



ODDO BHF  
PRIVATE ASSETS

# *FCPR ODDO BHF Invest for Tomorrow*

ODDO BHF ASSET MANAGEMENT

FONDS COMMUN DE PLACEMENT À RISQUES (FCPR) AGRÉÉ PAR L'AMF

NOVEMBRE 2023



## DISCLAIMER

Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. L'investisseur potentiel est invité à consulter un conseiller en investissement avant d'investir dans ce produit. L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que ce produit n'est pas autorisé à la commercialisation dans tous les pays. L'investisseur est informé que ce produit présente un risque de perte en capital et que son investissement est bloqué en principe pour une période de 8 ans (possibilité de 2 extensions de 1 an). En cas d'investissement, l'investisseur doit obligatoirement prendre connaissance de manière détaillée des risques encourus présents dans le Règlement du Fonds. La valeur de l'investissement peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse et peut ne pas lui être intégralement restituée. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT ne saurait également être tenue pour responsable de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. Les informations sont données à titre indicatif et sont susceptibles de modifications à tout moment sans avis préalable.

Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication du document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle d'ODDO BHF ASSET MANAGEMENT.

L'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que votre argent est bloqué pendant la durée de vie du Fonds, sauf cas de déblocage anticipé prévu dans le Règlement.

Le FCPR est principalement investi dans des entreprises non cotées en bourse qui présentent des risques particuliers. Vous devez prendre connaissance des facteurs de risque du Fonds décrits à la rubrique « Profil de risque » du Règlement.

Il est à noter que dans le cadre de certains contrats d'assurance vie, les demandes de rachat des parts du Fonds pourront être honorées par l'assureur. Il incombe à l'Investisseur de se référer aux conditions de son contrat. Le FCPR est uniquement commercialisé auprès de client résident en France.



# ODDO BHF PRIVATE ASSETS



# Chiffres clés






<p>€3.8bn</p> <p>Capitaux engagés</p>	<p>20+ années</p> <p>d'expertise en private equity</p>	<p>400+</p> <p>Transactions de private equity</p>	<p>30+</p> <p>Opérations stratégiques réalisées</p>
	<p>30+ années</p> <p>d'expertise en dette privée</p>	<p>65+</p> <p>Transactions de private debt</p>	<p>45</p> <p>Membres de l'équipe</p>

Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Source: ODDO BHF AM SAS, ODDO BHF AM Lux and ODDO BHF AM GmbH, Juin 2023



# L'expertise de la plateforme Private Assets

	Fonds de Fonds			Direct	
	SECONDAIRES	TRANSITION ÉCOLOGIQUE	TECHNOLOGIE	OPPORTUNITÉS STRATÉGIQUES	DETTE SENIOR
 <b>Classe d'actifs</b>	Private Equity	Private Equity	Private Equity	Private Equity	Private Debt
 <b>Positionnement</b>	Secondaire	Primaire, Secondaire & Co-investissements	Primaire, Secondaire & Co-investissements	Direct	Dette Senior
 <b>Industries</b>	Diversifié	Efficienc e énergétique Optimisation des actifs renouvelables Gestion des ressources	Technologie Santé	Diversifié	Diversifié
 <b>Géographie</b>	Mondial	Mondial	Mondial	Europe	Allemagne et Zone Euro
 <b>Fonds</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ODDO BHF Secondaries Fund II</li> <li>▪ FCPR ODDO BHF Global Secondary &amp; European Secondary</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ODDO BHF Environmental Opportunities II</li> <li>▪ FCPR ODDO BHF Invest for Tomorrow</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ODDO BHF Venture Capital Fund</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ODDO BHF Strategic Opportunities<sup>1</sup></li> <li>▪ ODDO BHF Opportunités Stratégiques<sup>1</sup></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ODDO BHF Mittelstand Senior Loan Fund + véhicule de co-investissement<sup>2</sup></li> <li>▪ ODDO BHF Senior Loan Fund II<sup>1</sup></li> </ul>

**Ce qui précède ne constitue pas un conseil en investissement. Les éléments ci-dessus ne sont que des objectifs non contraignants. Pour plus d'information sur les fonds se référer aux documents légaux**

Source: ODDO BHF Asset Management, 2023 | 1. Fonds en cours de création. 2. Le gestionnaire pour l'expertise en matière de dette privée est ODDO BHF AM Lux et le conseiller en investissement est ODDO BHF AM GmbH.





# Une équipe dédiée de professionnels de l'investissement

Sourcing & IC

Execution Support

## ÉQUIPE ENVIRONNEMENTALE

### MANAGING DIRECTORS



**JÉRÔME MARIE**  
Managing Director (IC)

18 18



**JÉRÉMIE MAGNE**  
Managing Director (IC)

17 17



**RICHARD CLARKE-JERVOISE**  
Managing Director (IC)

26 22



**FERDINAND DALHUISEN**  
Managing Director (IC)

25 18



**PABLO REVUELTA**  
Principal

9 2



**GABRIEL STETZELBERGER**  
Analyst

3 1

### ODDO BHF EXECUTION TEAM



**SALIMA LOUZANI**  
Director (IC)

8 5



**PIERRE VALLADE**  
Director (IC)

10 5



**PHILIPPINE-MAI LE VU**  
Principal

9 9



**PIERRE-ANTOINE MONTERO**  
Principal

7 2



**ZAKARIA LAHLOU**  
Associate

6 4



**HÉLOÏSE ARHANCHIAGUE**  
Associate

3 3



**LORENZO SILVA**  
Analyst

1 1



**ROMAIN GUY**  
Analyst

1 1



**OSSAMA LAKHDAR**  
Analyst

1 1

Une équipe d'investissement expérimentée, établissant des relations à long terme avec des investisseurs de premier ordre dans le monde entier, capable de structurer et de diriger des consortiums ou d'être un partenaire de choix pour un consortium

