

ALTAROC

présente

Le fonds CVC Capital Partners IX

Un fonds du millésime Altaroc Global 2023

CVC CAPITAL PARTNERS

Année de création 1981
Opérations réalisées 250+
Actifs sous gestion €140Mds
Bureaux 25
Professionnels 350+

1 La société de gestion CVC

CVC a été créée en 1981 au sein de la banque américaine Citigroup (ex-Citigroup Venture Capital).

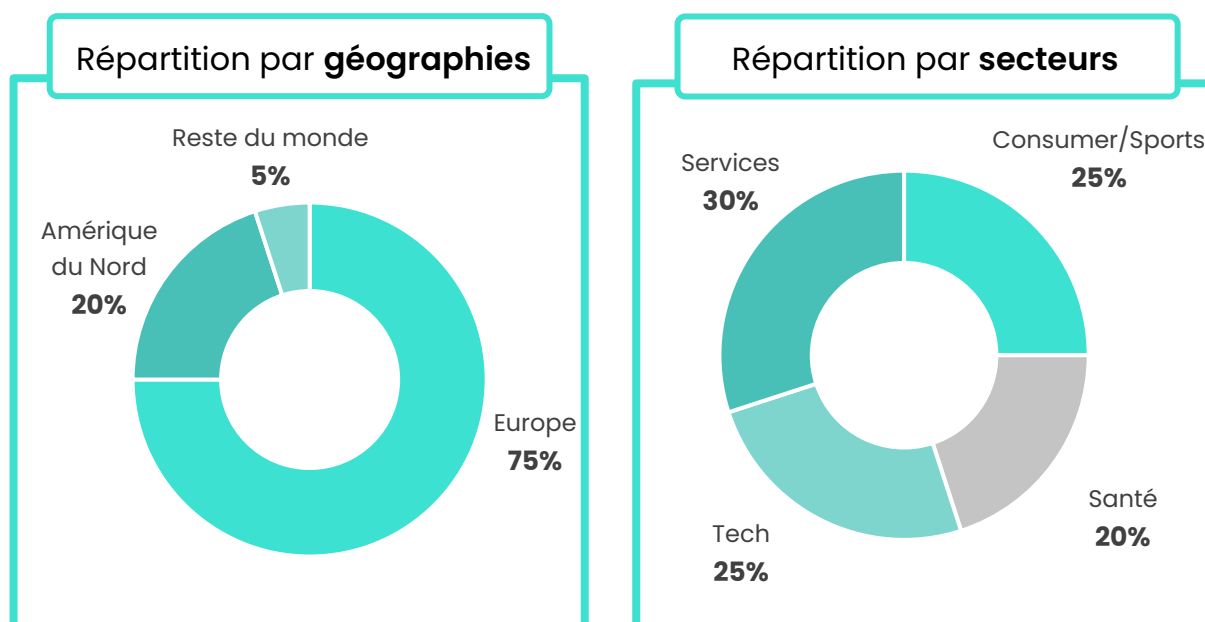
La société dispose aujourd'hui de 25 bureaux dans le monde (Europe, Etats Unis, Asie) et gère plus de 140 milliards d'euros à travers ses différentes stratégies (Buy-Out, Growth, secondaire, dette privée), ce qui fait d'elle **l'un des plus gros acteurs du Private Equity au monde.**

La firme, **indépendante depuis 1994 et majoritairement détenue par ses partners**, emploie plus de 350 professionnels répartis dans ses bureaux internationaux.

2 Le fonds CVC Capital Partners IX

Le fonds CVC Capital Partners IX est le 9ème fonds de LBO lancé par CVC en 2023 sur la stratégie Europe/Americas qui a fait le succès historique de la firme sur 40 ans. Avec une taille cible de **25 milliards de dollars**, CVC investira exclusivement au capital d'entreprises de taille moyenne à large en **Europe et Amérique du Nord**. Les équipes investissent en stratégie « Value » avec un focus particulier sur les secteurs Tech, Consumer/Sports, Services et Santé.

3 Portefeuille cible du fonds TA Associates XV



Construction du portefeuille CVC Capital Partners IX

Géographie cible	Europe (75%) / Amérique du Nord (20%) / Reste du monde (5%)
Secteurs cibles	Tech, Consumer/Sports, Services, Santé
Diversification	30-40 investissements
Valeurs d'entreprise	Entre €1 milliard et €5 milliards
Tickets d'investissement	Entre €250 millions et €1,5 milliards
Rôle	Positions majoritaires ou contrôlantes
Stratégie	Buyout

4 Stratégie d'investissement

Un maillage géographique sans précédent

La firme dispose d'une soixantaine de deal makers seniors (pour sa stratégie LBO), très reconnus en Europe comme aux Etats Unis et capables d'exécuter des transactions dans une vingtaine de pays.

