



Le private equity français à l'horizon 2023

Quel impact de la crise sanitaire sur les perspectives et les stratégies
du capital-investissement français ?

Une étude pour :

Comprendre

quelles ont été
les conséquences
de l'épidémie du Covid-19
sur les sociétés de gestion
et leurs participations

Anticiper

l'impact à plus long terme
sur le marché et analyser
les évolutions stratégiques
qui se mettent déjà en place

Disposer

d'une analyse terrain
grâce à de nombreux entretiens
et une enquête exclusive
réalisée auprès des décideurs
du secteur



ÉDITO

L'impact du Covid-19 sur le private equity dépasse le confinement et le redémarrage de l'activité...

L'épidémie de Covid-19 a frappé de plein fouet le monde et l'économie. Comme la plupart des secteurs, **le private equity a été impacté par cette crise. Il l'a même été doublement :**

- **Directement** car les acteurs ont été contraints d'adapter leur organisation au confinement : télétravail, réunions en visioconférence avec les investisseurs et les entreprises...
- Et **indirectement via leurs participations** qui, selon leur domaine d'activité, ont plus ou moins souffert pendant le confinement et, aujourd'hui, la reprise. La quasi-totalité des sociétés de gestion ont donc dû mettre en place des plans d'action pour soutenir leurs entreprises en portefeuille, que ce soit en termes de management ou de refinancement...

Mais **l'impact du Covid-19 va largement dépasser la simple adaptation de l'organisation des acteurs du private equity** ainsi que leurs relations avec les investisseurs et les participations. Il est **nécessaire de s'interroger sur les conséquences à plus long terme**, sur le marché, en termes de capacité de levées de fonds, de valorisation et donc de rendements du private equity, ainsi que sur la structure concurrentielle et les orientations stratégiques.

... Car il va amplifier certains déséquilibres déjà observés sur le marché et accélérer des reconfigurations concurrentielles et stratégiques

Mais pour analyser les impacts du Covid-19 et anticiper ces évolutions de marché à long terme, il faut prendre en compte l'état du marché avant cette nouvelle crise. **Le marché français a été très dynamique** ces dernières années, grâce notamment à un environnement économique favorable en France et à une meilleure image de notre économie à l'étranger. **Pour autant, le marché faisait, et fait encore aujourd'hui, face à un réel risque de surchauffe.** Le faible rendement des autres types d'actifs a rendu le private equity très attractif pour les investisseurs, en particulier les institutionnels. En parallèle, les fonds étrangers viennent de plus en plus investir dans les entreprises européennes pour chercher de la rentabilité. D'un côté, les montants restant à investir, la dry powder, atteignent donc des sommets. Et de l'autre, le nombre d'entreprises susceptibles d'intéresser les fonds et/ou d'ouvrir leur capital ne progresse pas aussi rapidement. Or, la crise actuelle devrait encore aggraver cette situation en dégradant les performances économiques et financières de nombre d'entreprises.

Plusieurs questions se posent dès lors : comment vont évoluer les niveaux de valorisation et les perspectives de rendement ? Le private equity va-t-il rester aussi attractif auprès des investisseurs institutionnels et individuels ? Quelles seront les orientations stratégiques de demain, en termes de positionnement, de stratégie d'investissement, de secteurs, de thématiques ou de géographies ?

CHIFFRE CLÉ

La crise sanitaire actuelle va-t-elle avoir des conséquences sur vos stratégies d'investissement ?



Source : Enquête exclusive Les Echos Etudes réalisée en juin auprès des décideurs du private equity français

LES + DE L'ÉTUDE

- > L'analyse des conséquences du confinement sur l'organisation des acteurs du private equity, sur les entreprises en portefeuille ainsi que sur les relations avec celles-ci (actions mises en place, refinancement...).
- > L'anticipation des enjeux auxquels vont faire face les acteurs, de leurs évolutions stratégiques et concurrentielles au cours des prochaines années.
- > Une méthodologie qui repose sur des recherches approfondies sur le marché, sur 15 entretiens auprès de dirigeants de sociétés de gestion ainsi que sur une enquête auprès d'un panel de 80 décideurs du secteur.



Cette étude est réalisée en partenariat avec KSI Partners, cabinet de conseil en stratégie et management à taille humaine, qui aide les entreprises à améliorer leurs performances sur des marchés en mutation, étant spécialisé sur les services financiers, le retail et les utilities. KSI Partners accompagne ses clients du cadrage stratégique à la mise en œuvre opérationnelle. Hubert Castellan, CEO de KSI Partners, a fondé le cabinet en 2007.



Sandrine Sakala-Morel, consultante indépendante, intervient auprès de KSI Partners depuis plusieurs années, après environ quinze ans chez McKinsey.

QUELLES PERSPECTIVES POST COVID-19 ?

