et de l'EDHEC
- ➔ Kawtar Ziyat, Analyste, 2 ans d'expérience, Diplômée de l'ESC Rouen
- ➔ Laurence Henaff, RCCI (Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne), 21 ans d'expérience, Diplômée de McGill University

Derniers développements notables

Fin mars 2019, ATE a déjà réalisé 5 investissements totalisant 133 millions d'euros. Ces investissements ont été réalisés en partenariat avec Dalkia, filiale d'EDF et leader français des services énergétiques dans les réseaux de chaleur, et en partenariat avec un important développeur solaire français. Ces investissements ont permis le financement de plus de 200 installations de cogénération et photovoltaïques de grande capacité, pour une puissance installée totale supérieure à 600 MW.



Alain Rauscher

ANTIN INFRASTRUCTURE PARTNERS

“L’investissement dans l’infrastructure correspond avant tout à une typologie de risque. Notre objectif est d’investir dans des sociétés avec de fortes protections à la baisse, dotées d’un important potentiel de création de valeur et d’une très bonne équipe de management.”

ADN

Entrepreneurial et indépendant : lancé en 2006 par Alain Rauscher avec le soutien de BNP Paribas (300 M€ investi dans le 1er fonds), Antin IP gère trois fonds pour un total de plus de 8,0 Mds€. L’indépendance et l’investissement significatif de l’équipe dirigeante permettent de garantir l’alignement des intérêts de l’équipe avec les investisseurs du fonds.

Stratégie d’investissement

Le fonds a pour stratégie de prendre le contrôle majoritaire d’actifs matures répondant à la thèse d’investissement suivante : -Infrastructure essentielle, -Prévisibilité des cash flows, -Fluctuations économiques limitées, -Indexation à l’inflation, -Yield immédiat. Pour Alain Rauscher, “l’investissement dans l’infrastructure correspond avant tout à un mode de management du risque et à un type de génération du rendement. Les actifs dans lesquels nous investissons doivent être à la fois peu leveragés, dotés d’un important potentiel de développement et d’une très bonne équipe de management. Surtout, le niveau de rentabilité doit être suffisamment élevé pour permettre le versement d’un yield immédiat à nos investisseurs”. Possibilité de co-investissement ? Oui, Antin a délivré environ 1,5Mds€ de co-investissement sur les quatre dernières années.

Fonds sous gestion et performance

Antin Infrastructure Partners est l’un des acteurs les plus importants de l’investissement en infrastructure en Europe avec plus de 8,0 Mds€ gérés incluant le co-investissement. Les trois fonds existants ont été totalement investis dans 23 sociétés. La rémunération des investisseurs - fonds de pension (40%), compagnies d’assurance (30%) et gestionnaires d’actifs européens (30%) - est assurée par un yield annuel d’au moins 5% pour objectif de TRI d’au moins 15%.

Équipe et deals marquants

Rassemblant plus de 90 professionnels (dont 14 associés) de 26 nationalités différentes avec des expertises complémentaires, l’équipe suit un processus d’investissement et de gestion des risques rigoureux permettant une gestion très active des sociétés en portefeuille dans le but d’optimiser la création de valeur pour les investisseurs.

Derniers développements notables

- ➔ Depuis le closing de son dernier fonds, le gérant a annoncé huit acquisitions dans les infrastructures sociales, le secteur des télécoms, le transport et une dans le secteur de l’énergie avec Idex, un opérateur intégré d’infrastructures énergétiques. Antin a, en particulier, annoncé son 1er investissement en Amérique du Nord avec l’acquisition de Firstlight Fiber, qui détient et opère un réseau de 24 000 km de fibres optiques dans six états du Nord-Ouest des Etats Unis.
- ➔ Cette 1ere étape a été suivie par l’ouverture d’un bureau new-yorkais en Janvier 2019 et la relocalisation de certains membres de l’équipe ainsi que le recrutement d’une équipe locale.
- ➔ Antin a par ailleurs récemment annoncé la cession d’Euroports, dernier actif en portefeuille du fonds I.
- ➔ Enfin, Antin vient de lancer la levée de son quatrième fonds, qui poursuivra une stratégie identique à celle mise en place depuis sa création.



Mathias Burghardt

ARDIAN INFRASTRUCTURE

“Nous avons la conviction qu’investir dans les infrastructures est le meilleur moyen de contribuer au développement des économies et à la compétitivité des entreprises.”

Stratégie d’investissement

Depuis près de 15 ans, Ardian investit dans les infrastructures essentielles. Convaincu qu’investir dans les infrastructures est le meilleur moyen de contribuer au développement des économies et à la compétitivité des entreprises, le fonds développe une stratégie d’investissement à long-terme, fondée sur la génération de rendements courants, une protection contre l’inflation et une faible volatilité, majoritairement en brownfield mais aussi en greenfield. L’équipe Ardian Infrastructure travaille en étroite collaboration avec de grandes entreprises industrielles, des services aux collectivités et des entreprises du BTP et bénéficie d’un deal flow propriétaire grâce à son excellente visibilité.

Fonds sous gestion et performance

Avec 15 Mds\$ d’actifs sous gestion, Ardian est devenu l’un des premiers gérants de fonds au monde dans les infrastructures et le premier gérant européen, ce qui illustre la confiance des investisseurs dans les performances de l’équipe, qui rémunère ses investisseurs à travers du yield et du TRI. La base d’investisseurs marie des grandes caisses de retraites, assureurs et divers investisseurs directs des marchés nord-américain, asiatique et européen. L’équipe offre la possibilité de réaliser des co-investissements. Depuis le lancement de l’activité infrastructure, plus de 1 Md€ de co-investissements ont été réalisés par les investisseurs. Nous avons récemment levé deux fonds qui sont en cours d’investissement : Ardian Americas Infrastructure Fund IV finalisé en mai 2018 à 800 M\$ et Ardian Infrastructure Fund V levé en à peine six mois et finalisé en mars 2019 à 6,1 Mds€. C’est le plus gros fonds existant dédié à l’infrastructure en Europe.

Équipe et deals marquants

L’équipe, composée d’une quarantaine de professionnels dédiés, a réalisé 33 investissements depuis 2005. Ardian a récemment annoncé l’arrivée, en août 2018, de Mark Voccola, expert du secteur de l’énergie américain. Mark partage la responsabilité des activités d’infrastructure US d’Ardian avec Stefano Mion.

Derniers développements notables

- ➔ En mars 2019, l’équipe a annoncé avoir levé 6,1 Mds € pour son fonds de cinquième génération dédié à l’infrastructure en Europe. En février 2019, Ardian Infrastructure a investi 300 M€ dans une ferme éolienne à Härjedalen, en Suède. Les éoliennes seront opérationnelles en 2021 et auront une capacité de production moyenne de 800 GW par an. L’équipe a aussi annoncé en mars la cession de sa participation dans Indigo.
- ➔ En mai 2018, Ardian Infrastructure a annoncé la levée de 800 M\$ pour son premier fonds d’Infrastructure dédié aux investissements aux Etats-Unis et dans les autres pays du continent américain membres de l’OCDE. Ardian Infrastructure a fait trois acquisitions d’actifs d’énergie renouvelable aux États-Unis : l’acquisition de Whirlwind Energy, un parc éolien situé dans le nord-ouest du Texas comprenant 26 turbines d’une capacité totale de 60 MW, l’acquisition du parc Hackberry, comprenant 72 turbines d’une capacité totale de 166 MW, et l’acquisition d’une participation de 51 % dans deux autres parcs éoliens au Texas d’une capacité de 460 MW.



Antoine Troesch,
Directeur de l'investissement

BANQUE DES TERRITOIRES (CDC)

“Notre responsabilité, aujourd’hui encore plus qu’hier, est d’accompagner les grandes évolutions du pays, au bénéfice de tous partout sur les territoires.”

Eric Lombard – Directeur général de la Caisse des Dépôts.

ADN

Créée en 2018, la Banque des Territoires est un des cinq métiers de la Caisse des Dépôts. Elle rassemble dans une même structure les expertises internes à destination des territoires. Porte d’entrée client unique, elle propose des solutions sur mesure de conseil et de financement en prêts et en investissement pour répondre aux besoins des collectivités locales, des organismes de logement social, des entreprises publiques locales et des professions juridiques. Elle s’adresse à tous les territoires, depuis les zones rurales jusqu’aux métropoles, avec l’ambition de lutter contre les inégalités sociales et les fractures territoriales. La Banque des Territoires est déployée dans les 16 directions régionales et les 35 implantations territoriales de la Caisse des Dépôts afin d’être mieux identifiée auprès de ses clients et au plus près d’eux, pour construire des territoires plus attractifs, inclusifs, durables et connectés.

