



QUEL NIVEAU DE MATURITÉ POUR LA MULTIGESTION APRÈS 10 ANS DE CROISSANCE ?

De la multigestion Private Equity  
vers la multigestion « Private Markets » :  
comprendre ces évolutions, adapter les processus  
de gestion, renforcer le service client

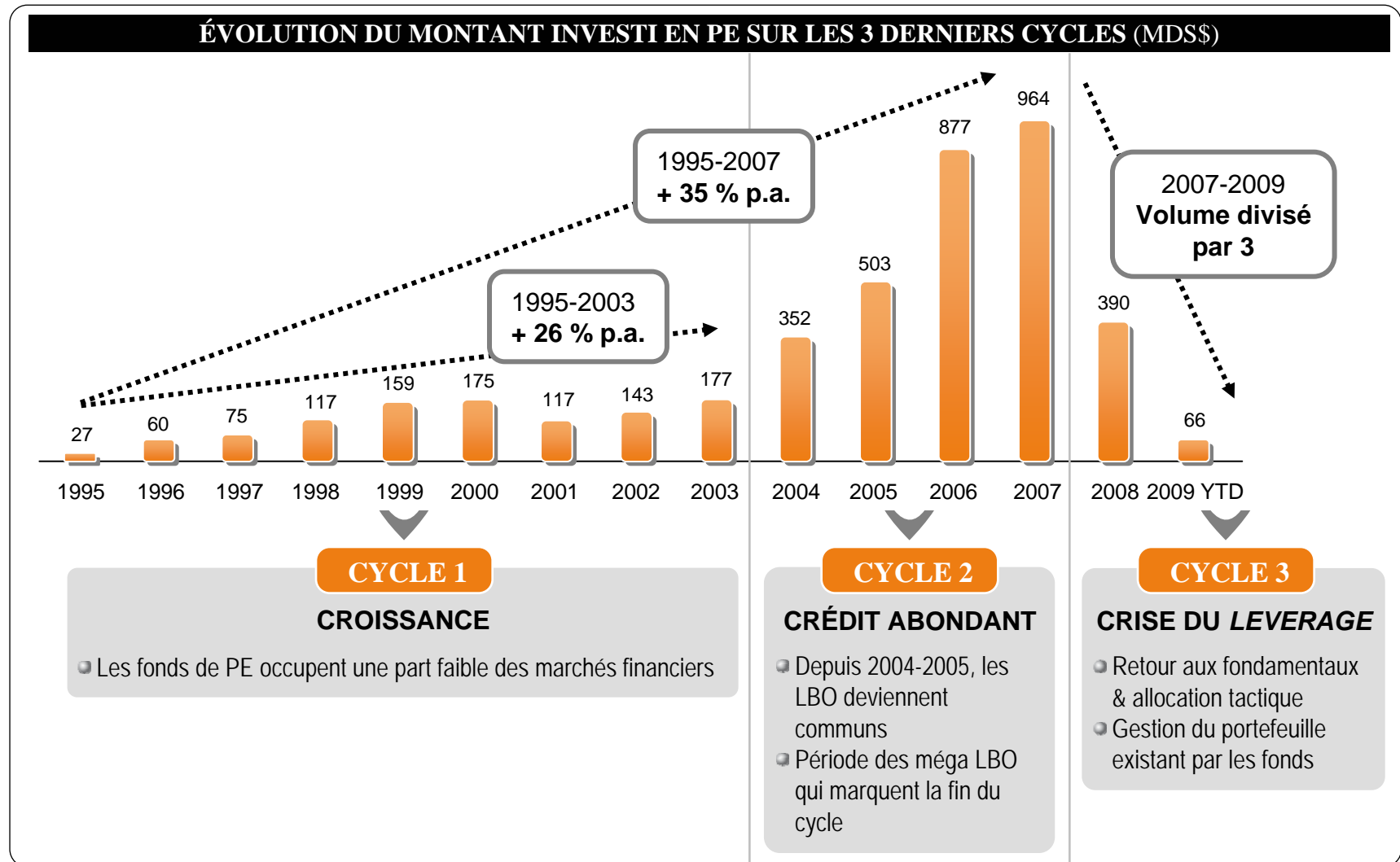
► **Jérôme Delmas & Jean-Philippe Richaud**

