

ATELIER 3 : COMMISSION ACTIFS PRIVÉS

Le Private Equity et les jeunes générations, le "perfect match"

Christel Bapt, Président de la Commission Actifs Privés

Les intervenants :

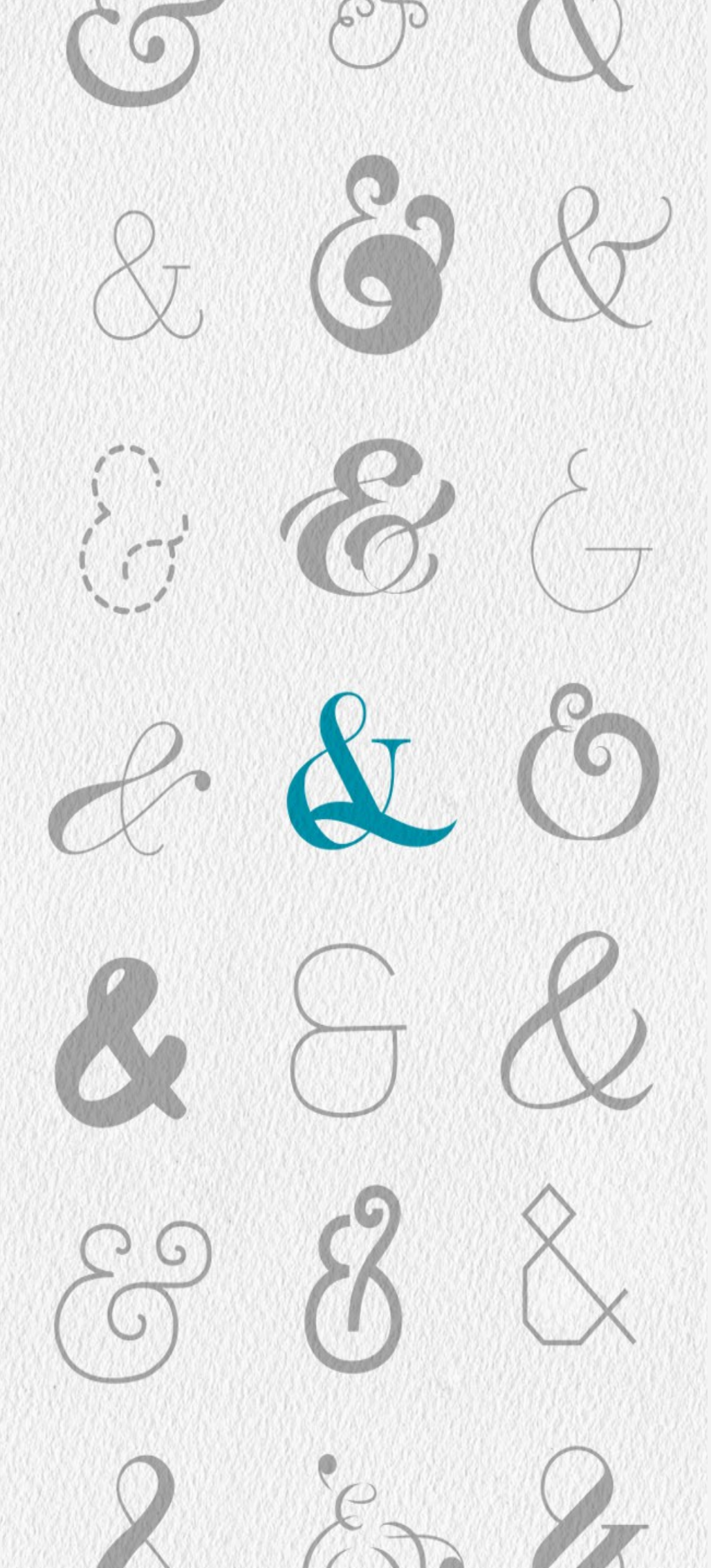
- Géraldine Meyer, Head of Advisory Family Office chez Cedrus & Partners
- François De Mitry, Managing Partner D'Astorg et Membre du Conseil de surveillance de Wendel
- Christel Bapt, Fondateur & Président du Comité de surveillance de Cedrus & Partners

Atelier Private Equity

Le Private Equity et les jeunes générations, le « perfect match » ?