Stratégie d'investissement

La Banque des territoires soutient l’émergence de projets à impact territorial ayant un fort effet de levier sociétal et permettant de concilier développement économique, qualité de vie et préservation du patrimoine naturel et culturel. Partenaire de confiance et de long terme, la Banque des territoires fédère les savoir-faire et capacités d’intervention de l’établissement public Caisse des Dépôts, de CDC Habitat et de la SCET et offre la plus large gamme d’offres et de services autour de trois métiers : conseiller, financer et opérer. Elle privilégie la création de valeur « plurielle » - financière et sociétale -, évalue son action, et en rend compte publiquement.

Deals marquants

S’agissant des infrastructures de transport, on peut mentionner comme opérations récentes (2018 et début 2019) :

- ➔ aux côtés de la région Auvergne-Rhône-Alpes, d’Engie, Michelin et Crédit Agricole, investissement dans le projet « Zero Emission Valley » de création d’un réseau de stations-service hydrogène ;
- ➔ aux côtés d’ADP et SNCF Réseau, investissement dans la concession du gestionnaire d’infrastructure CDG Express ;
- ➔ refinancement de la dette projet de la société concessionnaire de la LGV Tours-Bordeaux, plus gros refinancement de dette projet en Europe (2,1 Md€) et première émission d’un « green project bond » en Europe.

Derniers développements notables

➔ En 2018, la Banque des Territoires a investi 769 M€ en fonds propres dans des projets favorisant le développement des territoires et apportant une réponse aux besoins de leurs habitants, dans les domaines de l’énergie, de l’immobilier, de la mobilité, des infrastructures numériques et des données, notamment. Elle mobilise par ailleurs les fonds du Grand plan d’investissements pour un encours de 8 Md€ d’investissements à fin 2018. La Banque des Territoires entend au total mobiliser 20 Md€ par an pour financer les besoins des territoires d’ici à fin 2022.



Renaud de Matharel

CUBE INFRASTRUCTURE

“Bien que l’infrastructure soit à juste titre perçue comme un actif réel, la capacité de génération de rendement récurrente dépend de la qualité du service rendu aux usagers de la communauté locale par cette infrastructure.”

ADN et Stratégie d'investissement

Lancée en 2007, Cube Infrastructure Managers (Cube) est une société d’investissement indépendante spécialisée dans le secteur des infrastructures brownfield en Europe, avec un focus sur le marché mid-cap. Avec une stratégie « Buy & Grow » elle offre à ses investisseurs un profil rendement/risque attractif, avec une génération de yield récurrente et de la création de valeur au travers de la gestion active de nos investissements.

Cube Infrastructure se concentre sur les marchés d’infrastructures essentielles aux collectivités locales, notamment dans la communication (réseau de fibres optiques neutre, etc.), les transports publics et la transition énergétique (chauffage et refroidissement urbains, efficacité énergétique...). Ces trois marchés offrent un potentiel de croissance durable (croissance organique et externe), grâce aux besoins d’investissements importants engendrés principalement par le progrès technique, les préoccupations et défis environnementaux et une démographie favorable. Les aspects ESG font partie des fondements du modèle d’investissement et, de ce fait, les secteurs investis contribuent à la transition vers une économie à faible émission de carbone et procurent des avantages sociaux aux communautés locales.

Fonds sous gestion et performance

Depuis la création de Cube, l’équipe a investi dans plus de 20 actifs, et réalisé 9 sorties. La firme a aujourd’hui trois fonds sous gestion, pour un total de capital levé de 2,3 Md€.

- ➔ Cube Infrastructure Fund (Cube I) - en phase de désinvestissement et affichant un multiple sur capital investi à fin décembre 2018 de 1.9x net.
- ➔ Cube Infrastructure Fund II (Cube II) - en phase de levée de fonds et d’investissement (2e closing à 800M€)
- ➔ Connecting Europe Broadband Fund (CEBF), un fonds sectoriel pan-européen soutenu par la BEI et la Commission Européenne et dédié à des projets greenfield dans les télécoms actuellement en phase de levée de fonds et d’investissement (1er closing à 420 M€ en juin 2018).

Équipe et deals marquants

➔ L’équipe a une forte expérience managériale et d’exploitation d’infrastructures, et regroupe aujourd’hui près de 40 professionnels de plus de 12 nationalités différentes. Les quatre Managing Partners comptent plus de 100 ans d’expérience opérationnelle cumulée dans le développement, le financement et l’exploitation d’infrastructures.

➔ L’année 2018 a été marquée par les sorties de Cube I de Boreal, 4e opérateur de transport public en Norvège vendu à Everbright Overseas infrastructure Fund ; d’Idex, 3e acteur sur le marché Français des réseaux de chaleur et des services à l’énergie, vendu à Antin Infrastructure ; et de CNIM Dev, plateforme de quatre unités de valorisation énergétique (waste to energy) en Grande-Bretagne.

➔ La firme a également fait l’acquisition, à travers son fonds Cube II, de DST Telecomunicações, premier opérateur neutre de la fibre optique au Portugal ; de G.Network au Royaume Uni, installateur et opérateur de fibre optique à Londres ; et de Lacroix et Savac, permettant la création d’une plateforme privée de transport public sur le marché Français.



Thomas Vieillescazes

DIF

ADN

Lancé en 2005 par trois entrepreneurs néerlandais Maarten Koopman, Menno Witteveen et Wim Blaasse, DIF a su se développer de manière indépendante sur les segments primaires et secondaires des Infrastructures de type PPP/PFI, et, dès 2007, a été également pionnier de l'investissement dans les actifs de type Énergies Renouvelables (essentiellement en éolien et solaire photovoltaïque). Au total, DIF a depuis sa création investi dans environ 200 projets d'infrastructure à travers le monde, représentant une valeur totale d'actifs de plus de 30 milliards d'euros.

Stratégie d'investissement

Afin de constituer un portefeuille d'actifs à la fois riche et diversifié, DIF conjugue investissements en greenfield et brownfield et propose dès lors un profil de risque maîtrisé ainsi que des cash-flow stables sur le long terme à ses investisseurs. Par ailleurs, au cœur de sa stratégie buy and build, DIF dispose d'une plateforme proactive d'asset managers qui participent à l'amélioration de la performance des projets et à la création additionnelle de valeur tout au long de la vie de l'actif.

Fonds sous gestion et performance

DIF possède 5,6 Mds€ sous gestion à travers 7 générations de véhicules. DIF déploie actuellement les fonds DIF V (doté de 1,9Mds€) poursuivant la stratégie historique de DIF axée sur les projets à contrepartie public et sur les actifs régulés, et DIF CIF I (450M€) qui investit sur des actifs à revenus contractualisés au service des infrastructures et de l'économie réelle tels que la fibre, des locomotives, des data centers ou des containers. La levée de fonds régulière de DIF (un fonds tous les deux ans en moyenne) témoigne de la confiance que lui porte sa base d'investisseurs comprenant notamment des fonds de retraites, des assureurs ou même la BEI. Enfin, soucieux d'aligner sa stratégie avec ses investisseurs, DIF leur offre également la possibilité de co-investissement.

Équipe et deals marquants

DIF est aujourd'hui un des leaders mondiaux de l'investissement en infrastructures grâce à son équipe de plus de 115 professionnels, basés dans huit bureaux localisés à Schiphol-Amsterdam, Paris, Francfort, Londres, Luxembourg, Madrid, Sydney et Toronto.

Pilotée par Thomas Vieillescazes, l'équipe française a investi dans des infrastructures aussi variées que le Tribunal de Grande Instance de Paris, l'Université Toulouse le Mirail, les autoroutes A150 et A63, des établissements pénitenciers ou le développement de la fibre en Drôme - Ardèche, mais aussi dans de nombreux parcs éoliens et photovoltaïques.

Derniers développements notables

Fin 2018, DIF a investi dans une des plus grandes usines de valorisation de déchets d'Australie, traitant jusqu'à 400,000 tonnes de déchets par an pour les transformer en une énergie de base de 34MW.