La richesse de ces équipes locales, toutes basées dans leurs géographies respectives, permet à CVC de construire des deals d'une grande qualité sur un nombre important de territoires. Les équipes de CVC présentent ainsi plus de 300 transactions par an en comités d'investissement pour n'en exécuter qu'au maximum 5%.

La richesse de son deal flow, pour l'essentiel propriétaire, conjugué à sa grande sélectivité, sont autant de leviers pour continuer à générer de la surperformance sur la durée.

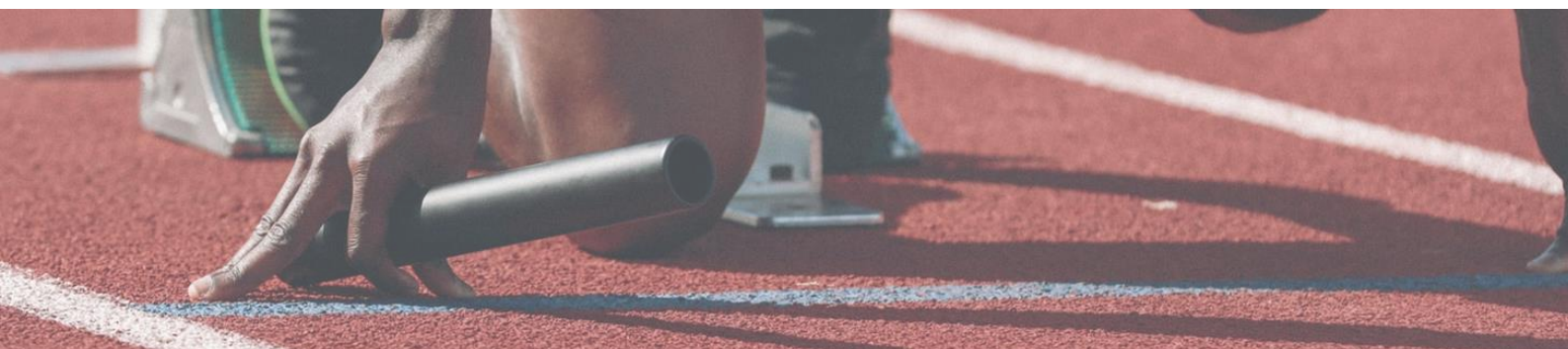
Une stratégie d'investissement claire et une approche disciplinée sur les prix d'entrée

CVC a défini des critères de sélection uniques autour d'une stratégie « Value ».

Parmi ceux-ci figurent la qualité des actifs et les prix d'entrée sur lesquels la firme est toujours restée extrêmement disciplinée.

CVC privilégie ainsi des entreprises dont les positions de marché sont solides mais qui recèlent encore un fort potentiel d'améliorations opérationnelles, que la firme peut aider à délivrer grâce à son équipe Opération Interne (l'une des plus grosses des fonds Large Cap, composée d'une dizaine de partners salariés de la firme).

Les transactions sur des cibles quasi « parfaites » convoitées par de nombreux fonds Large Cap sont ainsi évitées dans la mesure où leurs prix d'entrée sont souvent jugés trop élevés par CVC.



Une spécialisation sur 4 verticales très maîtrisées

Sur les secteurs Santé, Sports, Services Financiers et Technologie la firme s'est forgée une expertise très pointue avec des équipes sectorielles de deal makers complémentaires aux équipes pays.

Compte tenu des tailles d'investissements minimum requises par CVC, ses équipes secteurs ont bien cartographié la quasi intégralité de l'univers limité des transactions susceptibles de correspondre aux critères de sélection de CVC .

La complémentarité des équipes pays/secteurs constitue un avantage compétitif majeur par rapport aux concurrents, spécialisés uniquement par secteur ou par pays.

Des processus d'investissement et de suivi de participation très industrialisés

Sur plus de 40 ans, les équipes de CVC ont affiné leurs méthodes d'analyse, de sourcing et de suivi de participation.

Les critères de sélection restent inchangés, quels que soient les cycles économiques.

Quant à son portefeuille de participations, grâce à l'appui d'équipes opérations internes bien calibrées, CVC suit de façon périodique et systématique (i) l'évolution d'indicateurs de performances normés et très spécifiques aux secteurs et (ii) les progrès de toutes les sociétés acquises en les comparant systématiquement au business plan initial. En cas d'écart avec ce plan, la firme met sous contrôle intensif les rares sociétés en question.