*Directeurs de gestion – Multigestion Private Equity*



# Activité du marché du Private Equity

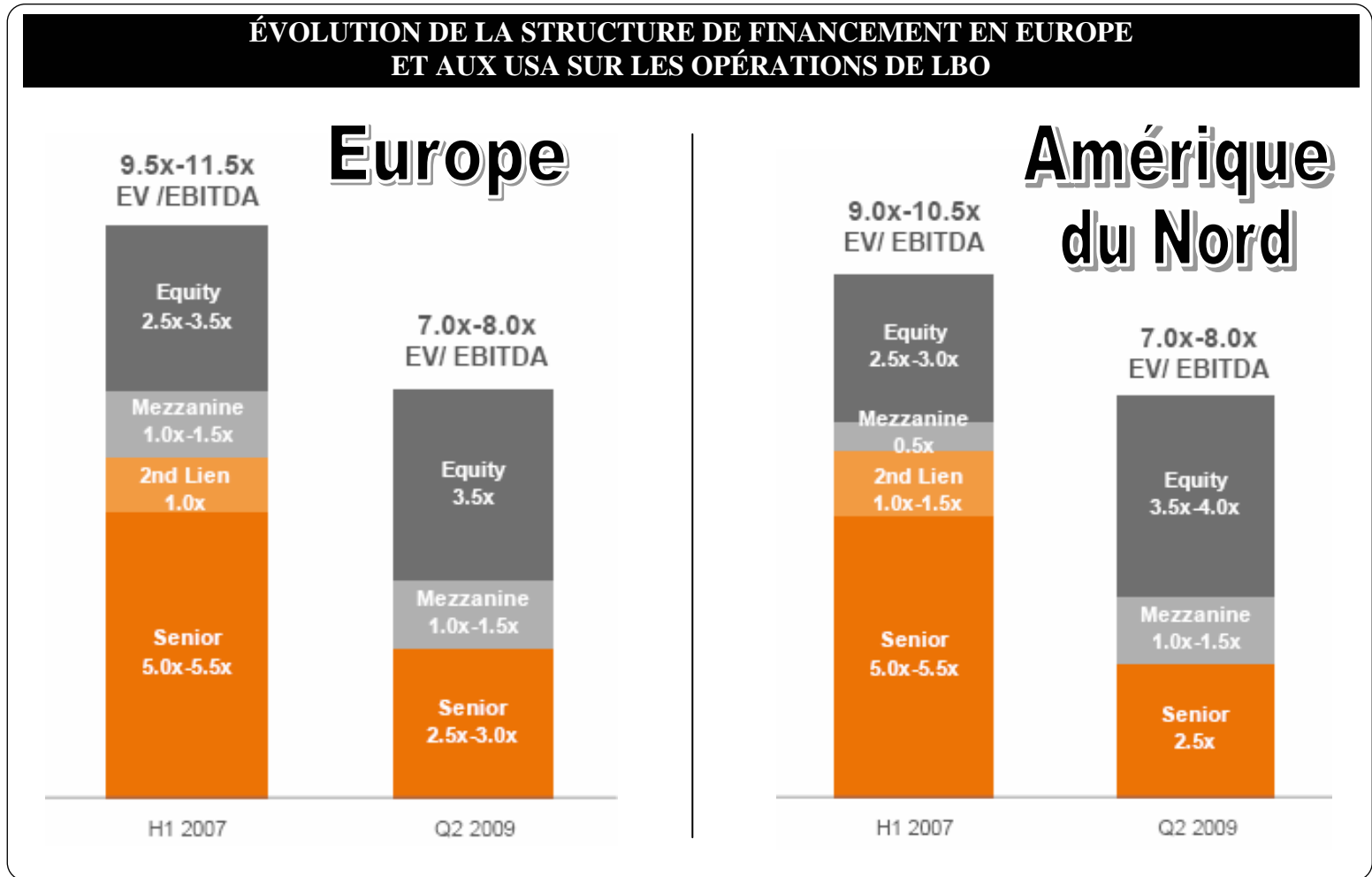
## La naissance d'un nouveau cycle



Source : Goldman Sachs

# Évolution des structures de transaction

## L'ajustement des valorisations offre des opportunités inédites



Source : Standard & Poor's

# Relais de croissance

## Le poids du Capital Risque et du Capital Développement

- Le Capital Risque et le Capital Développement poursuivent leur effort de financement de la création et de l'innovation en France

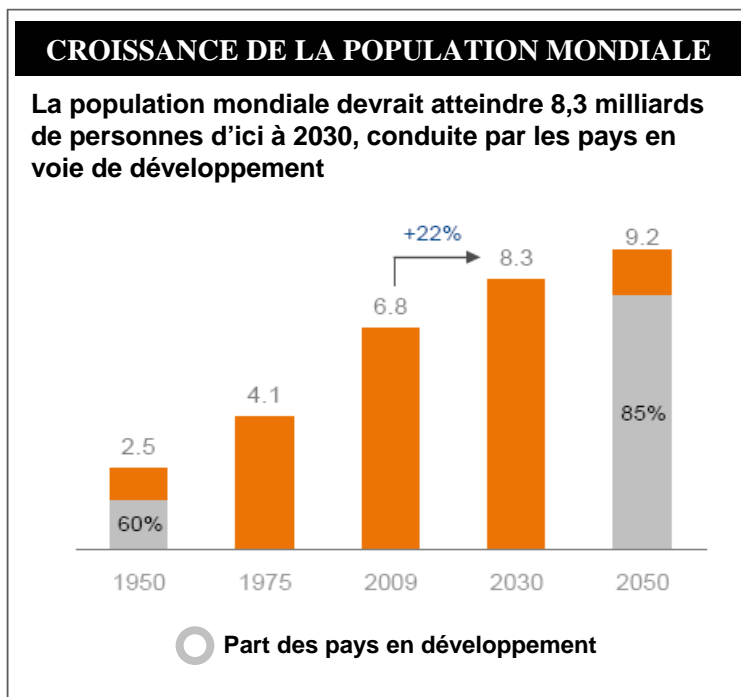
En millions €	S1 2005	S1 2006	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 08 - S1 09	2007	2008
<b>FONDS LEVÉS</b>	7 738	3 537	2 715	8 828	1 041	- 88 %	9 995	12 730
<b>INVESTISSEMENTS</b> dont :	3 393	4 118	6 428	5 081	1 787	- 65 %	12 554	10 009
• <b>Capital Risque</b>	183	211	272	281	358	+ 27 %	677	758
• <b>Capital Développement</b>	408	422	574	970	703	- 28 %	1 310	1 653
• <b>Capital Transmission / LBO</b>	2 646	3 292	5 501	3 734	636	- 83 %	10 340	7 399
. <i>Transmission (&lt; 100 M€)</i>	NA	1 644	1 990	1 571	636	- 60 %	4 938	2 857
. <i>Grands LBO (&gt; 100 M€)</i>	NA	1 648	3 511	2 163	0	-	5 402	4 542
. <i>CAC 40</i>	NA	NA	NA	1 707	0	-	-	-
• <b>Capital Développement</b>	NA	55	24	79	30	- 62 %	84	99
<b>DÉSINVESTISSEMENTS</b> (au coût historique)	1 774	1 773	2 828	1 391	1 309	- 6 %	5 660	3 164