Au cours de l'année 2019, DIF a remporté le PPP pour le développement, la construction, le financement et l'exploitation de la première ligne de tramway de la ville de Liège (DIF y est actionnaire à hauteur de 80%). DIF a également signé l'acquisition de 203MW d'énergie renouvelables à travers deux parcs éoliens situés aux États-Unis. En parallèle, DIF a aussi réalisé avec succès la sortie de 108MW répartis entre 29 centrales de son portefeuille solaire français.



Pierre Benoist d'Anthenay

EDF INVEST

ADN

Créé en 2013, EDF Invest est le fonds d'investissement du Groupe EDF qui gère la partie non cotée du portefeuille d'actifs dédiés destiné à couvrir les dépenses futures de démantèlement des centrales nucléaires en France (environ 6 Mds€ investis sur un total de 28 Mds€). La mission d'EDF Invest est d'investir, en France comme à l'étranger, dans des actifs non cotés offrant un certain niveau de sécurité et de visibilité sur le long terme.

Stratégie d'investissement

EDF Invest cible trois classes d'actifs :

- ➔ Les infrastructures (transports, télécommunications, environnement, eau, énergie),
- ➔ L'immobilier (bureaux, hôtels et centres commerciaux principalement),
- ➔ Les fonds d'investissement (y compris les co-investissements).

Elle a un horizon d'investissement à long terme, des prises de participations directes avec une gouvernance adaptée, un objectif de diversification du portefeuille, une logique de capitalisation sur le réseau et les ressources d'EDF, une zone géographique centrée principalement sur l'OCDE, une approche partenariale.

Fonds sous gestion et performance

L'objectif d'EDF Invest est de gérer à terme environ 30% du fonds de démantèlement nucléaire, soit plus de 10 Mds€.

Équipe et deals marquants

L'équipe d'EDF Invest est composée d'une douzaine de professionnels et est dirigée par Pierre Benoist d'Anthenay. Les principales participations d'EDF Invest se font dans les infrastructures et incluent notamment :

- ➔ Teréga (l'opérateur de transport et de stockage de gaz du Sud-ouest de la France), Porterbrook (l'une des trois principales sociétés de location de matériel ferroviaire roulant au Royaume-Uni), Madrileña Red de Gas (l'opérateur du principal réseau de distribution de gaz dans la région de Madrid), Géosel (la société de stockage stratégique d'hydrocarbures basée à Manosque en France), Thyssengas (le 3e réseau de transport de gaz en Allemagne), Aéroports de la Côte d'Azur (la 2e société aéroportuaire française), Autostrade per l'Italia (l'opérateur de 50% du réseau autoroutier italien), Q-Park (un des opérateurs les plus importants sur le marché du stationnement européen) ou encore RTE (l'opérateur du réseau de transport d'électricité français).

Derniers développements notables

Le dernier investissement en infrastructure est l'acquisition, fin 2018, d'une participation dans un portefeuille de parcs éoliens au Royaume-Uni.



Vincent Levita

INFRAVIA CAPITAL PARTNERS

“Notre savoir-faire, c’est de trouver des sociétés solides, de mettre sous contrôle leur business plan et de financer leur développement pour en faire des plateformes industrielles majeures.”

ADN

Fondé en 2008 par Vincent Levita avec l’appui du groupe mutualiste OFI (Macif et Matmut), InfraVia est aujourd’hui indépendant et assoit son identité sur le financement de projets, la gestion du risque et le développement.

Stratégie d’investissement

Le fonds a pour stratégie de prendre le contrôle majoritaire d’actifs réels de taille moyenne sur des secteurs en croissance disposant généralement d’une base d’actifs solide et rentable, afin de financer leur développement organique par investissement industriel et leur développement externe par acquisition. Son focus géographique est l’Europe Occidentale et ses secteurs de référence les transports, l’énergie, les télécoms et les infrastructures sociales.

Fonds sous gestion et performance

InfraVia gère 4 Md€ à travers 4 fonds. Les trois premiers véhicules lancés en 2008, 2012 et 2016 sont totalement déployés à travers 28 investissements. Le quatrième fonds InfraVia European Fund IV a atteint 2Md€ en 2018 avec un tour de table d’investisseurs privés en Europe, Asie, Amérique du Nord et Moyen Orient. Leur rémunération s’effectue à travers un yield de 6/7 % net pour un objectif de TRI de 10-12%.

Possibilité de co-investissement ? Oui. **Risque trafic ?** Oui.

Équipe et deals marquants

Dirigée par son Président Vincent Levita, l’équipe rassemble 32 personnes après une forte croissance de 12 personnes dans les 12 derniers mois, y compris 2 nouveaux partners, 4 personnes supplémentaires dans l’équipe investissement, 2 personnes spécialisées dans le financement et 2 responsables juridiques.

➔ Exemples d’opérations emblématiques : l’aéroport de Venise (Save), la plateforme paneuropéenne de stockage de produits pétroliers (Alkion), les investissements dans les datacentres au Luxembourg (Etix), au UK (NGD) et en Suisse (Green), la société de production et de développement Solaire en France (Reden Solar, ex Fonroche), la plateforme Aurora en Finlande, ou encore les opérations PPP du Stade Vélodrome et de la Seine Musicale sur l’île Seguin.

Derniers développements notables

InfraVia a investi dans deux actifs pour le compte du fonds InfraVia European Fund IV : Mater Private, un hôpital privé en Irlande et Celeste, un opérateur de fibre B to B en France.



Guillaume d'Engremont

INTERMEDIATE CAPITAL GROUP

“Nous ciblons le segment mid-market en nous appuyant sur 3 atouts distinctifs : notre flexibilité de structuration (minoritaire ou majoritaire, fonds propres et/ou mezzanine), notre compréhension fine du monde industriel dont nous sommes issus, et enfin le réseau pan-européen que nous offre la plateforme ICG.”

ADN

Le gestionnaire britannique coté Intermediate Capital Group (ICG) a lancé en 2018 une nouvelle activité dédiée à l’investissement dans le secteur des infrastructures en Europe. Les infrastructures, et les revenus réguliers qu’elles produisent, s’adaptent parfaitement à la stratégie d’ICG consistant à générer des rendements élevés et une protection contre les retournements de cycle.

ICG investit pour l’instant sur ses fonds propres et devrait lancer courant 2019 la levée d’un fonds dédié aux infrastructures, qui viendra compléter les 35Md€ d’actifs gérés par ICG dans ses autres stratégies.

Stratégie d’investissement

ICG cible les actifs d’infrastructures en Europe incluant les secteurs de l’énergie, des transports, des télécommunications, de l’environnement et des services.

Le positionnement d’ICG est majoritaire comme minoritaire avec la possibilité d’investir en fonds propres ou quasi fonds propres (mezzanine, preferred equity, etc.) afin d’assurer le meilleur couple rendement/risque.

L’équipe privilégie les approches partenariales avec des industriels. Elle cible le segment du mid-market à travers des opérations de taille moyenne (200M€) à grande (1Md€+ en valeur d’entreprise).

Équipe et deals marquants

L’équipe infrastructure d’ICG est dirigée par Guillaume d’Engremont qui s’appuie sur une dizaine de professionnels de l’investissement et la plateforme ICG (plus de 300 employés). Ayant son centre à Paris, elle prévoit plusieurs recrutements dans les différents bureaux d’ICG à travers l’Europe.

Avant de rejoindre ICG, Guillaume d’Engremont dirigeait EDF Invest, qu’il a fondée en 2013 et qui assure la gestion des investissements en infrastructures et immobilier du groupe EDF. Entre 2013 et 2018, il y a construit et géré avec son équipe un portefeuille d’investissement de 5,4Md€ (fonds propres) - dont 80% investis dans des infrastructures en Europe de l’Ouest (aéroports, autoroutes, réseaux de gaz, stockage pétrolier, parkings, ...).

Derniers développements notables

➔ L’équipe infrastructure d’ICG a réalisé en début d’année sa première opération dans le secteur des Télécoms en investissant dans Océinde Communications, le premier opérateur de fibre optique de l’île de La Réunion. Océinde Communications occupe déjà une position forte sur son marché et offre un potentiel de croissance important grâce aux investissements restant à faire dans son réseau.

Cette opération illustre parfaitement la stratégie d’investissement en infrastructures d’ICG : l’accent sur les opportunités mid-market, avec une approche flexible sur la structuration du capital et la capacité à s’associer avec des groupes industriels de premier plan.