01 Le contexte économique et concurrentiel à la veille du Covid-19

Un marché orienté à la hausse qui montrait toutefois des risques de surchauffe

Face à l'intensification de la concurrence, des stratégies variées de différenciation

02 Les stratégies du private equity français face à la crise du Covid-19 : adaptation aux difficultés économiques et financières, organisation et plans de redémarrage

Les impacts immédiats de la crise

- > Des effets différenciés sur les participations
- > Les impacts sur les levées de fonds en cours de closing et prévues ainsi que sur les projets d'investissement

Les stratégies curatives mises en place au cœur de la crise

- > Des dispositifs d'urgence auprès des entreprises : accompagnement opérationnel renforcé, refinancement, sorties retardées...
- > Une gestion coordonnée des créanciers
- > Une communication renforcée auprès des investisseurs
- > Les effets induits sur les équipes des fonds

Rapidement, des plans d'action pour le redémarrage de l'activité

- > La nécessité de piloter la reprise malgré des scénarios de reprise difficile à prévoir
- > En sortie de confinement, les « recovery rooms » s'organisent : mise à plat des sujets clés (organisation, RH...), stratégies de retour à la croissance revues pour maintenir la trésorerie, gestion de la sortie des plans des PGE...
- > Quelques points d'attention prioritaires dans les prochains mois : covenants, anticipation d'une 2^e vague, organisation à distance des participations et des fonds, gestion des sorties de portefeuille...
- > Côté investisseurs, un marché toujours très porteur, à confirmer avec la revue des valorisations

03 Les perspectives du capital-investissement français post Covid-19 : accélération des tendances ou nouveaux facteurs de transformation ?

Les premiers enseignements de la crise : facteurs de résilience ayant permis d'amortir le choc et éléments de fragilité qui se sont aggravés

Quelle évolution des stratégies d'investissements ? Accélération de certaines tendances lourdes (digital, ESG et finance positive, remise en cause de secteurs traditionnels), focalisation sur les problématiques d'approvisionnement, la gouvernance...

L'évolution des niveaux de valorisation et les perspectives de rendement : maintien de la pression à investir dans un contexte de taux bas et de poudre sèche élevée, accélération de la fuite vers la qualité, effets de polarisation des capitaux

Les transformations à venir dans le secteur : vers plus de consolidation dans le secteur ? Plus de spécialistes ou de plateformes ? Un rapprochement avec le monde du conseil par la systématisation des « operating teams » ? Une digitalisation des métiers ?

PÔLE BANQUE-FINANCE-ASSURANCE des Echos Etudes

L'investissement responsable, Octobre 2020

Green bonds, ISR, critères ESG : vers un décollage du marché ?

RH et transformation digitale dans la banque et l'assurance, Août 2020

Opportunités et risques des nouvelles technologies et des nouveaux modèles dans la gestion des RH dans le secteur financier

Le secteur bancaire français, Décembre 2019

Tour d'horizon des principales thématiques qui impactent les banques françaises

Le marché de l'assurance emprunteur, Novembre 2019

Bilan des réformes, stratégies gagnantes et perspectives à l'horizon 2024

Vous souhaitez disposer sur ce sujet d'une étude ad'hoc ou d'une analyse personnalisée ?

Une présentation orale des résultats de cette étude auprès de vos équipes ?

Contactez notre Service Clients :

Tél : 01 49 53 63 00 - Email : etudes@lesechos.fr

NOTRE EXPERT



HÉLÈNE MEZIANI

Responsable du pôle
Banque-Finance-Assurance

hmeziani@lesechos.fr

Tél. : 01 49 53 63 00

Retrouvez-la sur  

COMMANDE DE L'ÉTUDE LE PRIVATE EQUITY FRANÇAIS À L'HORIZON 2023

Version PDF

- ☐ Pour 1 utilisateur
2 950 € HT - 3 112,25 € TTC (TVA à 5,5%)*
- ☐ De 2 à 5 utilisateurs
3 835 € HT - 4 045,93 € TTC (TVA à 5,5%)*
- ☐ De 6 à 10 utilisateurs
4 425 € HT - 4 668,38 € TTC (TVA à 5,5%)*
- ☐ Plus de 10 utilisateurs* : Nous contacter

Option papier

- ☐ Oui je souhaite recevoir un ou plusieurs exemplaires papier pour
295 € HT (TVA à 5,5%) l'unité, en plus de l'achat d'une version PDF.
Nombre d'exemplaires : _____

*L'article L.122-5 du Code de la propriété intellectuelle n'autorise que les copies ou reproductions strictement réservées à l'usage privé du copiste et non destinées à une utilisation collective. En complétant ce formulaire, j'accepte les conditions générales de ventes et d'utilisation qui sont disponibles sur le site www.lesechos-etudes.fr

Coordonnées de l'utilisateur final (Si plusieurs utilisateurs, nous communiquer leurs coordonnées accompagnées de ce bon de commande)

Nom : _____ Prénom : _____

Fonction : _____ Société : _____

Adresse : _____

Tél. : _____ E-mail : _____

Facturation :

Société : _____

Adresse : _____

Contact : _____

Version papier

- ☐ 2 950€ HT - 3 112,25 € TTC (TVA à 5,5%)

Présentation orale par l'expert auprès de vos équipes :

Nous contacter pour un devis. Prestation possible seulement avec l'achat de l'étude

Code mailing : A113INTEI

Règlement :

- ☐ Virement (RIB 31489/00010/00219548733/47
Crédit agricole - CIB)
- ☐ Chèque à l'ordre des Echos Solutions
- ☐ Carte bancaire sur lesechos-etudes.fr
- ☐ Règlement à réception de facture

Date : / /

Signature :

LesEchos
ÉTUDES

Service Clients - 10 boulevard de Grenelle - CS 10817 - 75738 Paris Cedex 15
Tél. : 01 49 53 63 00 - Mail : etudes@lesechos.fr

WWW.LESECHOS-ETUDES.FR