Source : AFIC

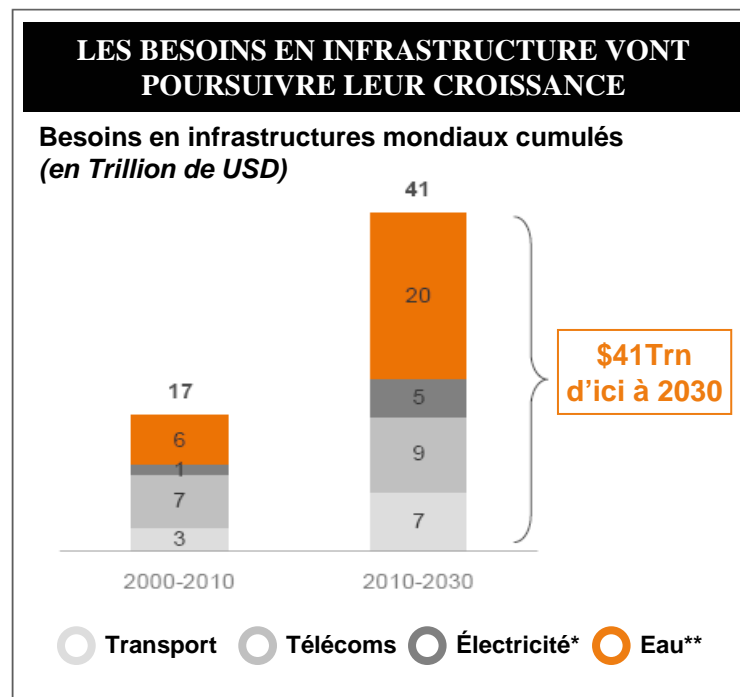
# Relais de croissance

## Un environnement de marché favorable pour l'infrastructure

- ▶ Avec la croissance de la population mondiale, les besoins en infrastructure vont plus que doubler