Michael Dedieu

MARGUERITE

“Marguerite est un acteur de choix pour le financement d’infrastructures dans les secteurs du transport, de l’énergie, des énergies renouvelables et des télécommunications en Europe.”

ADN / Stratégie d’investissement

Créé en 2010, le fonds Marguerite est un fonds d’origine publique et paneuropéenne dont la création s’inscrit dans le cadre de la politique communautaire de réduction des émissions de gaz à effet de serre, d’amélioration de l’efficacité énergétique et d’augmentation des énergies renouvelables d’ici à 2020.

Marguerite a vocation à prendre des participations minoritaires avec d’autres investisseurs stratégiques et financiers dans des projets d’infrastructures principalement greenfield dans les secteurs des transports, de l’énergie et des EnR. Le fonds investit exclusivement dans les 28 pays de l’Union Européenne et ceux en phase de pré-adhésion.

Fonds sous gestion et performance

Après l’investissement total des 710 M € du fonds Marguerite I, Marguerite a lancé fin 2017 son second fonds, Marguerite II. Le closing final de ce nouveau véhicule a eu lieu en décembre 2018 et engage 745 M € répartis notamment entre la BEI (200M € dont 100 M € du FEIS) et cinq acteurs européens (BGK, CDC, Cassa Depositi e Prestiti, KfW et Instituto de Crédito Oficial à hauteur de 100M € chacun).

Équipe et deals marquants

Marguerite est composé d’une vingtaine de professionnels dirigés par Nicolás Merigó (Managing Partner et CEO) et ancien PDG de Santander Infrastructure Capital. Les trois autres Managing Partners sont David Harrison, Michael Dedieu et William Pierson.

À ce jour, l’équipe a réalisé 25 investissements dans 13 pays différents de l’UE et un pays en pré-adhésion (Serbie).

Derniers développements notables

- Closing du projet de câble sous-marin Ellalink qui assurera une connectivité sous-marine ultra-rapide entre le Portugal et le Brésil ;
- Closing du projet de FTTH en Haute Garonne : Fibre 31 ;
- Closing d’un prêt mezzanine pour financer une centrale alimentée à la biomasse, construite par Greenalia, en Galice (Espagne) ;
- Acquisition d’un parc éolien terrestre de 42 MW à Brännliden (Suède) auprès d’OX2 ;
- Participation dans le projet de traitement des déchets Beo Čista Energija (Belgrade - Serbie) ;
- Acquisition de 80% de trois projets solaires photovoltaïques prêts à la construction à Mérida et en Andalousie (Espagne) auprès d’OPD Energy, pour une capacité totale de 150 MW ;
- Closing final du fonds Marguerite II à 745 millions d’euros, avec notamment une participation de Pantheon.



Thierry Déau

MERIDIAM

“Nous agissons pour les générations futures et nous prenons des décisions aujourd’hui qui sont viables et pertinentes à long terme. Nous respectons l’environnement et nous nous efforçons de limiter et de maîtriser les risques qui pourraient avoir des répercussions néfastes sur notre environnement.”

ADN

Meridiam est une société indépendante fondée en 2005 par Thierry Déau, spécialisée dans le développement, le financement et la gestion de projets publics d’infrastructures, à long terme et de manière durable.

Stratégie d’investissement

Spécialiste du greenfield (avec ou sans risque trafic), Meridiam a pour originalité d’investir à la fois en Europe, en Afrique et aux Etats-Unis. Spécialisé dans le développement, le financement et la gestion de projets publics d’infrastructures, à long terme et de manière durable, Meridiam investit dans 3 secteurs :

- La mobilité des biens et des personnes
- La transition énergétique
- Les infrastructures sociales

Fonds sous gestion et performance

7 Mds € d’actifs répartis entre 8 fonds et plus de 71 projets. Meridiam propose des fonds d’une durée de 25 ans offrant un yield d’environ 10 à 12 % nets de frais de gestion. Le fonds compte parmi ses LPs à la fois des caisses de retraites comme APG, CalSTRS ou MainePers, des compagnies d’assurance comme la CNP et des Banques de Développement (Banque Européenne d’Investissement, Banque Européenne de Reconstruction et Développement et Banque de Développement du Japon). Meridiam se positionne sur une gestion de portefeuille sur le long-terme et non de recherche de plus-values de cession par des sorties en secondaire. Il réalise des co investissements ainsi que des serives d’intermédiation sur certains projets Brownfield ou greenfield en fonction des opportunités.

Équipe et deals marquants

Constitué de 250 collaborateurs répartis entre Paris, New-York, Toronto, Istanbul, Luxembourg et Dakar, Addis Ababa et Vienne, Meridiam rassemble 28 nationalités.

- Opérations marquantes : Tunnel du port de Miami, tribunal de Long Beach en Californie, port de Boulogne Calais, port minéralier d’Owendo au Gabon, port à container de Nouakchott en Mauritanie, nouveau terminal de l’aéroport La Guardia à New York, ligne ferroviaire à grande vitesse entre Tours et Bordeaux, concession autoroute entre l’Ethiopie et le Kenya, Hôpital d’Elazig (Turquie) : campus majeur de 1050 lits, université d’Hertfordshire (Royaume-Uni): 3000 chambres sur le campus, vélodrome de Saint-Quentin-en-Yvelines (France): centre sportif de la Fédération Française de Cyclisme.

Derniers développements notables

- Closing du véhicule Meridiam North America III en octobre 2017 pour 1,2 Md \$.
- Closing du fonds européen 3e génération MEIII pour 1,3 Md € en avril 2016.



Gwenola Chambon

MIROVA -INFRASTRUCTURES GÉNÉRALISTES-

ADN / Stratégie d'investissement

Mirova est un affilié de Natixis Investment Managers dédié à l'investissement responsable. Elle met en œuvre la conviction partagée par une équipe qu'un investissement durable, connecté aux besoins d'une économie innovante, est créateur de valeur sur le long terme. Mirova dispose de deux équipes de gestion, l'une dédiée aux infrastructures généralistes, l'autre aux énergies renouvelables. Mirova cible des investissements dans des actifs infrastructures régulés de taille intermédiaire en Europe, greenfield et brownfield, avec une approche « buy & hold » de long terme misant sur la structuration de transactions propriétaires et la création de valeur par une gestion active des participations. **Possibilité de co-investissement ?** Oui.

Fonds sous gestion et performance

La plateforme Infrastructures Généralistes de Mirova dispose de 2,5Md€ d'encours sous gestion et a à son actif une 40aine de transactions réalisées dans des secteurs diversifiés en Europe. L'équipe de gestion a la responsabilité de plusieurs véhicules d'investissement : les fonds greenfield FIDEPPP (200M€), FIDEPPP2(120M€) qui investissent principalement en France ; le fonds majoritairement greenfield BTP Impact Local (131M€) dédié aux petits projets d'infrastructures, en France, qui accompagne en priorité les industriels PME/ETI ; les fonds brownfield Mirova Core Infrastructure Fund (900M€ mandat compris) et Core Infrastructure Fund II (1,3Md€) qui se concentrent sur l'Europe Continentale.

Équipe et deals marquants

Dirigée par Gwenola Chambon, 24 ans d'expérience, l'équipe Infrastructures Généralistes de Mirova est composée de 20 professionnels de l'investissement avec un historique de gestion commune de plus de 7 ans. Cette équipe affiche une solide track-record d'asset management en infrastructures puisqu'elle a déjà réalisé l'ensemble du cycle d'investissement des fonds (structuration et levée de fonds successives, déploiement, construction, livraison d'actifs, gestion des gros renouvellements, créations de valeurs, cession d'actifs). Elle a réalisé les transactions suivantes :

- Opale Défense : regroupement à Balard de l'administration centrale du ministère de la Défense français, 2011 (Defence Deal of the Year, PFI Awards 2011);
- Oc'Via : contournement ferroviaire de Nîmes et Montpellier, 2012 (European Transport Deal of the Year, PFI Awards 2012);
- AxioneInfrastructure : première émission obligataire liée à un projet (project bond initiative) dans le très haut débit en Europe, 2014 (European Telecoms Deal of the Year, IJ Global Awards 2014);
- Création du premier fonds de continuation dédié à l'Europe continentale (MCIF), 2015;
- Alis Autoroute A 28: premier refinancement d'une émission obligataire rehaussée pour un projet d'autoroute en Europe, 2016;
- THD NPDC: déploiement du très haut débit dans le Nord-Pas-Calais, 2016 (European Telecoms Deal of the Year, PFI Awards 2016);
- Aton : réseau de chaleur à Udine en Italie, 2016 (European Energy Investor of the Year, Infrastructure Investor Awards 2016);
- Urbis Park Infrastructure;
- OsloFjordVärme, réseau de chaleur d'Oslo en partenariat avec le fonds de pension d'Oslo et Infranode.