5 Performance moyenne - (fonds II à VII) - à fin septembre 2022

Vintages **1998** à **2017**

TVPI net : **2,27x**

TRI net : **+24%**



Études de cas

Altarc Global 2023

CVC



Descriptif de la société

Breitling est l'un des principaux fabricants indépendants de montres de luxe Suisse. C'est une marque iconique avec plus de 130 ans d'héritage. La société a été fondée en 1884 par Leon Breitling, reconnu pour être l'inventeur du chronographe moderne.



Contexte

En juillet 2017, CVC achète 80% de Breitling à l'issue d'un processus de gré à gré. La thèse d'investissement repose alors sur plusieurs leviers :

- Les tendances long terme attractives du secteur des montres de luxe (croissance et niveaux de marge);
- Des protections à la baisse (fluctuations historiques limitées, peu de saisonnalité sur les montres);
- Le potentiel marketing sous-exploité de la marque et enfin;
- Les possibilités d'internationalisation, notamment vers l'Asie.



Transformation

Suite à l'entrée au capital de CVC, la stratégie de Breitling s'est développée autour des axes suivants :

- **Amélioration du marketing et de la communication** : mise en avant et valorisation de l'héritage historique, rajeunissement de la marque; développement de sa présence sur les réseaux sociaux etc.;
- Lancement de **nouveaux produits** : introduction de nouveaux modèles moins typés 'aéronautique' pour conquérir de nouvelles parts de marché;
- Revisite des succès historiques;
- Augmentation de la part des modèles pour femmes;
- Poursuite de la **croissance dans le « super-luxe »** avec certains modèles proposés à plus de 20 000 euros;
- Rattrapage réussi des **ventes vers la Chine**;
- **Priorisation des critères ESG** tels que la mise en place de plans de réduction des émissions de carbone, traçabilité des matières premières, bien-être des employés etc.



Résultats

En moins de 5 ans, le chiffre d'affaires a progressé de plus de 60% et la rentabilité a plus que **doublé** dans un contexte de très forte résilience du secteur du Luxe . La société est encore détenue en portefeuille et elle est valorisée à plus de **5x** la mise initiale de CVC.



Descriptif de la société

Avast est le premier éditeur de logiciel de sécurité grand public avec plus de 400 millions d'utilisateurs uniques dans le monde. La société est basée en République Tchèque et ses produits adressent 2 segments : les particuliers et les entreprises de taille intermédiaire.



Contexte

En mars 2014, CVC entre au capital de Avast à hauteur de 40% aux côtés des actionnaires historiques (membres fondateurs, management et Summit Partners).

Sa thèse d'investissement s'appuie alors sur (i) les tendances porteuses de la sécurité informatique et (ii) l'efficacité de l'infrastructure à faible coût d'Avast pour soutenir la croissance des ventes.



Transformation

Avec l'aide de CVC, la société a poursuivi son développement :

- **Elargissement de l'offre** au-delà de l'offre antivirus : optimisation des espaces de stockage, accès à distance sécurisés par VPN, gestion des mots de passe, contrôle parental etc.
- **Acquisition de sociétés concurrentes et complémentaires**, notamment :
 - La société cotée AVG Technologies (2016), spécialisée en sécurité mobile (acquisition suite à une Offre Public d'Achat);
 - La société Piriform (2017), spécialisée en optimisation de performance mobile et PC.
- Développement de l'activité sur les marchés anglo-saxons où la société était peu présente.

D'un point de vue ESG, la société alloue désormais une partie croissante de ses bénéfices à la fondation « Avast Foundation » pour **le soutien financier et humain d'actions caritatives**. Elle a également fortement travaillé à améliorer le bien-être de ses employés.



Résultats

En mai 2018, la société est introduite à la bourse de Londres. CVC a cédé ses derniers titres en septembre 2019 et ne détient plus aucune participation résiduelle. Cette opération a contribué à la très bonne performance du Fonds V (performance de sortie à plus de **6x** la mise).

AR PACKAGING – CVC Fund VI



Descriptif de la société

AR Packaging est une société d'emballage qui sert une base très diversifiée de clients, à travers différentes géographies et secteurs d'activité (agroalimentaire, cosmétiques, santé...).

Les origines de la société remontent à 1929. Elle emploie plus de 5 000 personnes sur une trentaine de sites de production (Europe, Afrique, Asie).



Contexte

En septembre 2016, suite à des discussions de gré à gré, CVC rachète les positions de 2 fonds d'investissement pour prendre possession de 90% du capital. CVC est convaincu du potentiel de la société, leader sur un marché fragmenté, avec une offre de grande qualité et une clientèle très fidèle.



