

ACP dépasse les 2,5 milliards d'euros sous gestion

Access Capital Partners a franchi la barre des 2,5 milliards d'euros sous gestion, se répartissant à parts à peu près égales entre les fonds de fonds en gestion collective (1,3 milliard) et les mandats confiés par les institutionnels (1,2 milliard d'euros).

Access devrait incessamment annoncer le closing de son fonds de fonds ACFIV Growth Buy-out Europe au-dessus de 400 millions pour un objectif initial de 300 millions. Il poursuivra la stratégie d'investissement dans des fonds de small et mid-market buyout européens, un positionnement stratégique historique que valide la crise actuelle sur les gros LBO.

Les associés d'Access ont constaté un intérêt soutenu des institutionnels qui cherchent à se repositionner vers les segments mid et small caps, moins dépendants de la dette pour réaliser leurs performances. A titre d'exemple, le multiple moyen de dette des sous-jacents en portefeuille ressort à 3.5 fois l'Ebitda, contre 5,5 pour la moyenne du marché et 8,5 pour les gros LBO.

La stratégie de sélection des fonds repose ainsi sur la volonté d'identifier ceux qui savent faire croître la valeur intrinsèque de leurs participations, incluant des thèmes particuliers comme la spécialisation sectorielle, les situations spéciales ou des focus géographiques nouveaux, mais aussi l'identification des équipes prometteuses. Sur 20 équipes sélectionnées en moyenne pour un fonds de fonds, un tiers correspond à de nouvelles relations.

Access ne se détourne pas pour autant des technologies et va lever un quatrième fonds dédié avec un objectif de 100 millions. Partant du constat que la volatilité des retours et les périodes de détention (5 à 7 ans) du venture sont difficiles à concilier avec les attentes des LPs, le nouveau fonds sera majoritairement orienté « later stage » et buyout dans la technologie, l'idée étant de se rapprocher du profil de cash-flows des buyouts classiques pour servir un multiple de brut minimum de 2,5 sur quatre ans en moyenne. Les entreprises ciblées réalisent plus de 5 millions de CA, connaissent des croissances élevées, en Europe dans des secteurs tels que les technologies de l'information, les technologies industrielles, le medtech, les énergies propres et les médias.