Raphaël Lance

MIROVA -ENERGIES RENOUVELABLES-

ADN / Stratégie d'investissement

Mirova est un affilié de Natixis Investment Managers dédié à l'investissement responsable. Elle met en œuvre la conviction partagée par une équipe qu'un investissement durable, connecté aux besoins d'une économie innovante, est créateur de valeur sur le long terme. Mirova dispose de deux équipes de gestion, l'une dédiée aux infrastructures généralistes, l'autre aux énergies renouvelables. Les énergies renouvelables constituent l'un des segments du marché des infrastructures qui affiche la plus forte croissance, puisque la production d'énergie propre représente à la fois une opportunité d'investissement attrayante et un choix évident en matière d'allocation d'actifs pour accompagner la transition vers une économie bas carbone. Pionnier de l'investissement greenfield dans les projets de production d'énergie d'origine renouvelable en France depuis 2002, Mirova a progressivement étendu sa palette d'intervention au brownfield et élargi son horizon à l'Europe. Elle investit sur des projets de taille moyenne, en minoritaire comme en majoritaire et par le biais de financements mezzanines, aux côtés des industriels parties prenantes aux projets afin de les accompagner dans la construction et l'exploitation de ces projets. Une fois les projets construits et après plusieurs années d'exploitation, le fonds a pour objectif de revendre ces actifs à des industriels ou à des financiers. **Possibilité de co-investissement ?** Oui.

Fonds sous gestion et performance

L'équipe Energies Renouvelables de Mirova gère 4 fonds représentant plus de 730M€ d'encours sous gestion :

- Fideme – premier fonds d'investissement spécialisé dans les énergies renouvelables en France (46M€) créé en 2002 avec l'ADEME et totalement investi depuis 2007, il désormais est en période de désinvestissement : plus de 24 projets financés en mezzanine (très majoritairement éoliens);
- Eurofideme 2 – créé en 2008 (94M€), souscrit par des investisseurs privés uniquement, il est en période de gestion. La période d'investissement s'est achevée en 2014 : 12 investissements réalisés et distributions dès 2013;
- Mirova Eurofideme 3 – lancé en 2014 (353M€), il est désormais totalement investi dans un portefeuille diversifié de 17 actifs qui ont généré des distributions dès 2016;
- Mirova Eurofideme 4 – lancé en 2018, il poursuit actuellement sa levée de fonds avec une taille cible de 500M€ et déploie en parallèle les capitaux collectés au fil de l'eau.

Équipe et deals marquants

Avec plus de 20 d'expérience dans le financement d'infrastructures énergétiques, Raphaël Lance dirige l'équipe Energies Renouvelables de Mirova qui possède un des track records les plus importants sur le marché. Elle a en effet contribué au financement de plus de 170 projets en Europe pour une puissance totale installée d'environ 1,7GW et représentant un investissement de 2,6Md€ au cours de ces 15 dernières années.

Parmi les opérations marquantes on peut citer : Curbans, Jdraas, CorsicaSol, Cestas, Centrale Biomasse de Novillars (CBN), Valeco REN (European Energy Investor of the Year, Infrastructure Investor Awards 2016), Langmarken, Goya (premier deal renouvelable greenfield en Espagne depuis 2010 signé avec un contrat d'achat d'électricité à long terme en l'absence de subventions).



Serge Savasta

OMNES

“Depuis près de 15 ans, nous suivons la même démarche qui consiste à développer des plateformes de production d'énergies vertes de taille critique en Europe. Le succès de Capenergie 2 confirme la pertinence de notre stratégie de création de valeur qui combine private equity et infrastructure.”

ADN/ Stratégies d'investissement

Omnes est un acteur majeur du private equity et de l'infrastructure. Dans le domaine de la transition énergétique, Omnes est un précurseur avec le lancement de son premier fonds Capenergie en 2006. Depuis, la société a réalisé plus de 40 investissements en France et en Europe dans les énergies renouvelables et investi près de 900 millions d'euros. En 2016, Omnes a élargi son offre avec le lancement de Construction Energie Plus, premier fonds français dédié à la construction de bâtiments à hautes performances environnementales.

→ **Energies renouvelables** : La stratégie des fonds Capenergie consiste à apporter des capitaux aux producteurs indépendants d'énergie verte européens pour accroître leur capacité de production en croissance organique ou externe de manière à consolider leur part de marché. En termes de technologie, les fonds Capenergie ciblent les projets de production d'énergie renouvelable les plus compétitifs sur leur territoire. Les fonds Capenergie interviennent en Europe, dans des pays nécessitant de nouveaux moyens de production, sur des marchés régulés ou non.

→ **Bâtiments durables** : Sponsorisé par Pro BTP, le fonds Construction Energie Plus, a pour vocation d'investir dans des ouvrages qui devancent la réglementation thermique applicable, en privilégiant des constructions à faible empreinte carbone. Les investissements concernent des projets tertiaires de petite taille et à forte dimension régionale, réalisés en partenariat avec des PME/ETI du secteur et des donneurs d'ordre public locaux.

Fonds sous gestion et performance

L'équipe Infrastructure d'Omnes gère 4 véhicules et plusieurs mandats pour un montant d'engagements supérieur à 1,3 Md€. Son objectif est d'offrir un couple rendement risque attractif s'appuyant sur des actifs réels de production d'énergie renouvelable greenfield et brownfield et sur des bâtiments à haute performance environnementale. Le fonds Capenergie 2 dédié aux énergies renouvelables a généré un TRI net investisseurs de 15 % et un multiple net investisseur de 2x.

Équipe et deals marquants

L'équipe d'investissement, dirigée par Serge Savasta, est composée de 12 professionnels aux profils internationaux. En 2018, le fonds Capenergie 3 (244 M€ levés en 2017 et investis à 65 %), a notamment réalisé les investissements suivants :

- Création d'une JV avec Ilmatar (Finlande), dédiée à la production d'électricité d'origine éolienne
- Création d'une JV avec Repower (Italie) pour gérer un portefeuille d'actifs existants et des projets en développement
- Prise de participation minoritaire au capital de Unite (France), producteur d'énergie renouvelable indépendant, pour accompagner son développement.

A noter également, l'introduction en Bourse de Neoen en octobre 2018 qui figure comme la plus importante IPO réalisée en France en 2018.

Derniers développements notables

Avec un multiple net de 2x et un TRI net de 15%, Capenergie 2 s'inscrit parmi les fonds les plus performants du secteur en Europe. Capenergie 4 (lancement prévu au 3ème trimestre 2019), gardera les mêmes caractéristiques qui ont fait le succès des millésimes précédents. Omnes a également réalisé en 2018, le closing final de son fonds Construction Energie Plus à hauteur de 120 millions d'euros, son hardcap.



Sébastien Bourget

QUAERO CAPITAL

ADN

Constitué durant le second semestre 2015, Quaero European Infrastructure Fund est un fonds professionnel de capital investissement de EUR 250 M finançant des infrastructures développées en financement de projet en Europe, afin de faire bénéficier les porteurs de parts du rendement récurrent généré par ces opérations, à l'appui de structures robustes et pérennes.

Stratégie d'investissement

Quaero European Infrastructure Fund finance en fonds propres des projets d'infrastructures sociales, de transport, de télécoms, d'énergie et des équipements publics ou privés. Le fonds investit en Europe, avec un ancrage fort en France, où il cible le cœur du marché du financement de projet d'infrastructures, investissant dans des opérations nouvelles à construire (greenfield) ou déjà en exploitation (brownfield).

Possibilité de co-investissement ? Oui. **Risque recette ?** Oui.

Fonds sous gestion et performance

Quaero European Infrastructure Fund a achevé sa levée de fonds en avril 2017 en atteignant son hard cap de EUR 250 M. Les souscripteurs du fonds rassemblent des investisseurs européens de premier plan, dont des compagnies d'assurance, des mutuelles d'assurance, des caisses de retraite, des fonds de pension, un fonds de fonds, le Fonds de Réserve pour les Retraites et la Banque Européenne d'Investissement.