Source : UN, 2007



\* Transmission et distribution

\*\* Pays de l'OCDE, Russie, Chine, Inde et Brésil

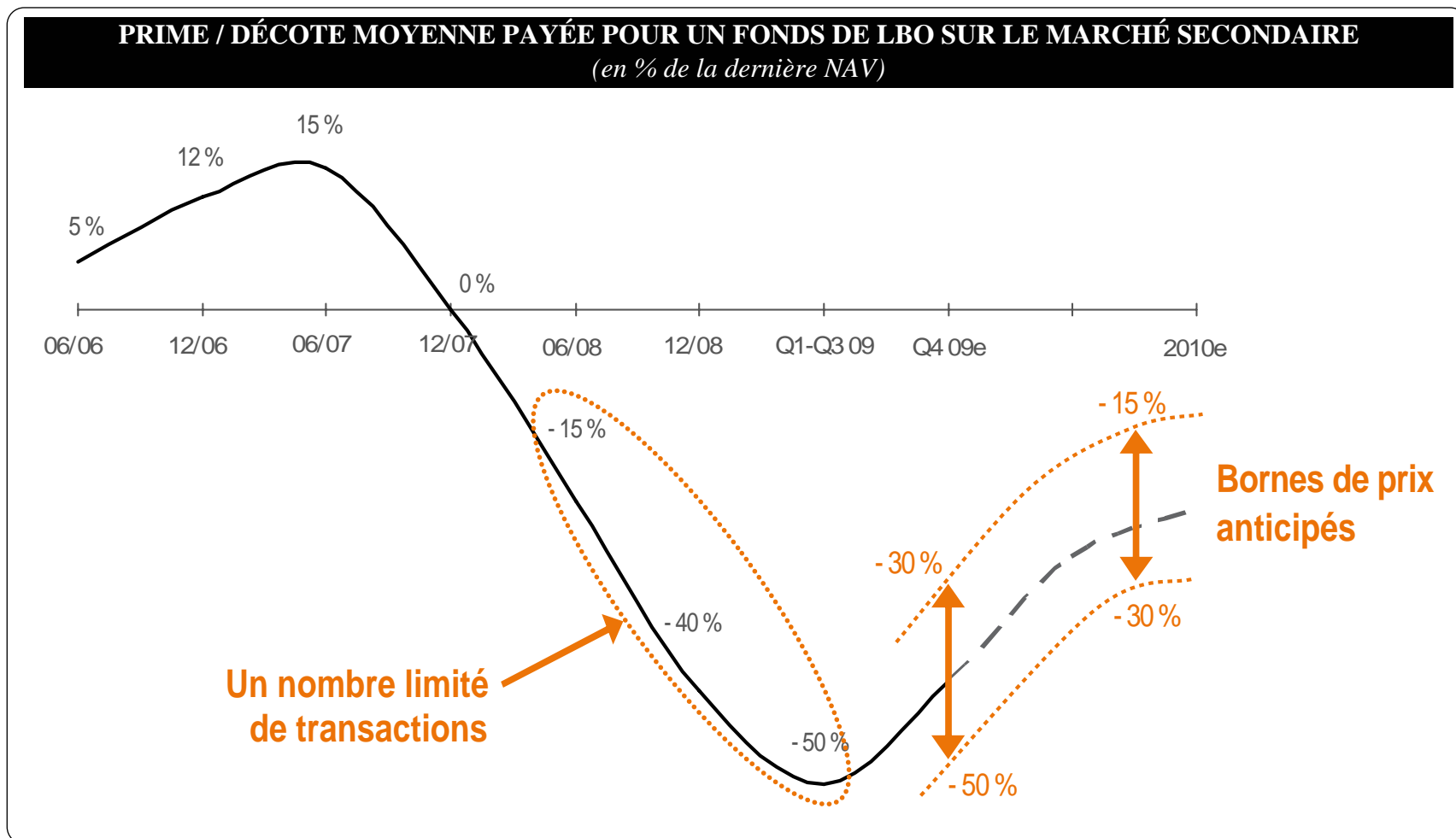
Source : OECD, 2007

« Un dollar dépensé dans les infrastructures est plus efficient en création d'emplois qu'un dollar de réduction d'impôts. »

