

Le marché européen du Private Equity a confirmé en 2017 sa dynamique et son attractivité pour les investisseurs institutionnels et privés

Tendances de marché - 31 mai 2018

1



Jean-Yves Lagache
Managing Director - Investissements en Fonds
jyl@essling.com

Invest Europe vient de publier les statistiques d'activité du Private Equity européen en 2017. Celles-ci confirment la très bonne dynamique de la classe d'actifs depuis la crise financière de 2008/2009.

Points clés

- Une dynamique forte de marché du Private Equity en Europe en 2017, dans toutes ses dimensions : levées de fonds, niveau d'investissement, liquidité ;
- Les principales catégories d'investisseurs soutiennent activement la classe d'actifs et constituent une base diversifiée ;
- Une très forte contribution des investisseurs internationaux qui témoigne de leur confiance dans l'Europe et son industrie du Private Equity.

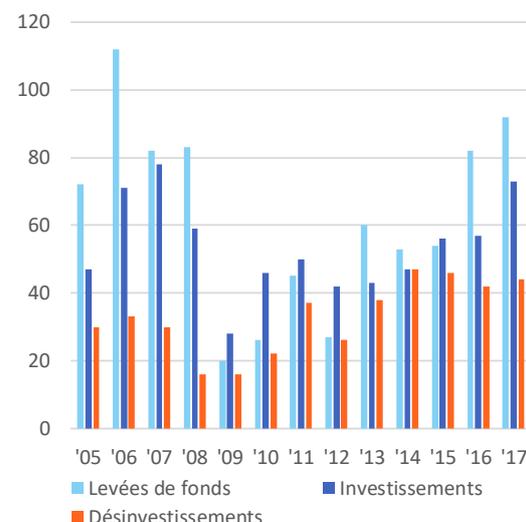
Principaux chiffres d'activité

Les levées de fonds ont atteint 92 Mds€ au plus haut des 10 dernières années et proches du record de 2006 (112 Mds€).

L'investissement a également été soutenu : 72 Mds€ vs 56 Mds€ en 2016. Ce chiffre est également proche du record atteint en 2007 avant la crise financière (78 Mds€).

Les sorties ont atteint 44 Mds€ en prix de revient des investissements cédés. C'est la quatrième année consécutive supérieure à 40 Mds€, un chiffre correspondant peu ou prou aux montants annuels investis sur les millésimes 2010 à 2013 et qui témoigne de la bonne rotation du capital.

Graphique 1 : aperçu global (en Mds €)



Source : Invest Europe / EDC

Une base d'investisseurs bien diversifiée

La diversité des catégories d'investisseurs est un facteur de stabilité pour le Private Equity et un soutien à la croissance, certaines catégories s'ouvrant plus largement à la classe d'actifs.

Les fonds de pension restent le principal pourvoyeur de fonds avec une part de marché stable, autour de 30% des capitaux apportés aux fonds en levée, tous segments du Private Equity confondus. Sur le segment du capital-transmission, les fonds de pension contribuent à 39% des levées, vs 4% pour le capital-risque qui correspond moins à leurs attentes en matière de couple rendement-risque.

Les fonds de fonds et les gérants d'actifs représentent la deuxième catégorie d'investisseurs avec une part de marché qui progresse à 20%. Cette progression reflète la demande des clients finaux, institutionnels ou privés, qui souhaitent accroître leur exposition à la classe d'actifs et en confient la gestion à des acteurs spécialisés.

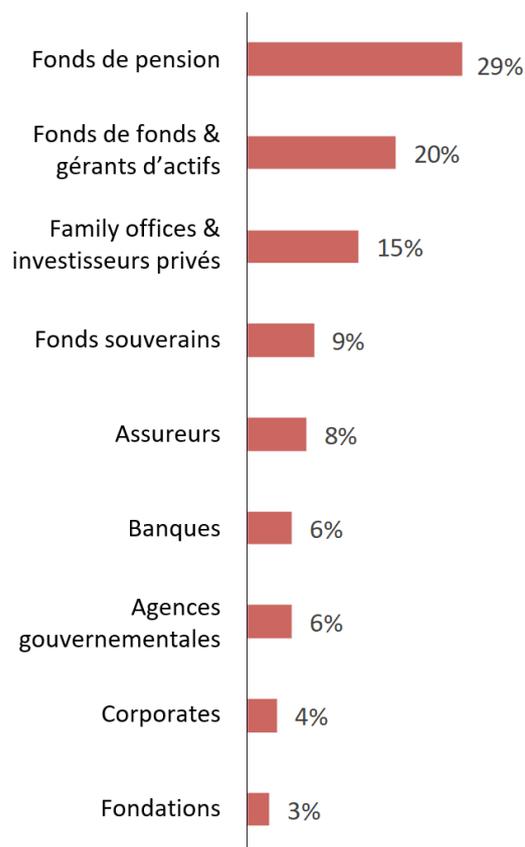
Les family offices et les investisseurs privés sont la troisième catégorie par ordre d'importance avec une progression marquée de leur contribution aux levées de fonds qui passe de 10% à 15% en 5 ans. Leur apport est déterminant pour les fonds de capital-risque (23% des montants collectés) et les fonds de capital-développement (25%) et significative pour le capital-transmission (12%).

Viennent ensuite les fonds souverains (9%), les assureurs (8%) et les banques (6%).

Les agences gouvernementales (6%) jouent un rôle clé dans le financement de la croissance conformément à leur vocation (elles financent 29% des levées en capital-risque et 20% en capital-croissance) mais contribuent marginalement aux levées des fonds de capital-transmission (1%).