Par ailleurs, Quaero Capital gère également depuis le 3è trimestre 2017 un fonds de co-investissement d'un montant de EUR 25 M pour la Banque Européenne d'Investissement.

Quaero European Infrastructure Fund vise un TRI de 11% à 13% et un rendement annuel moyen d'au moins 6%.

Équipe et deals marquants

L'équipe d'investissement de 6 personnes, dirigée par Sébastien Bourget, Managing Partner, partage près de 15 ans de travail en commun. Elle bénéficie d'une grande expérience dans la structuration financière de projets d'infrastructure en Europe. Le portefeuille du fonds est réparti de manière équilibrée entre 15 actifs dans les domaines des télécoms, de l'eau, du renouvelable et des infrastructures sociales.

Derniers développements notables

Quaero European Infrastructure Fund étant bientôt totalement investi, Quaero travaille au lancement prochain d'un nouveau fonds, ciblant les infrastructures de petite à moyenne taille en Europe, à travers une approche multi-sectorielle.



Nicolas Rochon

RGREEN INVEST

“RGREEN INVEST propose une palette complète de solutions de financement sur-mesures aux professionnels du secteur et permet à ses investisseurs de participer activement à la transition énergétique et climatique.”

ADN

Créée en 2013, RGREEN INVEST est spécialisée dans le financement d'infrastructures vertes (transition énergétique et climatique). Il est le premier acteur à proposer une gamme complète de solutions de financement sur-mesure (Dette senior, dette junior et equity) avec les fonds INFRAGREEN et NOUVELLES ENERGIES au service des acteurs de la transition énergétique en France et dans le reste de l'Europe. Soucieux des enjeux climatiques, intégrant l'ESG au cœur même de ses critères d'investissements, RGREEN INVEST permet alors aux investisseurs institutionnels de participer à la transition énergétique tout en partageant avec eux la performance financière.

Stratégie d'investissement et performance

Les stratégies INFRAGREEN accompagnent les professionnels du secteur sur le long terme en fonds propres et quasi fonds propres (obligations et obligations convertibles) : INFRAGREEN I investit principalement en quasi fonds propres dans des projets d'infrastructure Greenfield (prêt-à-construire ou en construction) ou Brownfield dans la transition énergétique en France. Lancé en 2015, INFRAGREEN II investit en dette privée dans des projets d'infrastructure d'énergies renouvelables Greenfield (prêt-à-construire ou en construction) ou Brownfield, en quasi fonds propres. Il a permis à ses partenaires français de se déployer en Europe et de mettre en œuvre des stratégies de consolidation dans un marché en forte croissance. Lancé en 2017, INFRAGREEN III investit en fonds propres (Equity) ou quasi fonds propres (Obligations/Obligations Convertibles) dans des actifs d'infrastructure Greenfield (prêts à construire ou en construction) ou Brownfield dans la transition énergétique dans l'Espace Economique Européen. En 2018, INFRAGREEN s'est diversifiée avec les stratégies NOUVELLES ENERGIES en accompagnant les acteurs de la transition énergétique en dette senior court terme. NOUVELLES ENERGIES I est dédié au financement en dette senior court terme (Bridge Financing) de projets d'infrastructure de la transition énergétique et notamment de la construction d'infrastructure ENR.

→ Au total, RGREEN INVEST a ainsi levé plus de 660 M€ en 6 ans et financé des projets en France et en Europe équivalents à une puissance installée de plus d'1,5 GW sur plus de 500 projets, ce qui a permis d'éviter près de 400 000 tonnes d'émission de CO2. INFRAGREEN I a été clôturé à 62M€ avec un objectif de TRI Brut de 11%. INFRAGREEN II a été clôturé à 162M€ et a un objectif de TRI Brut de 9%. INFRAGREEN III a été clôturé à 307M€ et a un objectif de TRI Brut de 12%.

Équipe et deals marquants

Avec une vingtaine de professionnels expérimentés issus de la gestion de fonds, de l'industrie et de la banque, RGREEN INVEST dispose d'une des plus importantes équipes de spécialistes du financement de projets d'infrastructures de production d'énergies renouvelables en France. Fort de ses compétences, RGREEN INVEST a développé un réseau unique de partenaire en France et en Europe.

Derniers développements notables

→ RGREEN INVEST a clôturé son fonds INFRAGREEN III et NOUVELLES ENERGIES I fin décembre 2018 qui seront à l'été, à 80% investis. RGREEN INVEST sera donc en levée d'INFRAGREEN IV et NOUVELLES ENERGIES II fin Q2 2019.

→ RGREEN INVEST a produit en 2019 son premier rapport ESG.



Stéphane Grandguillaume

3i INFRASTRUCTURE

“Notre vision, c'est de réunir chez 3i la meilleure équipe d'infra. Son travail, c'est d'identifier les meilleures entreprises et de leur permettre de croître pour en faire des plateformes pan-européennes de développement.”

ADN

Créé en 1945, le Groupe 3i est un acteur international majeur de l'investissement en Private Equity et en infrastructure. Le Groupe 3i est coté au London Stock Exchange, et compte actuellement environ 13 Mds € d'actifs sous gestion dans ces deux activités, dont plus de 4 Mds € en infrastructure.

Stratégie d'investissement : mixte

A travers les différents fonds qu'elle gère, l'équipe infrastructure de 3i applique son ADN Private Equity aux marchés de l'infrastructure : elle identifie les entreprises d'infrastructure à fort potentiel avec un management de qualité et les aide à devenir des plateformes européennes. Toutes nos entreprises en portefeuille ont réalisé des acquisitions depuis qu'elles sont dans le giron 3i. Cette ambition, nous nous l'appliquons aussi à nous-même en ayant développé la plus large plateforme européenne de projets infra qui couvre aujourd'hui huit géographies

Possibilité de co-investissement ? Oui. Risque trafic ? Oui.

Fonds sous gestion et performance

L'équipe infrastructure de 3i gère actuellement cinq véhicules d'investissement en Europe, pour un total d'environ 4,2 M € d'actifs sous gestion. Deux de ces fonds sont actifs : un fonds coté au London Stock Exchange (3i Infrastructure, « 3iN »), spécialisé sur le mid-market Core + et un autre dédié aux projets opérationnels (3i EOPF) spécialisé sur le small market Core.

3iN, le fonds coté, propose des tickets d'investissement compris entre 100 M€ et 300 M€ avec un objectif de rentabilité nette de 8% à 10%. EOPF investit dans des projets entre 10 M€ et 100 M€ avec un objectif de rentabilité inférieur.

Équipe et deals marquants

L'équipe infrastructure de 3i comprend environ 50 personnes en Europe, dont plus de 30 professionnels de l'investissement, basés à Paris et à Londres.

Derniers deals marquants 3iN : Participation de 50% dans l'entreprise norvégienne Tampnet (opérateur de réseau telecom offshore) pour environ 220 M€ ; acquisition de 100% de la société néerlandaise Joulz (location d'équipements d'infrastructures énergétiques et de compteurs) pour environ 220 M€.

Derniers développements notables

Le fonds European Operational Projects Fund (« 3i EOPF ») a réalisé en avril 2018 un final closing à 456 M€. Le fonds est déjà investi à hauteur de 170 M€ et se consacre exclusivement à l'investissement dans des projets brownfields en Europe (infrastructure sociale, transports, télécoms et réseau).

Derniers deals marquant EOPF : hôpital de Cascais (Portugal) pour 18M€ ; DISA (flotte de trains en Allemagne) pour 81 M€ ; Autoroutes de Fermoy et Limerick (Irlande) pour 31 M€ ; portefeuille de 9 PPP d'infrastructure sociale de la société MFM (Italie) pour 16 M€.



Aymeric Paul

ACCESS CP

“La croissance continue du marché des infrastructures européennes reflète une dynamique solide d’augmentation du flux d’opportunités sur tous les segments du marché et permet la mise en place de stratégies d’investissement très ciblées en termes de géographies, de secteurs et de profils de risque.”

ADN

Depuis sa création fin 1998, Access Capital Partners (« Access ») est positionné comme un acteur résolument européen, spécialisé et indépendant ; c’est ce qui constitue son ADN. Son équipe de 74 professionnels au profil international est répartie entre 6 bureaux à Paris, Bruxelles, Helsinki, Londres, Munich et Luxembourg. Afin de proposer des solutions s’adaptant aux attentes de ses clients dans un contexte de taux bas, l’offre d’Access positionnée initialement sur le capital investissement small et mid cap s’est élargie progressivement vers des produits de rendement régulier dont le financement des infrastructures.