• 5 juillet 2023



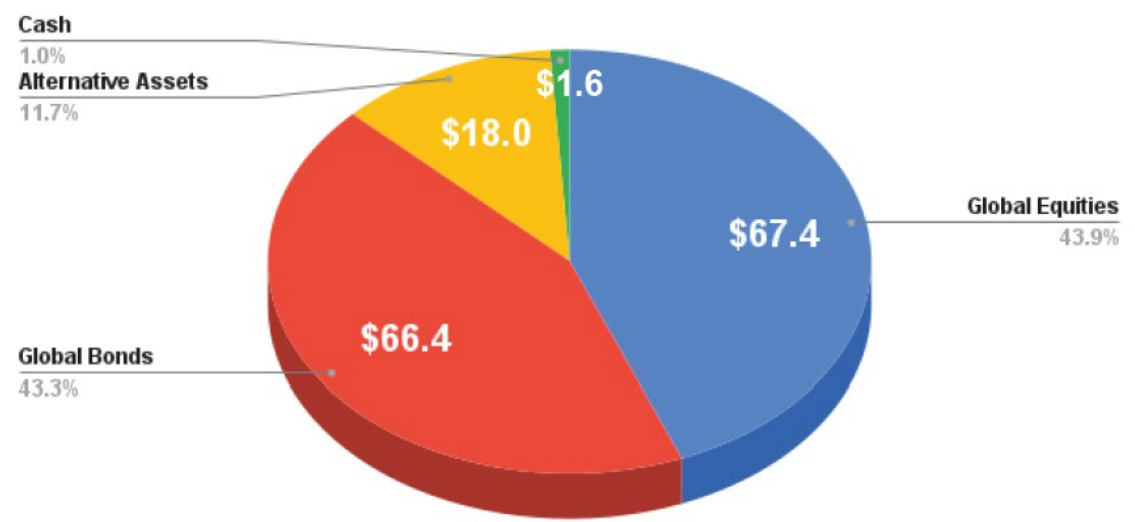


Le Private Equity

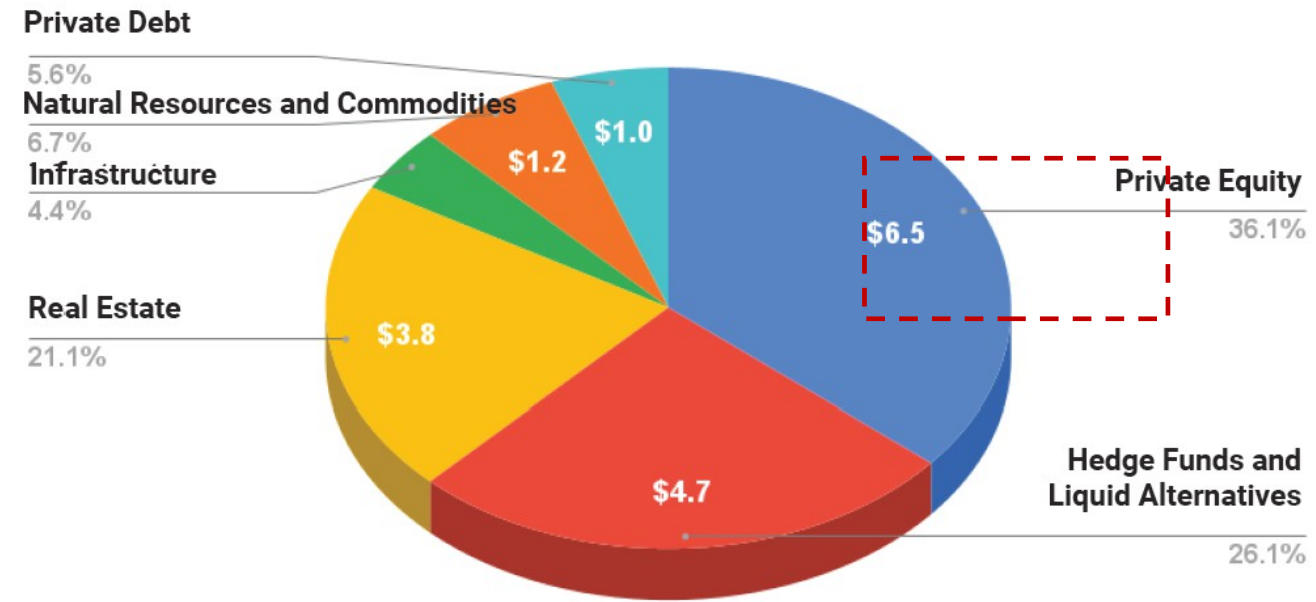


Exhibit 1: Global Investible Market (USD\$ Trillions) as of December 31, 2020

GLOBAL ASSETS



ALTERNATIVE ASSETS



TOTAL \$153.4

\$18.0

Source: CAIA Association, Bloomberg, Preqin, FRED, MSCI, HFR, Bank for International Settlements Derivatives Statistics[AF1]