On notera que 2017 a vu le retour des investisseurs « corporates » se confirmer, en particulier sur le segment du capital-risque (8%) et du capital-développement (7%).

Graphique 2 : principaux investisseurs (en %)



Source : Invest Europe / EDC

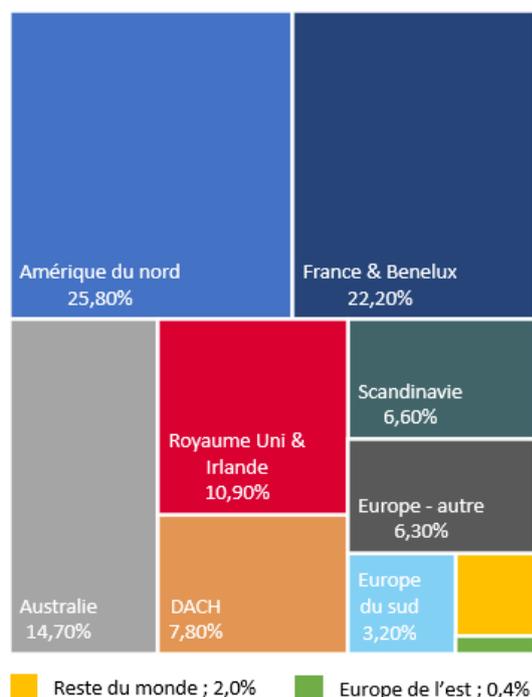
Origine et destination géographique des capitaux :

Les capitaux levés par les fonds de Private Equity européens sont de provenance locale et internationale.

Plus de 40% des capitaux levés ont été apportés par des investisseurs internationaux : principalement 26% en provenance d'Amérique du Nord et 15% en provenance d'Asie et d'Australie. C'était déjà le cas en 2016 et ces chiffres témoignent de la confiance des investisseurs internationaux dans l'Europe et son industrie du Private Equity.

En ce qui concerne les investisseurs européens, la France et le Benelux sont les principaux apporteurs de capitaux (22%), suivi du Royaume Uni et de l'Irlande (11%), de l'Allemagne (8%), des pays Nordiques (7%) et de l'Europe du Sud (3%).

Graphique 3 : origine des capitaux (en %)



Source : Invest Europe / EDC

La levée de fonds a une dimension internationale mais l'investissement repose principalement sur l'ancrage local.

Le Private Equity européen confirme en revanche sa dimension locale si l'on regarde l'implantation des gérants et la destination des investissements.

Sur les 72 Mds € déployés en 2017 dans des sociétés européennes, 50 Mds € étaient effectués par des fonds de Private Equity sur leur marché national, 18 Mds€ étaient des investissements transnationaux au sein de l'Europe et 4 Mds€ seulement des investissements effectués par des fonds non européens.

Conclusion

La dynamique de marché du Private Equity en Europe a été forte en 2017 dans toutes ses dimensions : levées de fonds, niveau d'investissement et liquidité. Les chiffres témoignent de la confiance des investisseurs aussi bien privés qu'institutionnels dans la classe d'actifs mais aussi de la capacité des gérants à mettre l'argent au travail et à céder les actifs pour distribuer le retour sur investissement conformément aux engagements qui ont été pris envers les investisseurs.

Le marché européen s'inscrit dans une dynamique favorable qui est également constatée dans d'autres zones du monde, en particulier en Amérique du Nord, premier marché mondial pour le Private Equity, où les levées de fonds ont atteint 272 Mds \$ en 2017, un montant en progression de 23% sur un an (source : Preqin).

L'ensemble de l'industrie bénéficie en effet d'un environnement favorable sur le plan économique avec une croissance au niveau mondial qui est solide et sur le plan financier avec des financements disponibles et relativement peu onéreux. L'acceptation du Private Equity comme acteur utile qui contribue à renforcer la position et la valeur stratégique des sociétés qu'il soutient financièrement contribue également au développement régulier de la classe d'actif dans la plupart des régions du monde.

Biographie



Jean-Yves Lagache

Managing Director - Investissements en Fonds

jyl@essling.com

Jean-Yves, 55 ans, rejoint Essling Capital en 2017 après 22 années passées au sein d'Amundi notamment en tant que responsable des investissements dans l'équipe de sélection de fonds de Private Equity depuis 2007.

Il a débuté sa carrière au sein du Groupe Sodexo, puis du Groupe Suez.

Diplômé de l'ESSEC, Jean-Yves est titulaire d'un DESCF et d'une maîtrise en droit et est analyste financier.

Ce document d'information est un point de vue d'Essling Capital. Il a pour objectif d'informer ses lecteurs de manière générale et ne constitue en aucun cas un conseil d'investissement ou un quelconque démarchage.

Pour toute information complémentaire, veuillez nous contacter à l'adresse suivante : ir@essling.com



À propos d'Essling Capital – www.esslingcapital.com

Créée en 2017 et dirigée par Michele Mezzarobba, Essling Capital est une société de gestion indépendante spécialisée dans le capital-investissement. Essling Capital gère et conseille plus de 1 milliard d'euros en Europe et à l'international. Grâce à son réseau international, Essling Capital propose à ses investisseurs des solutions d'investissements innovantes et de premier plan. Essling Capital est agréée par l'AMF, agrément n°GP – 17000016. Essling Capital s'adresse uniquement à des investisseurs professionnels. Veuillez-vous reporter aux mentions légales présentes sur le site internet pour plus de précisions sur les risques inhérents aux investissements et les politiques mises en place par la société.