Stratégie d’investissement

Access réalise des investissements directs et des co-investissements dans des actifs européens opérationnels (“brownfield”) ou investit indirectement dans des fonds primaires et des transactions secondaires. Access cible tous types d’infrastructures incluant les secteurs de l’énergie, des transports, des communications, et des infrastructures sociales pour lesquelles les revenus sont le plus souvent réglementés et offrent un niveau élevé de protection contre l’inflation.

Fonds sous gestion et performance

La société gère plus de 1,4 milliard € sur le segment des infrastructures au travers de trois fonds collectifs (deux fonds de fonds dont un ouvert aux souscripteurs, ACF Infrastructure II, et un fonds direct, ACIF Infrastructure) ainsi que des mandats dédiés, sur un total de 9 milliards €.

Équipe et deals marquants

→ L’équipe d’investissement d’Access Capital Partners dédiée à l’infrastructure comprend 8 professionnels dont trois Partners combinant près de 50 ans d’expérience. Elle est composée d’experts de l’investissement direct et opère depuis les bureaux de Londres et Paris.

→ Access a investi dans 9 fonds d’infrastructure et a effectué 5 investissements directs au cours des 18 derniers mois.

Derniers développements notables

→ La société de gestion a réalisé le closing final de son fonds small cap, baptisé Access Capital Fund Growth Buyout VII, à 769 M€ (contre 644 M€ sur son précédent millésime).

→ Access Capital Partners a également réalisé le premier closing d’Access Capital Fund Infrastructure II (« ACF Infrastructure II »), réunissant près de 170 millions € d’engagements de souscripteurs historiques ainsi que de nouveaux investisseurs. La taille cible du Fonds est de 300 M€.

→ Access a tout récemment ouvert son capital à Alantra qui rejoint OP Group en tant que partenaire stratégique de la société de gestion qui reste majoritairement contrôlée par son management.



Stanislas Cuny

AMUNDI PE

“Notre positionnement d’investisseur minoritaire actif est très différenciant, il nous offre un univers d’investissement plus large et des prix d’entrée plus faibles que le marché du LBO majoritaire.”

ADN et Stratégie d’investissement

Amundi Private Equity Funds, société de gestion agréée détenue à 100 % par Amundi, offre un large éventail de produits répondant aux besoins d’une clientèle de particuliers et d’investisseurs institutionnels. Son activité en multigestion, qui représente environ 6,2 milliards d’euros, est spécialisée sur le « mid market » européen et cible des sociétés dont la valeur d’entreprise est comprise entre 50 millions et 1 milliard d’euros. A ce jour, l’activité de multigestion d’Amundi Private Equity Funds comprend plus de 30 fonds dédiés, principalement sous forme de FPCI. Les souscripteurs de ces mandats dédiés sont des compagnies d’assurance, des groupes de protection sociale et des corporates. L’activité fonds direct représente environ 850 millions d’euros. Sur cette activité, la stratégie d’investissement minoritaire actif lui donne accès aux plus belles entreprises européennes non cotées.

Fonds sous gestion et performance

Amundi Private Equity Funds gère aujourd’hui plus de 7 milliards d’euros sur deux activités d’investissement : les fonds directs, dédiés à l’acquisition de participations directes dans des sociétés non cotées (en phase de développement ou de transfert) et les fonds de fonds, dédiés à l’investissement dans des fonds de private equity, de dette privée et d’infrastructures.

Équipe et deals marquants

Dirigée par Stanislas Cuny, Amundi Private Equity Funds compte une trentaine de collaborateurs. Avec 18 années d’activité dans l’industrie du capital-investissement, l’équipe a acquis une connaissance particulièrement approfondie du marché français du capital-investissement. Avec plus de 150 relations établies avec des gérants de fonds français et des engagements cumulés représentant plus de 1,6 milliard d’euros depuis 1998, Amundi Private Equity Funds est l’un des acteurs bénéficiant de la meilleure couverture du marché national.

Derniers développements notables

Crosscall, fondé en 2009 à Aix-en-Provence, est pionnier dans le segment en hypercroissance de l’outdoor mobile technology et le concepteur du premier téléphone étanche (2012). La société produit des téléphones étanches, spécialement conçus pour résister aux chocs, chutes et à l’eau et disposant d’une grande autonomie. La participation d’Amundi Private Equity Funds s’inscrit dans la dynamique de la mégatendance « technologie » : en innovant sur le marché saturé du téléphone mobile, Crosscall pénètre un nouveau marché de niche et s’inscrit comme leader de la technologie mobile outdoor.

Fondé en 1995, le réseau du Groupe Bioclinic est à présent composé de 60 sites de prélèvement dans les 8 départements d’Île-de-France. Le groupe a pour objectif d’offrir un service de biologie médicale de qualité. Bioclinic est un spécialiste des analyses biomédicales de routine présent à chaque étape du processus : du prélèvement à la transmission des résultats au patient en passant par l’achat des réactifs et la réalisation des analyses. L’investissement réalisé par les fonds gérés par Amundi Private Equity Funds s’inscrit dans le cadre du programme d’investissement Mégatendances portant plus précisément sur les piliers « démographie » et « technologie » : utiliser de manière efficiente la data pour alimenter les outils technologiques au service de la santé et des patients.



Jérôme Delmas

SWEN CAPITAL PARTNERS

“Croire au changement, c'est notre meilleure façon de l'accompagner.”

ADN

Fondée en 2008 au sein du Groupe OFI Asset Management, filiale depuis 2015 avec l'entrée d'ARKEA puis des membres de l'équipe, SWEN Capital Partners est un acteur de référence de l'investissement responsable en non coté en Europe en Private Equity, en Dette Mezzanine et en Infrastructure.

Stratégie d'investissement

Les fonds Infrastructure ont pour stratégie de combiner des investissements en direct dans des actifs infrastructures et en fonds (opérations primaires et secondaires). Les actifs sont principalement localisés en Europe, dans les secteurs des transports, de l'énergie, de la communication et des infrastructures sociales. Les investisseurs de SWEN bénéficient ainsi d'un portefeuille diversifié pouvant générer des rendements réguliers avec un niveau de risque maîtrisé.

Fonds sous gestion et performance

SWEN Capital Partners gère près de 5 milliards d'euros dont 1,7 Md€ en Infrastructure au travers de fonds et mandats. Les 2 premiers véhicules commercialisés sur la thématique Infrastructure sont totalement déployés, tandis que le dernier véhicule (qui a atteint une taille de 456 M€ grâce à l'engagement d'investisseurs européens) est en cours de déploiement. L'équipe Infrastructure s'appuie sur un track-record de près d'une dizaine d'années avec une performance nette sur ses millésimes matures de plus de 12%.

Équipe et deals marquants

Emmenée par Jérôme Delmas, SWEN Capital Partners ne cesse de se développer, l'équipe très stable et soudée rassemble 36 collaborateurs, après une forte croissance de 10 personnes sur les 12 derniers mois.

Exemples d'opérations emblématiques : ces douze derniers mois, l'équipe a accompagné des gérants de renom (Antin, EQT, ISquared) et a réalisé plusieurs investissements directs, comme KVAS dans les réseaux de chaleur en Norvège ou Saur aux côtés de EQT.

Derniers développements notables

SWEN Capital Partners entend renforcer la thématique croissance durable en développant une approche directe spécifique. Cette offre sera orientée transition énergétique. Par ailleurs, la 4e génération de fonds Infrastructure de la gamme Multi-Select devrait être lancée au Q1 2020.



Gilles Michat

ODDO BHF PRIVATE EQUITY

“L'approche de niche qui fait la spécificité du fonds est fondée à la fois sur notre capacité à négocier des conditions intéressantes à l'entrée et d'acquiescer des actifs qui présentent un fort potentiel de création de valeur. Le fait de se concentrer sur des opérations de taille intermédiaire nous permet d'investir dans un segment sain, où la concurrence reste limitée et offre des points d'accès intéressants sur le marché du capital-investissement.”

Équipe / ADN

L'équipe, composée d'une quinzaine de professionnels, enregistre ses premières opérations en buy-out dès la fin des années 1990, investissements alors réalisés pour le compte d'institutionnels comme Groupama ou Generali dans le cadre de mandats dédiés.