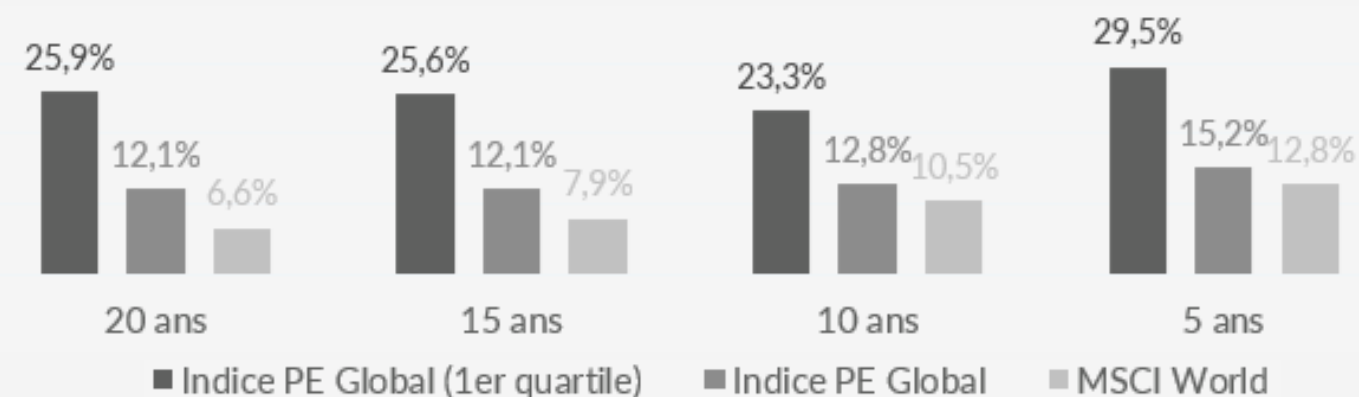
Les différences fondamentales

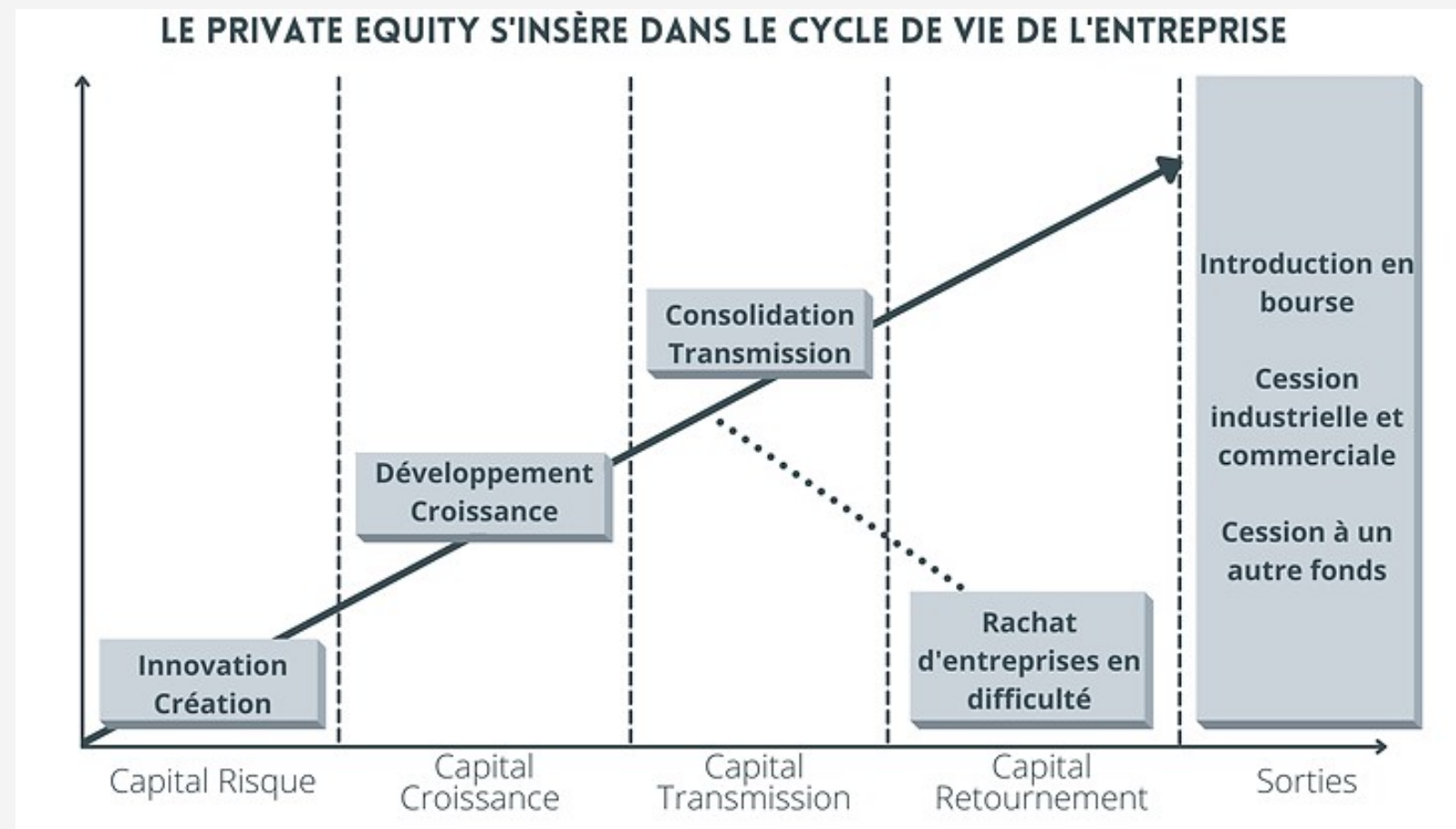
- Comme elle se caractérise « privée », l'industrie du Private Equity se veut très discrète avec très peu d'informations publiques sauf lorsque l'investisseur a investi dans un fonds, alors il accède à l'ensemble des informations relatives au fonds et aux sociétés investies, et jouit d'une plus grande transparence (rapport trimestriel / annuel, etc.),
- Une plus grande profondeur de marché : un plus grand vivier d'entreprises à financer du fait des contraintes limitées d'investissement,
- Un vrai accompagnement des managers ou gérants d'entreprises basé sur les relations humaines et une forte implication des intervenants,
- Un engagement sur le long-terme, en moyenne 10 ans, limitant les options de liquidité pour l'investisseur,
- Moins de volatilité grâce à une plus grande diversification et des méthodes de valorisations différentes selon les standards internationaux.

Une classe d'actifs sur-performante vis-à-vis des marchés cotés

- Des performances régulières et plus élevées démontrées sur le long terme vis-à-vis des marchés cotés :
 - Au niveau mondial : +17,7% sur 15 ans pour les meilleurs fonds vs. MSCI World et +12,8% sur 10 ans.

Performance du capital investissement au niveau mondial vs. marchés cotés





Venture Capital

Apport de capitaux pour financer une nouvelle activité ou une société jeune :

- Sociétés non profitables avec des revenus limités mais en très forte croissance,
- Du financement de prototype au développement des ventes, du marketing et de la distribution.

Sources : Cedrus & Partners, France Invest

Growth Capital

Prise de participation minoritaire afin de financer l'expansion :

- Sociétés rentables avec des produits matures et générant du cash, mais pas assez pour financer leur développement,
- Amélioration stratégique, financement d'acquisitions, de fonds de roulement, d'équipements ou d'usines.

