



Le FRR sélectionne trois sociétés de capital-investissement

Le Fonds de réserve a confié à Pantheon Ventures, Access Capital Partners et Lehman Brothers des mandats pour un total de 1,5 milliard d'euros

par ANTOINE LANDROT

Un premier palier a été franchi : le Fonds de réserve pour les retraites (FRR) a achevé l'attribution des mandats de gestion dans le capital-investissement pour un total de 1,5 milliard d'euros. Il concernait les trois lots restants, le quatrième (de 150 millions d'euros, destiné aux fonds de private equity couvrant le marché secondaire) ayant déjà été attribué à Axa Private Equity en décembre dernier. Les noms des gagnants sélectionnés parmi une soixantaine de candidats : Pantheon Ventures, Access Capital Partners et Lehman Brothers International Europe.

Il s'agit exclusivement de fonds de fonds : une stratégie fréquente chez les investisseurs institutionnels peu familiarisés avec l'environnement du private equity et qui souhaitent diversifier les risques au maximum. Pantheon Ventures s'est vu attribuer le lot 1, qui privilégie les placements diversifiés sur le marché européen : capital-risque, capital-développement et LBO. D'origine britannique, Pantheon gère mondialement 7,9 milliards de dollars. D'un montant de 550 millions d'euros, le lot 1 constitue la plus importante allocation du FRR. Access Capital Partners (1,7 milliard d'actifs sous gestion) hérite du deuxième mandat, de 300 millions d'euros,

destiné aux fonds small et midcaps européens. Enfin, Lehman Brothers International Europe, via sa filiale de fonds de fonds Private Fund Investments, devra investir 500 millions d'euros dans des fonds allant du capital-risque au LBO et destinés au marché nord-américain.

Parmi une soixantaine de candidats

Philosophie du FRR oblige, les PME européennes et le capital-risque devraient représenter la moitié du programme. Par ailleurs, les fonds réalisant des OPA

hostiles ou qui investissent dans des pays ne respectant pas les règles du Gafi seront exclus. Mais les critères d'investissement socialement responsable chers au FRR étant difficilement applicables de manière systématique au private equity, ses responsables misent sur le dialogue avec les gérants en cas d'écueil potentiel.

Avec un total de 1,5 milliard d'euros, ce « premier programme de capital-investissement » (d'autres devraient donc suivre) représente environ 5 % des actifs gérés par le FRR au 31 décembre 2006 (31,1 milliards). Une proportion supérieure à celle consacrée par la plupart des investisseurs institutionnels français.