■ Expérience en Finance  
■ Expérience en Private Equity



# L'équipe élargie de Private Equity



**NICOLAS CHAPUT**  
Global CEO of ODDO BHF Asset Management  
*BNP Paribas, Crédit Lyonnais*



**ANNE BISMUT**  
Managing Director  
Head of Operations & Business Management

## FINANCE & MIDDLE OFFICE



**JEAN-MARIE PALFFY**  
COO  
*SI Finance*



**VINCENT CHAPUIS**  
Head of Fund Monitoring  
*BNP Paribas*



**SALAH-EDDINE MAAROUI**  
Fnce & Ops Analyst



**DAVID VIGNEUL**  
Fnce & Ops Analyst  
*KPMG*



**RÉMI SEFIAN LAMARTI**  
Fnce & Ops Analyst



**NATHALIE MICHELET**  
Back & Middle Officer

## RELATION INVESTISSEURS & PRODUIT



**RAPHAËL HASSAN**  
Head of Investor Relations  
Wholesale  
*Tikehau, PwC, Partner Re*



**MARC TAVAKOLIAN**  
Head of Investor Relations  
DACH  
*Quilvest, SGCIB, Exane*



**CHRISTOPHE LEROY**  
Investor Relations  
*Tikehau, UBS*



**CHRISTINE HUK**  
Investor Relations  
*Palladio Partners, HSBC*



**ALEXANDRE SICLET**  
Investor Relations  
*Isatis, Calao, Tikehau*



**ALEXANDRE VIVIES**  
Client Service  
& Sales Support  
*Redburn*

## LEGAL & TAX



**MARION LAVIGNE**  
Head of Legal  
*De Pardieu Brocas*



**JÉRÔME QUINET**  
Legal Counsel  
*Spitz Poule Kannan AARPI*



**FATIMA KHAN**  
Legal Counsel  
*Allianz, Natixis*



**ADRIEN GROS**  
Tax Counsel  
*Simmons & Simmons*

## CONFORMITE



**ALIMA KEITA**  
Head of Compliance  
*Metropole Gestion, KPMG*



**MAZARINE BARON**  
Compliance Officer  
*Tertium Invest*



**TAMBY RAMELOARISON**  
Compliance Officer  
*BNP Paribas*

# Investissement responsable

L'investissement responsable est un impératif économique mondial et un vecteur de création de valeur à long terme

## 01 ENGAGEMENTS

Signataire des PRI de l'ONU depuis 2014



Membre de l'Initiative Climate International (iCi) depuis 2021



## 02 PRÉ-INVESTISSEMENT

### EXCLUSIONS

- Secteurs tels que les armes, le tabac, le charbon, etc. et dépistage normatif (corruption, violations des droits de l'homme...)\*.

### CONTRÔLE SUPPLÉMENTAIRE\*\*

- Évaluation écologique et ESG (alignement sur les thèmes environnementaux ou les ODD des Nations unies, etc.)

## 03 ANALYSE ESG & DUE DILIGENCE

- Analyse ESG tenant compte de la stratégie spécifique du fonds (ou du mandat).\*\*
- Soutien de l'équipe ESG avec un champion ESG dédié.\*\*
- Pour les co-investissements : Diligence préalable ESG et engagement ciblé en fonction de la stratégie d'investissement spécifique.\*\*
- Pour les investissements de fonds : évaluation de l'approche ESG globale du GP en fonction de la stratégie d'investissement spécifique (signataire de l'UNPRI, politique d'IR, procédures de diligence raisonnable ESG, etc.)\*\*

## 04 DÉCISION D'INVESTISSEMENT

- Un résumé de l'analyse ESG est soumis au comité d'investissement en fonction de la stratégie d'investissement.\*\*
- Le comité d'investissement est responsable en dernier ressort de la recommandation d'investissement
- En fonction du niveau des risques matériels ESG dans la phase de diligence raisonnable, une action corrective peut être incluse dans le plan post-investissement.

## 05 SUIVI ET RAPPORTS

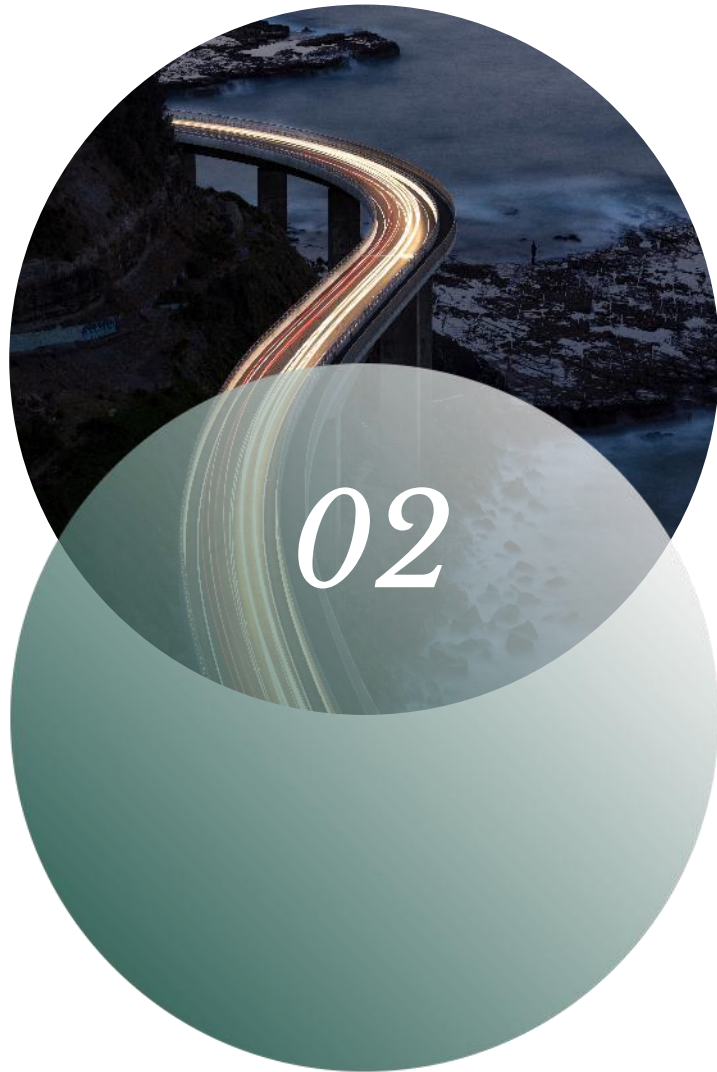
- Questionnaire ESG annuel pour toutes les entités investies
- Rapport annuel ESG au niveau de la société de gestion

Source : ODDO BHF Asset Management, 2023. \*Notez que la nature de l'investissement dans les fonds de capital-investissement signifie qu'il n'est pas toujours possible d'éliminer les entreprises indésirables d'un point de vue ESG avant l'investissement. Dans de tels cas, et conformément à notre approche plus large de l'investissement responsable, nous chercherons à engager et à influencer le gestionnaire pour améliorer les normes d'intégration et de gouvernance ESG. \*\* Pour les fonds article 8 SFDR.