Buyout

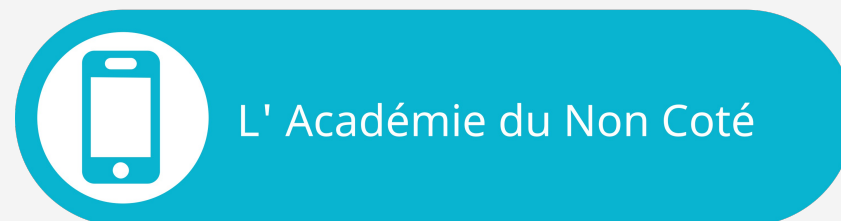
Prise de contrôle majoritaire du capital d'une société avec effet de levier :

- Sociétés matures générant des cash flows stables mais négligées en termes de capex et de management,
- Optimisations opérationnelles, expansion et acquisitions opérées par un nouveau management.

Restructuring

Investissement dans une société présentant des difficultés ou faisant face à des challenges :

- Sociétés subissant des difficultés financières ou opérationnelles, ou en quasi-faillite,
- Financement de la restructuration et du repositionnement d'une société.



François de Mitry



Managing Partner

Membre du comité

d'investissement

- 25 ans d'expérience en PE
- Sciences Po
- ICG

Capital-investissement : une classe d'actifs qui surperforme sur le long terme

Performance des actifs au cours des 10 dernières années (dec. 2012- dec.2022)