Gilles Michat, jusque-là directeur général de l'activité fonds de fonds d'ACG Capital, est rejoint par Jérôme Marie et Ferdinand Dalhuisen. Tous trois sont Managing Director de la structure renommée ODDO BHF Private Equity SAS, sous la direction de Nicolas Chaput.

Positionnement

L'équipe se distingue de ses concurrents en infrastructure par sa stratégie d'investissement non core (jugée plus rentable). Elle privilégie les stratégies Greenfield, les opérations mid-market et les stratégies de forte spécialisation sectorielle

Fonds sous gestion et performance

Annoncé mi-2017, le rachat d'ACG Capital par ODDO BHF est effectif depuis le 6 avril 2018. Ce dernier reprend ainsi un périmètre actif en fonds de fonds, qui s'était substantiellement renforcé à l'occasion de l'acquisition de Groupama Private Equity, intervenue en 2013. Au 31/12/2018, le total en portefeuille s'élève à 2,1 Md€ d'actifs levés, répartis en primaire et en secondaire. Il est notamment investi dans des fonds gérés par Kennet Partners, Investindustrial, TowerBrook ou encore Index Venture.

Derniers développements notables

Fin 2018, ODDO BHF Private Equity a réalisé le premier closing du fonds ODDO BHF Secondaries Opportunities, pour un engagement total de plus de 160 M€, incluant un mandat dédié à un investisseur institutionnel. Ces engagements proviennent essentiellement de clients institutionnels français et allemands. En tant qu'investisseur de référence, le Groupe ODDO BHF a réalisé un investissement significatif dans le fonds. ODDO BHF Secondaries Opportunities investit dans les marchés secondaires européens et nord-américains en privilégiant les transactions de petites et moyennes capitalisations allant de 5 à 50 millions d'euros. Le second closing devrait avoir lieu au premier trimestre 2019, avec un objectif de collecte de 300 M€.



Pascal Christory

AXA FRANCE

ADN / équipe

Dirigée par Pascal Christory, la Direction des investissements d'AXA France compte une quarantaine de professionnels dédiés, dont quatre personnes supervisant entre autres les allocations en infrastructure (dette et equity).

Stratégie d'investissement

L'équipe infrastructure d'AXA France s'appuie sur le Centre d'Expertise Infrastructure du Groupe AXA rassemblant des experts de toutes les compagnies AXA worldwide et des équipes centrales. Elle délègue majoritairement les nouveaux investissements en ligne directe aux équipes de gestion d'AXA IM Real Assets. Elle est susceptible d'investir via des GPs tiers également sur certaines thématiques en primaire ou secondaire. L'équipe est susceptible de co-investir aux côtés de GPs et d'autres LPs, de participer aussi à des club deals ou consortium. Les investissements sont réalisés en lignes directes sur des projets à la fois brownfield ou greenfield.

Fonds sous gestion et performance

Le Groupe AXA s'est fixé un objectif de 10 milliards d'euros d'investissement en infrastructure (dette et equity) à horizon de 3 ans, ce qui représente 3 milliards d'euros à l'échelle d'AXA France.

Équipe et deals marquants

AXA France a récemment participé au rachat de 49,99% de SFR FttH (réseau de fibre optique cédé par Altice) et a augmenté sa participation dans Atlandes, gestionnaire de la concession de l'autoroute A63, de 9,2% supplémentaires. Axa a également investi, aux côtés du belge Fluxys et de Credit Agricole Assurances, dans le rachat de 15,9% du terminal méthanier Dunkerque LNG.



Daniel Thébert

CNP ASSURANCES

ADN / équipe

Daniel Thébert est responsable des investissements en immobilier et infrastructure chez CNP Assurances. L'équipe couvre tant la dette que les actions. CNP Assurances investit de l'ordre de 1% de son portefeuille dans l'infrastructure. Si ce montant reste limité en montant, les investissements ont plus que triplé en 5 ans pour atteindre plusieurs milliards et les ambitions dans ce domaine sont encore élevées.

Stratégie d'investissement

CNP Assurances gère plus de 2 Md€ dans l'infrastructure, ce qui en fait un des trois investisseurs les plus importants du marché français. Il intervient, soit via des investissements directs (co-investissements en particulier), soit en prenant des tickets dans des fonds d'investissements Brownfields et Greenfield. Pour contribuer à limiter le réchauffement climatique à 2°C à la fin du siècle, CNP Assurances a annoncé 5 milliards d'euros de nouveaux investissements en faveur de la transition énergétique et écologique (TEE) d'ici à fin 2021, adapte sa stratégie d'investissement actions en alignant la gestion des portefeuilles sur des indices favorisant la TEE et intensifie son engagement de réduction de leur empreinte carbone. Ces nouveaux investissements incluent notamment infrastructures "vertes", green bonds, immeubles à haute performance énergétique et forêts.

Fonds sous gestion et performance

CNP Assurances a multiplié par trois l'encours de ses actifs non cotés qui atteignent désormais 23,1 milliards d'euros en valeur de marché (7,4% de ses actifs totaux). L'assureur a su se placer très tôt, dès le milieu des années 90, sur le private equity et est devenu l'un des 50 plus gros investisseurs mondiaux dans cette classe d'actifs. Il s'est mis également à investir massivement dans l'immobilier, notamment à partir de 2010. Dans l'infrastructure, CNP Assurances gère près de 5 milliard d'euros et ses actifs sous gestion sont en progression. L'assureur souhaite se renforcer nettement dans l'infrastructure.

Deals marquants

CNP Assurances est notamment intervenu en capital dans GRT Gaz, et Géométhane et RTE mais aussi dans des prêts de financements d'infrastructure. Il a été également été le sponsor du fonds Meridiam Transition Énergétique.



Frédéric Payet

CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCES

ADN / Stratégie d'investissement

Crédit Agricole Assurances est l'un des plus importants investisseurs institutionnels dans l'infrastructure en France. Le groupe, qui cible des projets dans les infrastructures essentielles telles que les transports, les télécoms, les parkings et les énergies renouvelables, s'est également engagé dans une stratégie de financement de l'économie bas-carbone, notamment au travers de partenariats avec Engie et Direct Energie.

Fonds sous gestion et performance

Les encours investis en infrastructure sont supérieurs à 4 milliards d'euros. A fin 2018, 721 millions d'euros étaient investis dans des programmes de transition énergétique (dont éolien et solaire, cogénération, réseaux de chaleur et froid...).

Équipe

Emmenée par Frédéric Payet, l'équipe d'investissement dans l'infrastructure est une des plus actives sur le marché français. Elle compte cinq professionnels.

Derniers développements /deals marquants

Crédit Agricole Assurances a participé ces dernières années à de nombreuses opérations, notamment dans le rachat de Dunkerque LNG aux côtés du belge Fluxys, dans Indigo aux côtés d'Ardian et en joint-venture avec Engie dans FEIH (premier portefeuille français d'infrastructures de production d'énergie renouvelable).

Le groupe est également présent au capital de : Téréga (ex-TIGF), TDF, Pisto, Aéroports de Paris, Aéroports de Lyon, Atlandes (Autoroute A63), CLH et F2i Aéroport. Parallèlement, CAA a financé à hauteur de 217 millions d'euros des véhicules obligataires finançant la production d'énergies renouvelables et a investi pour 1,7 milliard d'euros d'obligations vertes.

21^e
ÉDITION

CONFÉRENCE DES INVESTISSEURS POUR LA CROISSANCE



Jeudi 16 mai 2019, Paris

L'Europe, l'avenir du capital-investissement français

Matinée plénière

9:00

Introduction et perspectives économiques du capital-investissement, dans le contexte du Brexit et des élections européennes

9:25 Table ronde 1

Le capital-investissement en Europe, enjeux nationaux et causes communes

10:05 Table ronde 2

L'investisseur au service de la collectivité

11:10 Table ronde 3

Comment créer plus de sociétés d'investissement de taille européenne

11:50 Table ronde 4

Les entreprises qui choisissent de se développer en Europe

Après-midi

sessions thématiques avec 2 parcours au choix

- Infrastructure
- Dette privée
- Investissements étrangers
- Investisseurs privés

Informations pratiques

Jeudi 16 mai 2019

Pavillon Gabriel, 5 avenue Gabriel, Paris 8
de 8h30 à 18h30

Programme complet et inscription sur
www.conferencedesinvestisseurs2019.fr

ou flashez le code