# GAMME FCPR



Fonds clos



FCPR ODDO BHF Secondaries Opportunities

Fonds clos



FCPR ODDO BHF Debt & Equity Opportunities

Fonds ouvert



FCPR ODDO BHF Global Secondary

Fonds ouvert






FCPR ODDO BHF Invest for Tomorrow



# Chiffres clés au 30/09/23

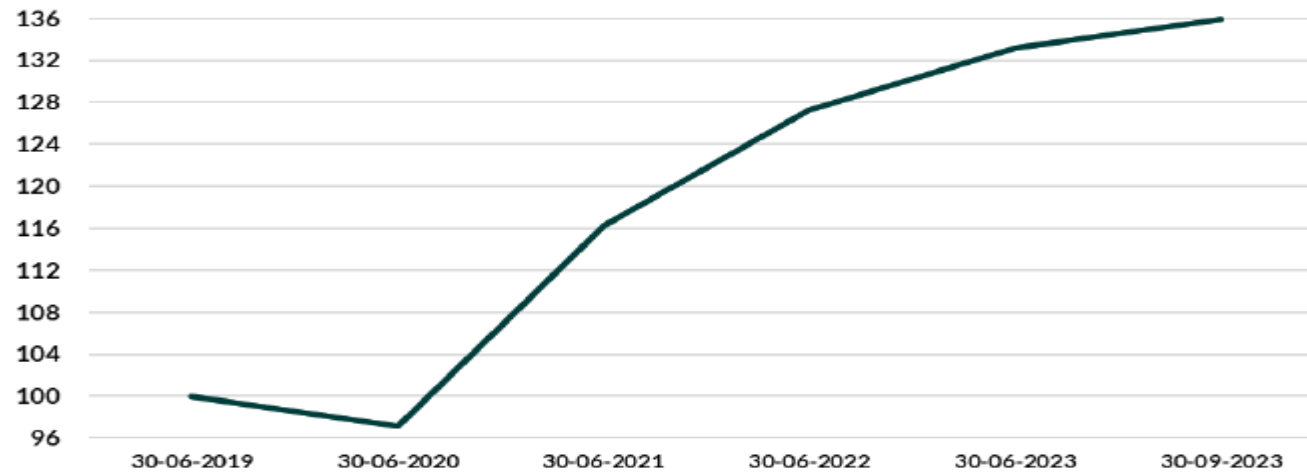


100 % du fonds investi

		
83.6 m€	18	> 1700
Total actif net du Fonds	Transactions	Nombre total sociétés / Encore actives

Valeur Liquidative au 30/09/2023 :  
**135,93€**

Quelques exemples de sociétés sous-jacentes

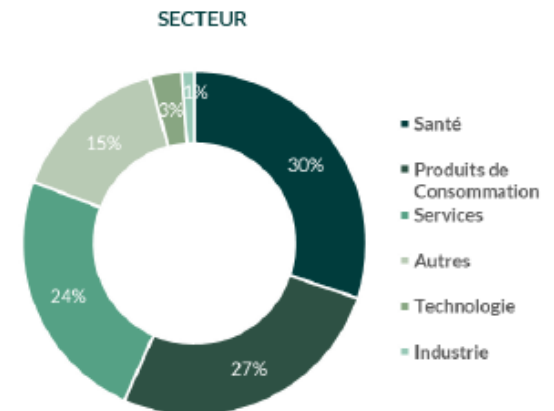
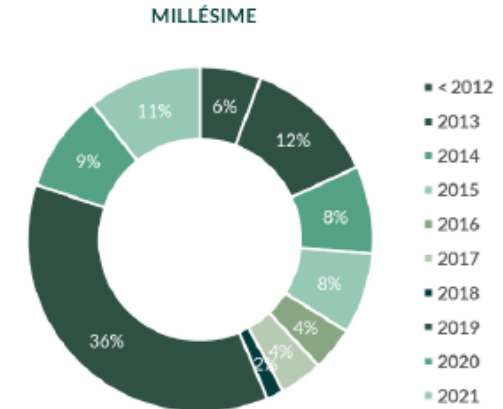
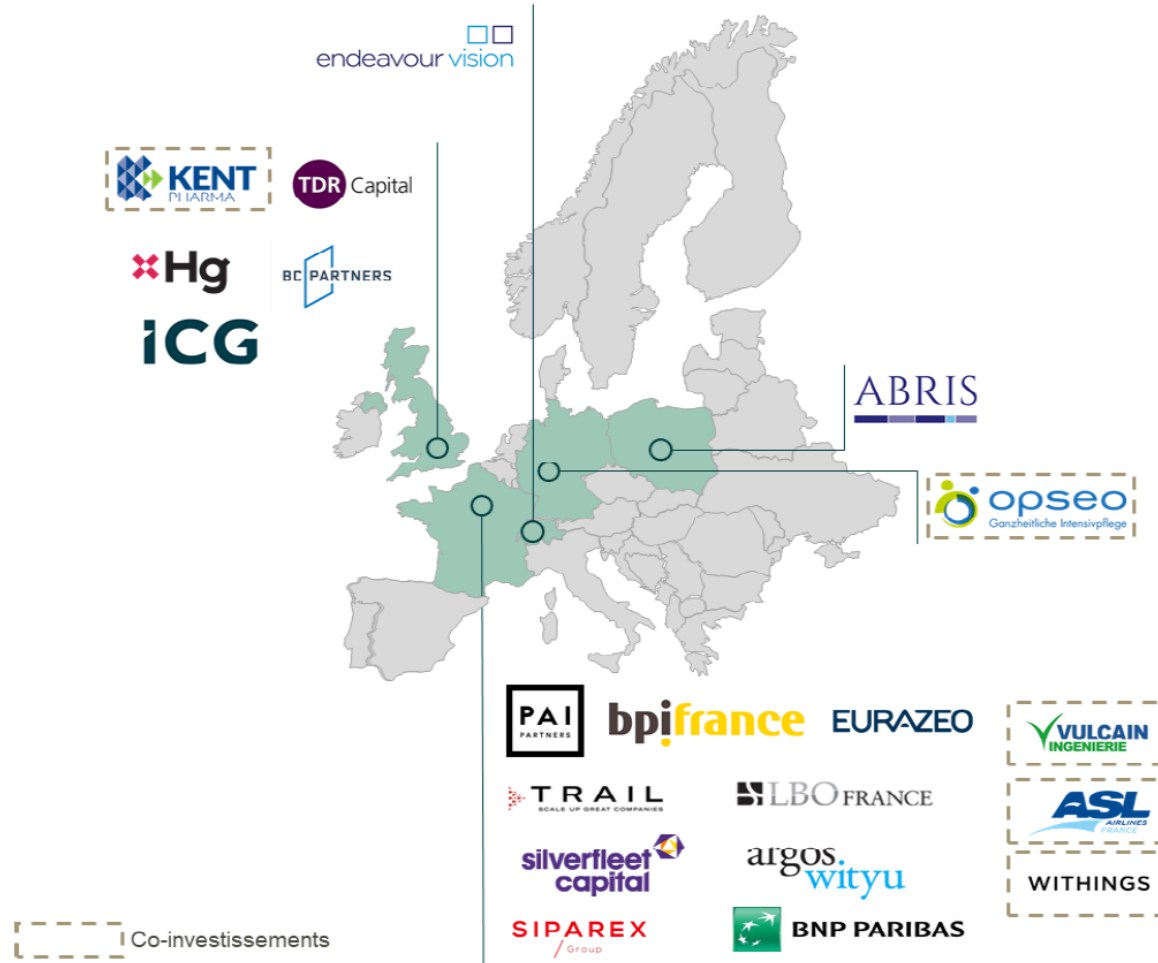


Ce qui précède ne constitue pas un conseil en investissement. Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Fonds clos




# Chiffres clés au 30/09/23



Ce qui précède ne constitue pas un conseil en investissement. Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.