Romer and Bernstein, chief economists of President Obama, janvier 2009

# Évolution du marché secondaire

## Bien acheter grâce aux relations existantes avec les fonds de PE



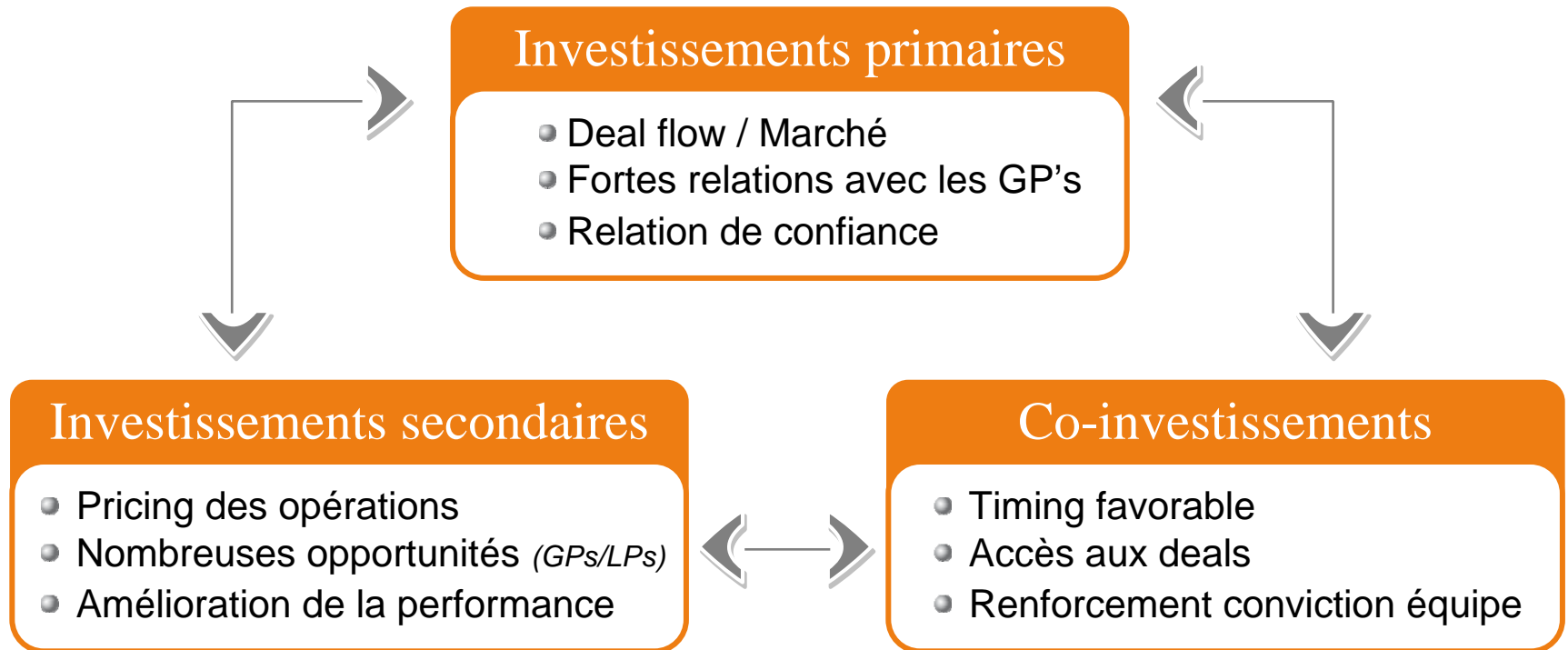
Source : Crédit Suisse, Axa PE

# L'approche « Private Markets »

## Convergence des *process* – Évolutions des acteurs

### Private Markets

Equity - Dette - Infrastructure - Immobilier



# L'intérêt des « Private Markets »

## Les principales caractéristiques de ces marchés complexes

---

- ▶▶ **Surperformance et décorrélation** (*transaction de gré à gré, influence sur la gestion, alignement des intérêts...*)
- ▶▶ **Les institutionnels au cœur des évolutions de marché** ( *négociation des « key terms », financement de l'économie réelle, Solvency II...*)
- ▶▶ **La gestion d'un nouveau cycle**
  - Inflation ? Croissance ? Émergents ? Énergies ?
  - Allocations Tactiques :
    - Primaire, secondaire, co-investissement
    - Equity, infrastructure, dette, Immobilier

*Les actifs non cotés sont la réponse aux besoins de financement à long terme de l'économie... Mais ils nécessitent une approche globale, diversifiée, consistante dans le temps.*

# « Private Markets » et multigestion

## Les convictions d'OFI AM

---

### ►► Une allocation diversifiée Convergence des *process*, combinaison des analyses

- ❶ LBO, Capital Développement, Capital Risque,
- ❷ Mezzanine, Distress ou ❸ Infra
- Des gérants locaux, des équipes dédiées
- La mesure précise du risque : déploiement du capital, alignement des intérêts, diversification géographique, millésime, segments...

### ►► Monitoring L'exigence de transparence, le service personnalisé

- Un suivi actif des équipes de gestion (*comité, AG, réunions OFI*)
- Gestion institutionnelle (*reporting dédié, analyse des sous-jacents, accès aux informations*)
- Une aide personnalisée (*modélisation, allocation stratégique, due-diligences*)

### ►► Frais de gestion Une structure de frais adaptée aux contraintes institutionnelles

- Une base de calcul innovante = les capitaux investis
- Courbe en « J », transparence et simplicité
- Carried interest
- Une négociation systématique au niveau des fonds sous-jacents

# Investir dans cet univers du non coté

## Les recommandations OFI AM

---

### » Définir sa zone d'investissement « propriétaire »

- Rester concentré sur les zones que l'on peut maîtriser : France, Europe, US et Asie
- Déléguer les zones « grises » : Europe, US et Asie