Transformation

Au cours de la période de détention, CVC a accompagné un plan de création de valeur ambitieux :

- **Recentrage de l'activité** sur les marchés qui participent le plus à la croissance organique (comme la pharmacie et l'alimentaire) et abandon graduel de l'activité liée au tabac;
- **Expansion internationale** : la société, à l'origine plutôt européenne, s'est fortement développée à l'international avec une activité dans 13 pays;
- **Conduite d'opérations de M&A** : 10 acquisitions à des multiples relatifs;
- Amélioration de l'**engagement et de la productivité des employés**.



Résultats

En mai 2021, après avoir **doublé sa rentabilité** en moins de 5 ans, la société est cédée au groupe Graphic Packaging, un industriel reconnu dans l'univers du packaging (coté à la bourse de New York). Sur cette opération, le fonds VI a réalisé une performance supérieure à **5x** les capitaux investis.

ALTAROC

Private Equity is now yours

Avertissement

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au règlement et au document d'informations clés pour l'investisseur de Altaroc Global 2023, troisième millésime Altaroc Global (le " Fonds ") avant de prendre toute décision finale d'investissement. Cette présentation (la " Présentation ") est émise par Amboise Partners SA (la " Société de Gestion "), la société de gestion de portefeuille du Fonds. La Société de Gestion attire l'attention de tout investisseur potentiel sur le fait que la souscription, l'acquisition, la vente ou la cession, directement ou indirectement, des parts du Fonds est réservée aux investisseurs avertis au sens de l'article 423-49, I du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers. Le Fonds a été autorisé à la commercialisation dans certaines juridictions et auprès de certaines catégories d'investisseurs uniquement. Les investisseurs potentiels doivent s'assurer qu'ils appartiennent à l'une de ces catégories avant d'investir dans le Fonds.

Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs. Un investissement dans le Fonds comporte un degré élevé de risque¹. Les investisseurs potentiels doivent avoir la capacité financière et la volonté de supporter les risques (y compris la potentielle perte totale de leur engagement dans le Fonds) et le manque de liquidité associé à un investissement dans le Fonds. Les informations contenues dans la Présentation sont fournies à titre d'information uniquement et ne constituent pas un conseil juridique, fiscal, d'investissement ou autres. Les informations contenues dans cette Présentation ont été obtenues auprès de sources publiques et de tiers. Bien que ces informations soient considérées comme fiables aux fins utilisées dans cette Présentation, la Société de Gestion n'assume aucune responsabilité quant à l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations. Avant d'investir dans le Fonds, les investisseurs potentiels doivent comprendre comment le Fonds est géré et les risques liés à cette gestion. Les investisseurs potentiels sont donc invités à consulter leurs propres conseils en ce qui concerne toutes questions juridiques, fiscales et autres concernant un investissement dans le Fonds.

Toutes les déclarations d'opinion et/ou de conviction contenues dans la Présentation et tous les points de vue exprimés ainsi que toutes les projections, prévisions ou déclarations relatives à des attentes concernant des événements futurs ou la performance possible du Fonds représentent la propre évaluation et interprétation de la Société de Gestion des informations dont elle dispose à la date de la Présentation. Aucune déclaration n'est faite et aucune assurance n'est donnée quant à l'exactitude des déclarations relatives aux attentes concernant des événements futurs, des opinions, des projections ou des prévisions, ou quant à la réalisation des objectifs du Fonds. Les investisseurs potentiels doivent déterminer eux-mêmes la confiance (le cas échéant) qu'ils doivent accorder à ces déclarations, opinions, projections ou prévisions et la Société de Gestion n'accepte aucune responsabilité à cet égard. **Les investisseurs potentiels doivent être conscients que certaines mesures de performance sont présentées sur une base brute et ne tiennent donc pas compte des frais de gestion, du carried interest, des coûts d'emprunt et des autres dépenses du Fonds, qui peuvent être substantiels dans leur ensemble.**

Sauf indication contraire dans les présentes, les informations et les hypothèses fournies dans les présentes sont basées sur des éléments tels qu'ils existent à la date du 5 février 2022 et peuvent changer en fonction des conditions ultérieures. La Société de Gestion peut mettre à jour les informations fournies dans les présentes et n'a aucune obligation, de notifier cette mise à jour. Il est de la responsabilité des investisseurs potentiels de s'assurer qu'ils sont en possession de la version la plus récente de la Présentation.

¹ A conformer avec le profil de risque du Fonds tel que repris dans le DICI

En savoir plus: www.altaroc.pe

Altaroc est une marque de la société de gestion Amboise Partners SA

Amboise Partners SA

Société de gestion de portefeuille française agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro GP97022

1 rue Paul Cézanne - 75008 Paris

+33 (0)1 53 65 01 00

Contact

service@altaroc.pe +33 1 86 65 98 20