## Top 3 sociétés du portefeuille




Société	Gérant / Sponsor	Secteur	Géographie	Description de l'activité
		Services d'aviation		ASL Aviation est le leader mondial des services d'aviations et le plus grand fournisseur européen en termes de location d'avions avec équipage pour les secteurs de la logistique et du e-commerce (FedEx, DHL, UPS et Amazon).
		Alimentaire		Froneri est une entreprise mondiale de crème glacée qui combine le succès de Nestlé et de R&R, une entreprise leader dans le domaine des glaces, pour la fabrication et la commercialisation de ses produits.
		Santé		Opseo est le deuxième plus grand fournisseur de soins intensifs en Allemagne et le leader en termes de qualité sur le marché des soins ambulatoires intensifs.

Ce qui précède ne constitue pas un conseil en investissement. Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.





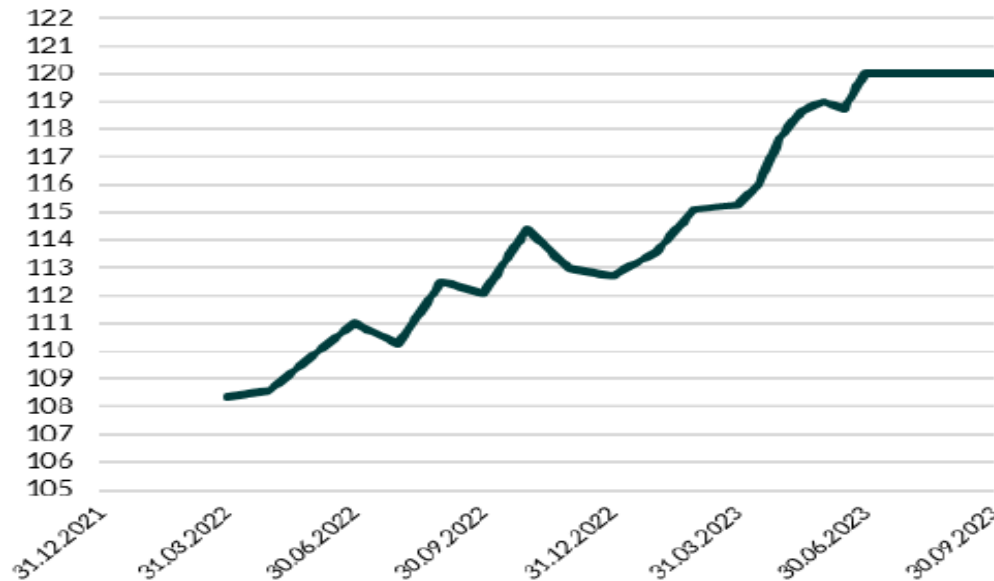
## Chiffres clés au 30/09/23

		
251 m€	21	1860
Total actif net du Fonds	Transactions	Nombre total sociétés / Encore actives



96 % du fonds investi

Valeur Liquidative au 30/09/2023 :  
120,00€



### Quelques exemples de sociétés sous-jacentes

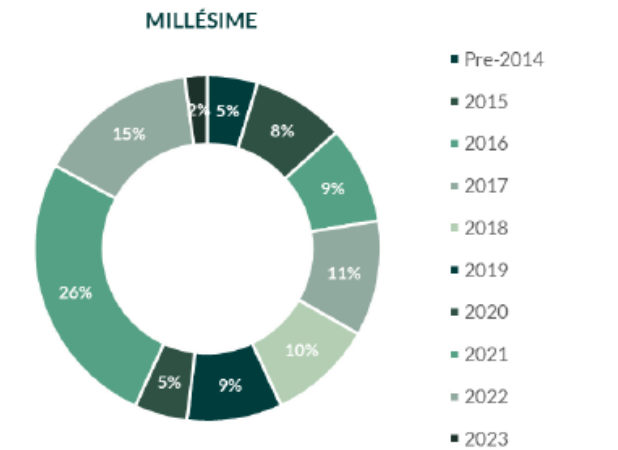
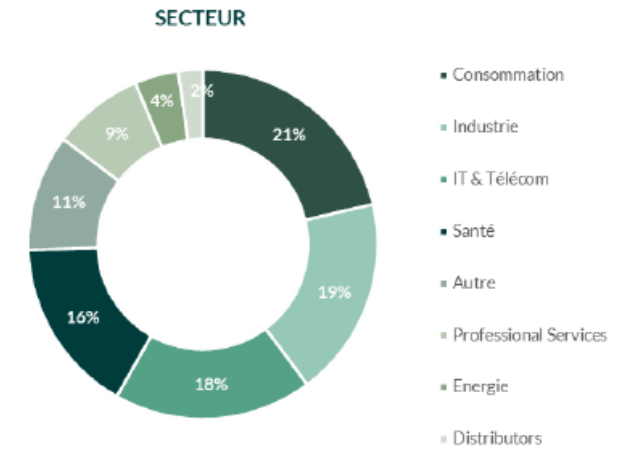


Ce qui précède ne constitue pas un conseil en investissement. Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Fonds clos



Chiffres clés au 30/09/23



Ce qui précède ne constitue pas un conseil en investissement. Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.