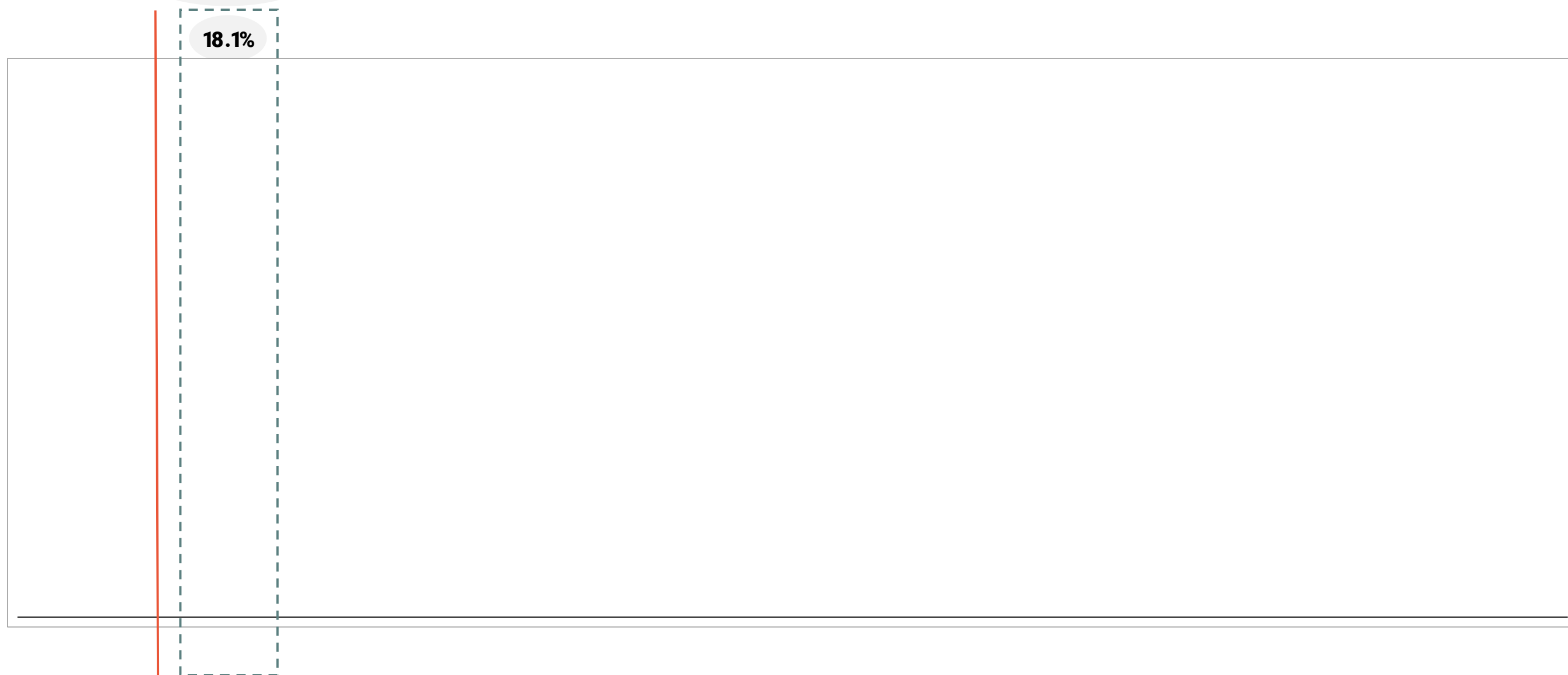
Performances annualisées



Astorg est un acteur performant dans l'un des meilleurs sous-segments du « non coté »

Le LBO (Leverage Buy Out) est un des segments les plus attractifs des actifs non coté

Positionnement d'Astorg TRI net sur les 10 dernières années (à fin sept.2022)



Le Capital-Investissement est résilient et les millésimes financés après une crise offrent de meilleurs rendements

Certains des meilleurs millésimes ont vu le jour en période de crise

TRI Net

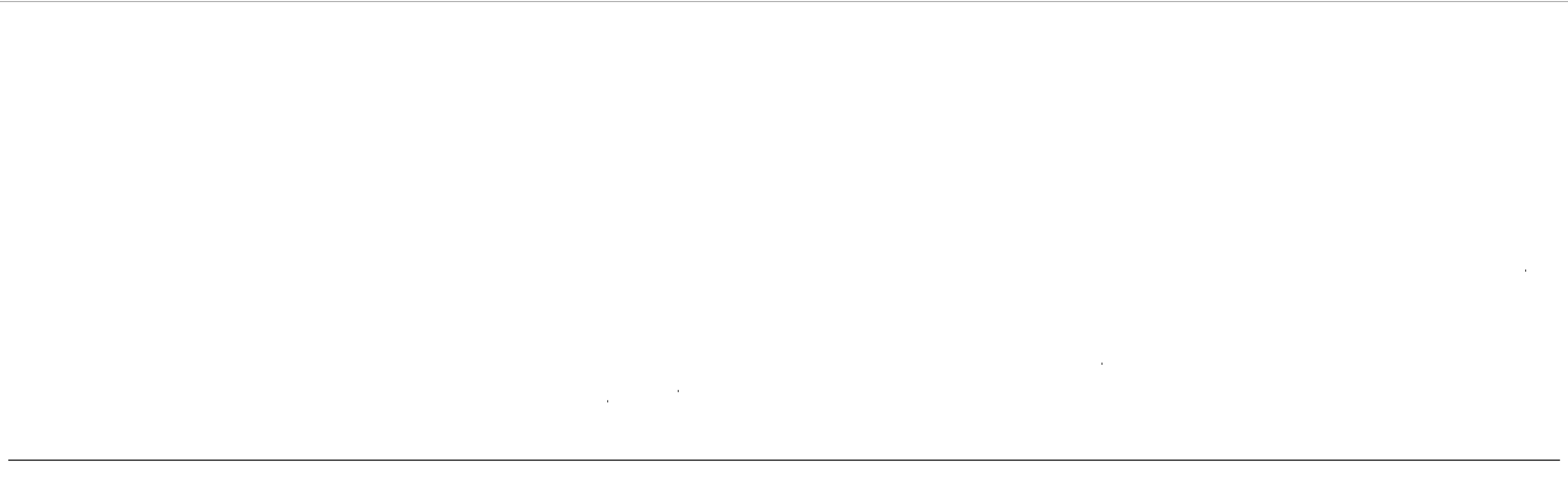
Astorg II
TRI Net: 19%

Astorg III
TRI Net: 30%

Astorg IV
TRI Net: 13%

Astorg V
TRI Net: 21%

Astorg VI
TRI Net: 15%



in des

orga



Gains cumulés pour 100 € investis dans l'indice MSCI World en janvier 1998

Source: Prequin. MSCI World Index includes reinvested dividends