### » Allocation et investissement

- Définir une « Allocation d'Équilibre » sur plusieurs années : segment, zone géographique, montant, déploiement du capital
- Mettre en place un *process* d'analyse contraint (*axes d'analyse – Équipe, stratégie, Track, Due Diligence site / hors site...*)
- Négocier à chaque fois les key terms des règlements (*fees, conflits d'intérêts, clause, personnes-clés, etc...*) au moment de l'investissement

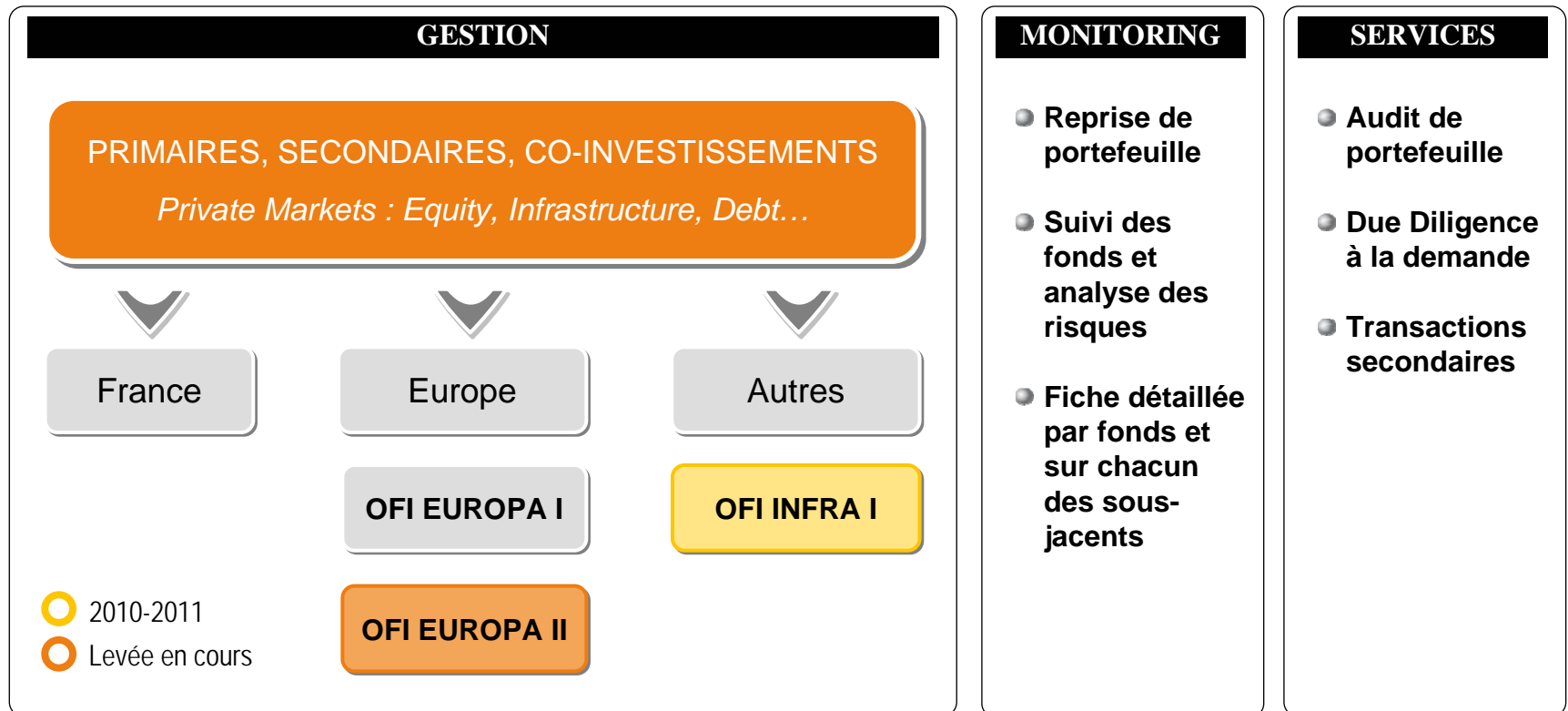
### » Suivi et analyse de l'information

- Mettre en place des moyens de reporting **ou en déléguer la réalisation**
- Rencontrer régulièrement les gérants lors des *Advisory committee* ou lors de revue de portefeuille