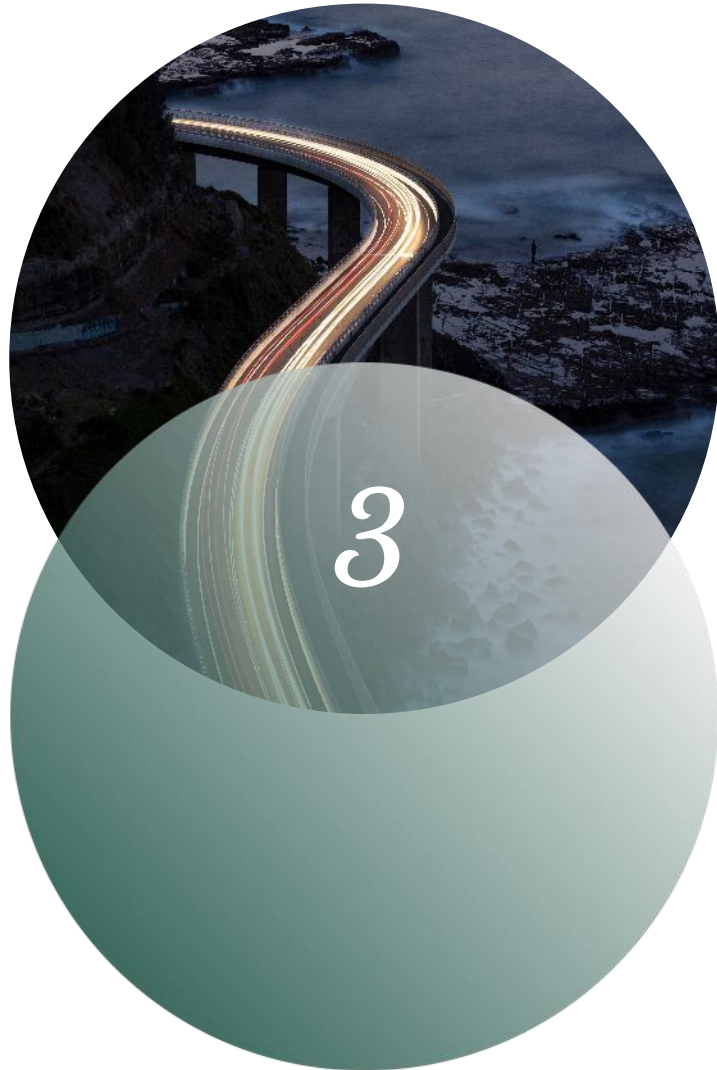
## Top 3 sociétés du portefeuille

Société	Gérant / Sponsor	Secteur	Géographie	Description de l'activité
		Pharmaceutique		Basée en Belgique, SERB est une plateforme pharmaceutique spécialisée dans la distribution de médicaments vitaux aux patients atteints de maladies rares et graves souvent négligés par les grands acteurs pharmaceutiques en raison de leur aspect "de niche". L'entreprise possède importante aura internationale grâce à son implantation à la fois en Europe et aux États-Unis.
		Services professionnels		Adone est une société de conseil française qui fournit des services de conseil opérationnel et informatique à des acteurs majeurs de l'industrie du luxe (Chanel, Hermès, LVMH) en les accompagnant dans leurs projets de transition technologique et de projets de transformation d'entreprise.
		Services		Assemblin est une société nordique d'installation technique et de services principalement spécialisée dans les domaines suivants : électricité, chauffage, plomberie et climatisation.

Ce qui précède ne constitue pas un conseil en investissement. Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.



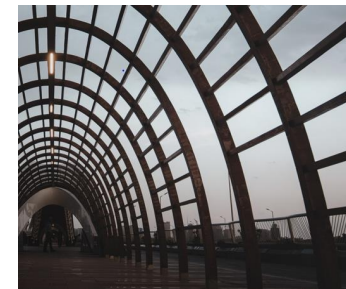
Fonds ouvert



# FCPR ODDO BHF INVEST FOR TOMORROW (PART A)

Article 8 SFDR





# *FCPR ODDO BHF Invest for Tomorrow*

## *FINANCER DES SOLUTIONS POSITIVES*

### AUGMENTATION DE LA DEMANDE D'ÉNERGIE

- La demande mondiale d'énergie devrait augmenter de 27 % entre 2017 et 2040, sous l'effet de la hausse des revenus et de la croissance démographique \*
- Sur base de cette analyse, l'électrification des principaux usages finaux, en particulier dans les bâtiments et le transport routier, entraînera un doublement de la demande d'électricité d'ici 2050

### L'APPROCHE

- Le Fonds est conforme à l'article 8 au sens dudit Règlement SFDR.
- Même si le Fonds n'a pas pour objectif l'investissement durable au sens de l'article 9 du règlement SFDR, le Fonds s'engage à ce qu'un minimum de 15% de l'allocation des investissements en Fonds de Capital Investissement et Fonds de Dette Privée soit classifiée article 9 au sens de la réglementation SFDR.
- Par conséquent la part minimale d'investissement durable sera de 10% au niveau du Fonds



L'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que leur investissement est bloqué pendant la durée de vie du Fonds, soit en principe jusqu'en 2031 et au plus tard jusqu'en 2033, sur décision de la SGP (sauf cas de déblocage anticipé prévu dans le Règlement ou disposition prévue au contrat d'assurance vie).



# FCPR ODDO BHF Invest for Tomorrow

## STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

La stratégie d'investissement du Fonds consistera à construire et gérer de manière discrétionnaire un portefeuille à l'évolution des modèles économiques et systèmes de production en suivant deux objectifs :

- 1) Construire un portefeuille global avec un investissement cible de 70% en Fonds de Capital Investissement et Fonds de Dette Privée, et 30% en Opérations de Co-investissements.
- 2) Financer des solutions pour répondre aux enjeux de demain



### Un fonds Article 8 SFDR

Le Fonds est classifié Article 8 selon la réglementation SFDR



### Objectif de rendement attractif

Le fonds a pour objectif un **rendement annuel net de frais de 9%** sans pour autant constituer une garantie de performance. Cet objectif ne tient pas compte des éventuels frais liés à votre support d'investissement (assurance-vie, compte titres)



### Une expertise reconnue et éprouvée

ODDO BHF Asset Management possède une connaissance profonde et un accès depuis plus de 20 ans au financement de la croissance des ETI et PME non cotées.

**Il ne peut y avoir aucune garantie concernant les opportunités d'investissement disponibles pour ODDO BHF Asset Management. Les éléments ci-dessus ne sont que des objectifs non contraignants. Le fonds est exposé à un certain nombre de facteurs de risque, incluant mais ne se limitant pas au risque de perte de capital et de rendement des investissements, risque de durabilité, risque d'illiquidité des actifs du fonds, risque lié au caractère discrétionnaire de la stratégie de gestion, risque de valorisation associé aux investissements illiquides, risque de frais élevés.**

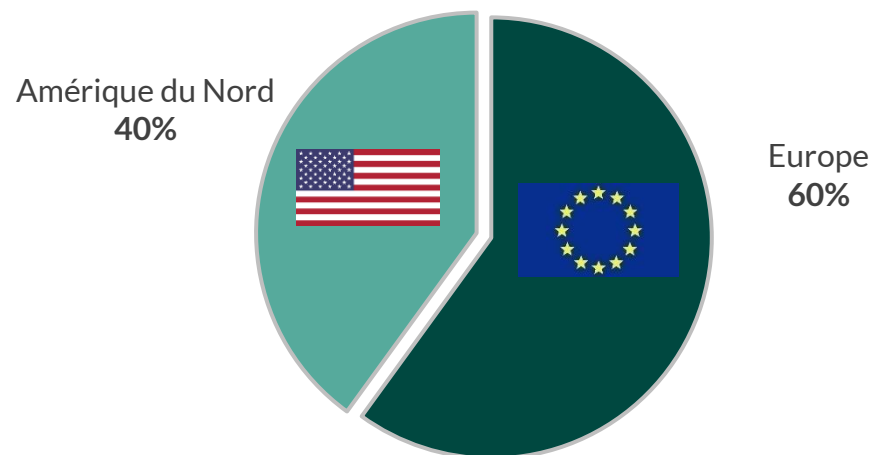
Source: ODDO BHF Asset Management, 2023.



