

Parole d'expert

«Notre objectif : offrir une performance nette comprise entre 9 et 11 %»

Les infrastructures présentent un couple rendement/risque attrayant. SWEN Capital Partners¹, qui a développé une véritable expertise sur cette classe d'actifs – avec trois générations de fonds flexibles lancées depuis 2010 – offre un cadre sécurisé pour y investir de manière diversifiée.

Vous constatez un appétit croissant des investisseurs institutionnels pour les infrastructures...

Cette classe d'actifs cumule plusieurs points forts. Elle repose sur des services essentiels à la communauté et à l'économie d'un pays, qui constituent souvent des monopoles et pour lesquels les barrières à l'entrée sont fortes. Ces activités, qui ne sont pas corrélées aux cycles économiques, génèrent des cash-flows stables et prévisibles sur le long terme. Autre atout : la distribution récurrente de dividendes. Ceci est un vrai plus dans un contexte de taux bas, où les investisseurs sont à la recherche de sources de revenus complémentaires. Le couple rendement/risque étant très attrayant, les infrastructures sont complémentaires du private equity pour construire un portefeuille dans le non-coté.

Les stratégies d'investissement ont-elles évolué avec le temps pour satisfaire les exigences croissantes en termes de performances ?

C'est effectivement le cas. Il y a dix ans, les fonds ciblaient en priorité le core infrastructure (i.e. des actifs opérationnels, dont les cash-flows sont contractualisés et sécurisés par une contrepartie publique, comme certaines infrastructures de transport). Aujourd'hui, on constate une montée en puissance des stratégies core plus ou value-added, qui se concentrent sur des actifs plus risqués, qui génèrent un surcroît de performance, comme des infrastructures de distribution de gaz. Ces actifs, opérant dans des marchés très réglementés, constituent des plateformes idéales pour des opérations de croissance externe. Plus que par le passé, les fonds mettent en œuvre des stratégies



Jérôme Delmas, directeur général, et Jean-Philippe Richaud, directeur général adjoint de SWEN Capital Partners¹

de création de valeur qui passent par une attention forte au développement des actifs rachetés. Certains acteurs misent eux sur des actifs à la frontière du private equity et de l'infrastructure, et bénéficient souvent, à l'issue de la transformation des actifs, d'un arbitrage de multiples. Par conséquent, la définition d'un actif infrastructure s'est élargie, et la frontière entre le private equity et l'investissement en infrastructure devient de plus en plus fine.

Quels segments privilégiez-vous ?

Nous lançons actuellement notre troisième génération de fonds de fonds, pour lequel nous cherchons à lever 400 à 500 millions d'euros. La proposition de valeur faite à nos clients repose sur la constitution d'un portefeuille diversifié, permettant de limiter le risque et d'offrir un rendement courant régulier. Pour tenir ces engagements, nous sous-pondérons les énergies renouvelables (la volatilité historique y est plus élevée, en raison des nombreux changements réglementaires) pour nous concentrer sur le brownfield, c'est-à-dire sur les actifs matures dans les secteurs des transports, des télécoms, des utilities ou encore du social. Par ailleurs, nous sommes très actifs sur le marché secondaire, en rachat de parts de fonds ou dans le cadre de transactions

structurées. Ceci permet de mettre du capital au travail plus rapidement et de bénéficier plus vite du rendement courant. Au final, notre objectif est d'offrir à l'investisseur une performance nette comprise entre 9 % et 11 % sur la durée de vie du produit, incluant un rendement annuel de 3 % à 5 % une fois le fonds déployé. Cet objectif est conforté par notre historique d'investissement et les performances nettes à deux chiffres enregistrées sur nos deux premiers produits.

Qu'apporte votre gestion flexible pour investir dans les infrastructures ?

Notre approche est en effet loin d'être passive. Nous nous montrons très sélectifs en ce qui concerne nos actifs et nos partenaires de gestion, que nous accompagnons en co-investissant à leurs côtés. Nous faisons également acte de foi en promouvant les bonnes pratiques et les politiques d'investissement responsables. Nous mesurons l'empreinte carbone de nos portefeuilles et notre objectif est de tendre progressivement vers une stratégie climat dans le cadre de nos investissements, par exemple en laissant de côté les centrales à charbon. Enfin, les frais de gestion sont contenus puisqu'ils sont basés sur le capital réellement au travail et s'inscrivent dans un objectif documenté d'optimisation des flux de trésorerie. ■

Les informations communiquées s'adressent à des investisseurs professionnels au sens de l'article D. 533-11 du Code monétaire et financier et ne constituent en aucun cas une offre ou un conseil pour acheter ou vendre quelque placement ou produit que ce soit dans une quelconque juridiction. Elles sont fournies à titre informatif et ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Les performances passées ne constituent pas une garantie des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps.

1. SWEN Capital Partners, société de gestion agréée par l'AMF sous le n°1400047-20-22, rue Vernier, 75017 Paris.