# La multigestion Private Equity chez OFI AM

## Une approche validée par les institutionnels

### Le "HUB" de la multigestion Private Equity



# La multigestion Private Equity chez OFI AM

## En quelques mots

---

- ▶▶ **Une équipe qui cumule une forte expérience en Private Equity**
  - Investissement : 3 personnes combinant une expérience en gestion de fonds de fonds et en investissements directs
  - Monitoring et reporting : 3 personnes offrant un service sur-mesure et une transparence de l'information
  
- ▶▶ **850 millions d'euros sous gestion au travers de mandats de gestion et FCPR**
  
- ▶▶ **Des relations de long terme au sein de la classe d'actif**
  - Présence régulière depuis le milieu des années 90
  - Plus de 130 fonds en portefeuille
  - Des relations privilégiées avec 70 GPs
  - Un Deal Flow soutenu et organisé (*segment, zone, primaire, secondaire, co-investissement*)
  
- ▶▶ **Intégration des problématiques de la Gestion Institutionnelle**
  - Analyse et contrôle des risques pré et post-investissement
    - . Due diligence sur le fonds
    - . Négociation du règlement (*fees, présence au Comité d'Investissement...*)
    - . Monitoring (*flux, valorisation, fonds, actifs sous-jacents*)
  - Une structure de coût transparente et basée sur les capitaux réellement investis (*et non sur l'engagement global du fonds*)

Les commentaires et analyses contenus dans cette présentation reflètent l'opinion des différents intervenants présents à la Conférence du Groupe OFI sur les marchés et leur évolution à la date de publication, en fonction des informations connues à ce jour. Toute modification demeure réservée. Les informations présentées dans ce document sont transmises à titre purement indicatif et ne sauraient constituer un engagement du Groupe OFI ou des sociétés intervenantes. En conséquence, ni le Groupe OFI ni un intervenant ne sauraient être tenus responsables d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des commentaires et/ou analyses présentés dans la présente publication. Ces informations ne constituent en aucun cas ni une sollicitation d'achat ou de vente, ni une recommandation d'achat ou de vente. Toute reproduction ou utilisation non autorisée de ces commentaires et analyses engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites. Les informations et les analyses proviennent de sources connues pour être fiables. Toutefois, le Groupe OFI ne garantit pas qu'elles soient exactes ou complètes et ne peut donc être tenu pour responsable des pertes qui pourraient résulter de leur utilisation. L'attention des souscripteurs potentiels est attirée sur les OPCVM réservés à certains investisseurs tels que les Fonds Communs de Placement à Risques ou les OPCVM de fonds alternatifs dont les règles de souscription sont exposées dans le Livre IV, Titre Ier, Chapitre III du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers et qui peuvent être plus risqués. Toute souscription dans les OPCVM présentés dans cette publication doit se faire sur la base du Prospectus complet en vigueur, disponible, pour ce qui concerne les OPCVM du Groupe OFI, sur simple demande auprès d'OFI ASSET MANAGEMENT : 1, rue Vernier – 75017 Paris ou à l'adresse suivante : ofi.newsreport@ofi-am.fr. Les valeurs liquidatives des OPCVM peuvent varier à la hausse comme à la baisse. Le capital n'est pas garanti. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Le traitement fiscal propre à l'investissement en parts ou actions d'OPCVM dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'être modifié.

**Pour plus d'information, veuillez contacter votre interlocuteur habituel chez OFI Asset Management  
ou visiter notre site Internet :**

**[www.ofi-am.fr](http://www.ofi-am.fr)**

OFI ASSET MANAGEMENT  
1 rue Vernier, 75017 Paris  
Société Anonyme au capital de EUR 9 878 530  
R.C.S. Paris B 384 940 342

Le porteur du présent document reconnaît avoir pris connaissance des clauses ci-dessus.  
Document non contractuel.