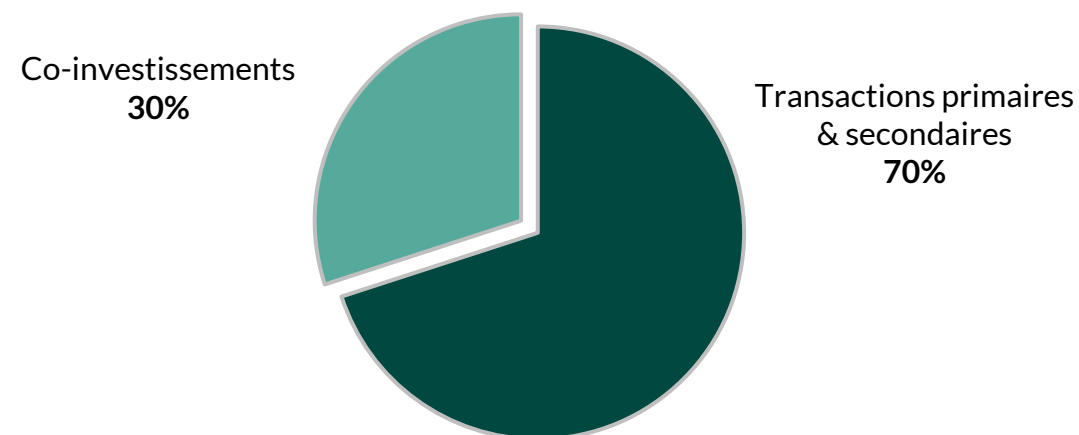
# FCPR ODDO BHF Invest for Tomorrow

## PORTEFEUILLE CIBLE

### GÉOGRAPHIE CIBLE

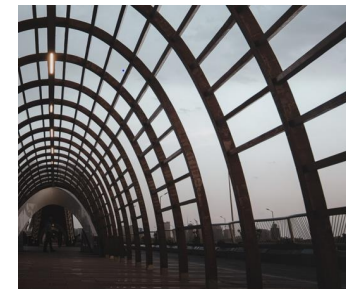


### CONSTRUCTION CIBLE



Il ne peut y avoir aucune garantie concernant les opportunités d'investissement disponibles pour ODDO BHF Asset Management. Les éléments ci-dessus ne sont que des objectifs non contraignants. Le fonds est exposé à un certain nombre de facteurs de risque, incluant mais ne se limitant pas au risque de perte de capital et de rendement des investissements, risque de durabilité, risque d'illiquidité des actifs du fonds, risque lié au caractère discrétionnaire de la stratégie de gestion, risque de valorisation associé aux investissements illiquides, risque de frais élevés.

Source: ODDO BHF Asset Management, 2023.



# FCPR ODDO BHF Invest for Tomorrow

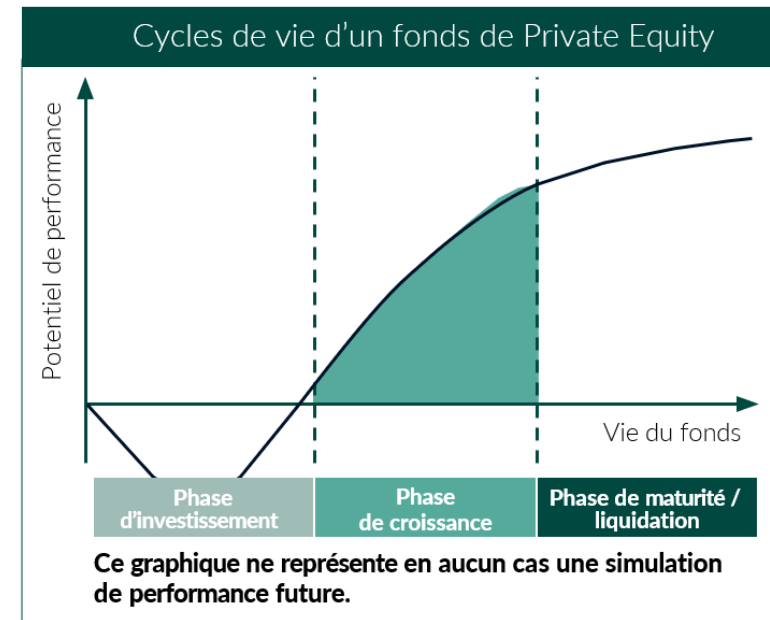
## L'OPPORTUNITÉ DU SECONDAIRE

### L'OPPORTUNITÉ

- Selon nos analyses, ODDO BHF considère que le marché secondaire du Private Equity peut permettre de potentiellement **bénéficier d'une décote à l'achat**, d'avoir une **meilleure visibilité** sur des opérations déjà investies (comparativement au primaire), et de disposer d'une **maturité réduite**.
- Le Fonds privilégiera des investissements **en phase de croissance** ayant pour objectif d'offrir une bonne visibilité sur le déroulement des opérations dans les sociétés sous-jacentes et un dénouement rapide.
- Le Fonds présente toutefois un **risque de perte en capital** et un **risque lié à la gestion discrétionnaire** notamment.

### UNE PRÉFÉRENCE POUR LES INVESTISSEMENTS EN PHASE DE CROISSANCE

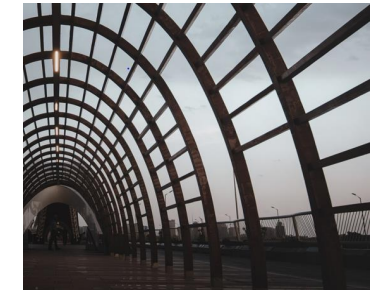
- Transactions matures
- Visibilité accrue sur l'horizon de sortie des sociétés
- Rémunération des investisseurs via des distributions, qui ne peuvent en aucun cas être garanties, ou représentatives d'un gain en capital



La courbe en J représente le cycle de vie d'un fonds de Private Equity dans lequel la performance nette de l'investisseur initial ne devient potentiellement positive qu'après plusieurs années.


Le porteur s'expose néanmoins à un risque intégral de perte en capital.






# FCPR ODDO BHF Invest for Tomorrow

## SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE




**Co-Investissement**  
Ticket: €2.25m

*Acteur mondial du secteur de l'eau et de la gestion des eaux usées*



**AMBIENTA**  
Environmental Investments



**Investissement Primaire**  
Ticket: €1m

*Fond de dette durable*



**Co-Investissement**  
Ticket: €1m

*Plus grand fournisseur norvégien de services de gestion et de recyclage des déchets*

Il ne peut y avoir aucune garantie concernant les opportunités d'investissement disponibles pour ODDO BHF Asset Management. Les éléments ci-dessus ne sont que des objectifs non contraignants. Le fonds est exposé à un certain nombre de facteurs de risque, incluant mais ne se limitant pas au risque de perte de capital et de rendement des investissements, risque de durabilité, risque d'illiquidité des actifs du fonds, risque lié au caractère discrétionnaire de la stratégie de gestion, risque de valorisation associé aux investissements illiquides, risque de frais élevés.



# Project Cousteau - Saur

## Sommaire

Pays	Global
Secteurs	Acteur de l'eau et des eaux usées
Clientèle	>9 500 Municipalités et acteurs industriels
Employés	c.12,000
Parts de marché	Troisième acteur en France, premier au Portugal et quatrième en Espagne
Investissement IFT	€2.25m
Valorisation Effet de levier	14.6x EV/EBITDA FY22 pre IFRS16 4.1x NFD/EBITDA FY22 pre IFRS16

## Fondamentaux

- **Introduction :** Opportunité de co-investissement aux côtés de DIF Capital Partners dans Saur, acteur mondial de premier plan dans le secteur de l'eau et du traitement des eaux usées. L'entreprise, leader dans le secteur de l'eau municipale, renforce actuellement son segment d'eau industrielle afin de bénéficier de l'attention accrue portée à la rareté de l'eau. Elle bénéficie d'un cœur de métier stable, de fortes barrières à l'entrée et d'un fort potentiel de croissance dans le segment de l'eau industrielle
- **Dynamiques de la transaction :** L'opportunité se présente suite au redressement réussi de Saur par EQT en 2018. EQT souhaitait désormais sortir partiellement de son investissement. Ainsi, DIF, avec PGGM sur une base 50/50, ont racheté 50% de la participation d'EQT dans le groupe Saur. Les conditions de l'opération pour les co-investisseurs sont attractives avec de faibles frais de gestion et aucune commission de performance

## Marché

### Eau Municipale

- Services de distribution d'eau potable et de traitement des eaux usées
- Marché largement basé sur les DSP (« Délégation de Service Publics ») – marché très résilient grâce à (i) une clientèle diversifiée, (ii) des contrats de longue durée, (iii) un mécanisme de répercussion de l'inflation

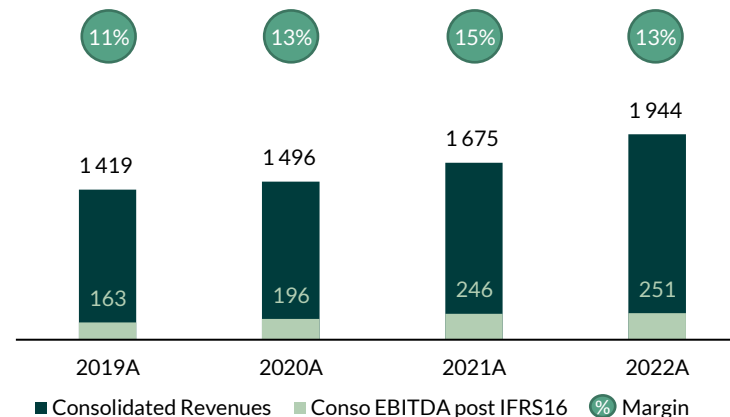
### Eau industrielle

- Fournit des solutions allant de l'ingénierie et de la conception à l'exploitation et au financement des systèmes de traitement et d'épuration des eaux pour les industriels, sites municipaux et bâtiments commerciaux
- Marché relativement récent – apparu dans les années 90 lorsque les industriels ont commencé à externaliser la gestion des eaux usées. Les prévisions voient le marché croître de 7% annuellement jusqu'en 2030

## Attraits Principaux

- Cœur de métier stable, avec de fortes barrières à l'entrée, et des contrats à long terme avec une forte visibilité et des mécanismes de répercussion de l'inflation
- Fort potentiel de croissance dans l'eau industrielle: depuis 2018 Saur a été la plateforme industrielle émergente la plus performante, se positionnant dans le top 5 mondial
- Base de clientèle limitée aux contreparties municipales et aux grands clients industriels avec des taux de renouvellement de contrat élevés (c.75%+)
- Structure d'endettement solide (investment grade) sans dette d'acquisition dans le cadre de la transaction
- GP d'infra de premier ordre, et fort alignement des intérêts entre les nouveaux investisseurs et l'équipe de direction

## Données Financières



## Création de valeur & Sortie

- Large potentiel de croissance dans le secteur de l'eau industrielle grâce (i) aux synergies entre les activités, (ii) aux fortes perspectives de croissance du marché, (iii) aux activités de M&A visant à consolider/développer de nouvelles capacités et de nouvelles zones géographiques
- Expansion des segments d'eau municipale dans la région du CCG et dans les régions non couvertes (US, Emirats Arabes et Oman)
- Cas de base conduisant à un TRI de 11.2% sur un multiple de 2.2x en supposant une détention de 7 ans et une sortie à 12x l'EBITDA
- Véritable potentiel pour un TRI de 15% et un multiple de 2.7x dans le cadre d'un scénario moins conservateur mais réaliste conforme au scénario de base EQT
- Potentiel de risque devrait changer au cours de la détention de DIF grâce à la diversification des activités – élargissant le groupe d'investisseur potentiel

Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Ce qui précède ne constitue pas une recommandation d'investissement.

Source: ODDO BHF Asset Management, DIF Capital Partners



# Project Terra – Norsk Gjenvinning

## Sommaire

Pays	Norvège
Secteurs	Services de gestion des déchets et de services environnementaux
Clientèle	>40,000 clients
Employés	c.2,300
Parts de marché	Plus grand acteur en Norvège – 50% plus grand que le concurrent suivant
Investissement IFT	€1m
Valorisation	9.7x EV/EBITDA FY22 pre IFRS16
Effet de levier	4.6x NFD/EBITDA FY22 pre IFRS16

## Fondamentaux

- **Introduction:** Opportunité de co-investissement avec Summa Equity dans Norsk Gjenvinning (« NG ») le plus grand fournisseur norvégien de services de gestion des déchets et de services environnementaux avec une forte présence upstream dans les pays nordiques & une empreinte géographique downstream plus large – couvrant l'ensemble de la chaîne de valeur des déchets. NG a affiché un fort taux de croissance annuel de 18% entre 19-22
- **Dynamiques de la transaction:** l'opportunité se présente alors que Summa a mené NG à travers des années de croissance créatrice de valeur, d'intégration M&A et d'expansion de l'offre de services. Summa pense qu'il y a encore une marge significative de création de valeur en accélérant la transition vers une économie circulaire. Dans ce contexte, Summa a offert aux LPs existants une option de liquidité ou la possibilité de transférer leur investissement vers un véhicule de continuation SFDR 9

## Marché & Compétition

### Marché

- NG sert un marché qui s'élève à 82 milliards de NOK qui devrait croître de 6 à 7% par an, grâce à l'augmentation de la valeur des déchets ainsi que grâce à la stabilité de volume de ces derniers
- Le marché a le vent en poupe grâce à (i) la réglementation (ii) le coût du CO<sub>2</sub>, (iii) value-chain sous pression, (iv) l'importance grandissante de l'approvisionnement et de la sécurité énergétique, (v) les progrès techniques et (vi) la protection de l'environnement

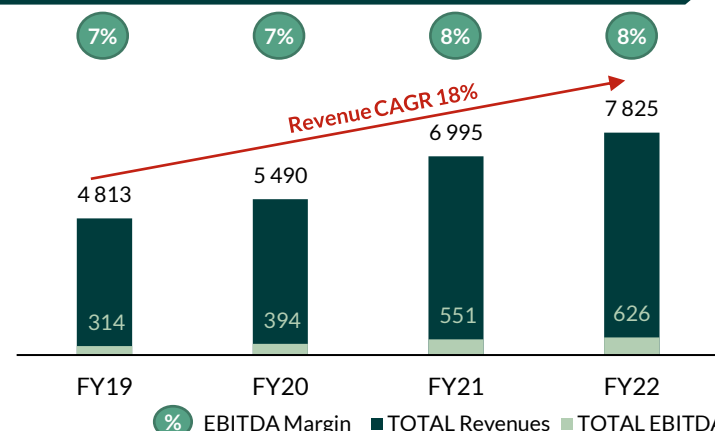
### Compétition

- NG présente l'offre la plus large de tous les acteurs, couvrant l'ensemble de la chaîne de valeur
- NG a crû ses revenus de 6 à 11% plus rapidement que ses concurrents depuis 2017, la concurrence n'étant pas en mesure de tirer parti de l'avantage d'échelle que présente NG
- 11<sup>ème</sup> entreprise la plus réputée de Norvège

## Attraits Principaux

- Plus grand fournisseur norvégien de services de gestion des déchets et de services environnementaux
- Le GP vise à soutenir la transition d'un groupe de gestion des déchets vers un acteur clef de l'économie circulaire
- Marché d'importance primordiale et en pleine croissance
- Entreprise résiliente avec une base de clientèle diversifiée (>40,000 clients | c.23% du chiffre d'affaires provenant des 10 plus gros clients), une exposition diversifiée à la cyclicité via une exposition à plusieurs industries et un profil d'endettement sain (refinancé Q4-22)
- Management expérimenté – capacité démontrée à croître organiquement et par le biais de M&A – forte connaissance de l'actif et fortement incités par le biais du MIP

## Données Financières



## Création de valeur & Sortie

- La sortie devrait avoir lieu d'ici fin 2028 – période de détention de 5 ans
- Le multiple de sortie de 9.7x dans le scénario de base est conforme aux comparables publics et privés
- Caractéristiques infra visées par NG & augmentation des marges pourraient amener un multiple de sortie plus élevé et un univers d'acheteurs plus large (Fonds de PE traditionnels, concurrents de NG, et fonds d'infrastructure)
- Profil de risque attractif, conduisant à un scénario conservateur de base de 2.0x MoIC et 15% TRI (net) avec des taux de croissance des revenus et des marges projetés décotées au scénario du GP (2.5x MoIC et 20% TRI net)

Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Ce qui précède ne constitue pas une recommandation d'investissement.

Source: ODDO BHF Asset Management, Summa Equity





# Ambienta Sustainable Credit Opportunities Fund (€500m)

## Société de Gestion




- Ambienta est un pionnier de la gestion d'actifs dans le domaine de la durabilité environnementale, avec plus de €3 milliards d'actifs sous gestion dans des stratégies de capital-investissement et de marchés publics. La société a levé avec succès 4 fonds de capital-investissement, tout en augmentant régulièrement la taille de ses fonds. Le GP a constitué une équipe de 75 professionnels de l'investissement répartis entre les bureaux de Milan, Londres, Munich et Paris.
- Le GP s'est forgé une solide réputation en matière de développement durable et d'ESG, remportant plusieurs prix

## Equipe

- Lancée en avril 22, la stratégie crédit d'Ambienta (« AmSco ») est dirigée par Ran Landmann et Nishan Srunivasan, qui a rejoint l'équipe en septembre 2022. L'équipe compte désormais 7 membres dédiés et est pleinement opérationnelle
- Ran Landmann a plus de 20 ans d'expérience d'investissement crédit entreprises & a déployé plus de €3 milliards dans le secteur à travers de multiples cycles de marché. Nishan Srinivasan a travaillé plus de 25 ans dans le domaine du crédit non-investment grade. Tous les deux ont travaillé ensemble sur une vingtaine d'opérations – Ran du coté buyside & Nishan en tant qu'arrangeur ou d'advisor.
- AmSco est l'extension naturelle d'Ambienta, bénéficiant des synergies en matière d'origination, de plateforme et de réseau au sein du GP et profitera particulièrement de son équipe ESG

## Thèse d'investissement

- AmSco vise à construire un portefeuille diversifié de crédit de qualité non-investment grade en adoptant une approche axée sur la protection de la valeur tout au long des cycles économiques et de marché. AmSco ciblera des sociétés dont les activités sont robustes, soutenues par des marchés en croissance et des caractéristiques défensives solides. La combinaison de la croissance de l'investissement durable en Europe ainsi que l'attrait croissant du crédit privé suite au retrait des banques du secteur pose les bases de la stratégie d'investissement de AmSco
- AmSco combinera l'expérience de son équipe avec l'expertise de son équipe ESG en matière de développement durable ainsi que la qualité de la plateforme Ambienta au sens large, pour effectuer ses investissements crédit dans le mid-market & lower mid-market, avec un focus sur les entreprises de nature défensive, des profils de flux de trésorerie solides & des coussins de capitaux propres significatifs, permettant au fond d'atteindre un TRI brut cible de 11 à 13%

Investissement Cible	
 <p><b>Profil de Business</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Flexibilité d'Industrie et d'instrument de crédit utilisé</li> <li>Entreprises mid-market solides: actifs de valeur et flux de trésorerie défensifs</li> <li>Tickets d'investissement €25-40m</li> <li>EBITDA de €80-500m</li> <li>2-5x effet de levier de la société cible</li> </ul>	 <p><b>Origination &amp; Géographie</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>20-25 positions</li> <li>L'accent est mis sur les émissions dette primaires avec une certaine souplesse pour les émissions secondaires</li> <li>Approche paneuropéenne</li> </ul>
 <p><b>Type d'opportunité</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Financer les plans d'expansion et les fusions-acquisitions</li> <li>Financement traditionnel de LBO</li> <li>Capacité à prêter dans des situations complexes</li> <li>Besoins de refinancement</li> </ul>	

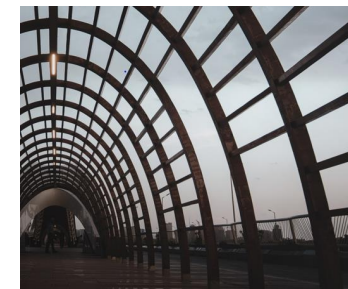
## Analyse d'impact

- Fonds article SDFR 9 reposant sur une approche ESG rigoureuse basée sur la collecte de données et l'actionnariat actif
- Utilisation d'une large variété d'outils, tels qu'un outil propriétaire de mesure ESG du crédit ainsi que la fourniture d'indicateurs de performance ESG pour la large majorité du portefeuille
- Le centre d'excellence ESG d'Ambienta est composé de 12 experts en développement durable à temps plein qui bénéficient d'un accès aux principaux forums et réflexions sur les questions et solutions environnementales
- Reconnaissance en tant que leader de l'industrie dans le domaine du développement durable et de l'ESG



Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Ce qui précède ne constitue pas une recommandation d'investissement.





# FCPR ODDO BHF Invest for Tomorrow

## TERMES & CONDITIONS

<b>Forme juridique</b>	FCPR agréé par l'AMF
<b>Valeur Liquidative</b>	Le quinzième et le dernier jour de chaque mois (ou le jour ouvré qui précède)
<b>Montant cible</b>	150 M€
<b>Échéance</b>	8 ans (possibilité de 2 extensions de 1 an à la discrétion de la SGP)
<b>Période d'investissement</b>	La période débutant à la date de constitution de fonds et s'achevant au troisième (3e) anniversaire du dernier jour de souscription
<b>Période de commercialisation</b>	18 mois, jusqu'au 24/07/2024
<b>Frais de gestion</b>	Souscription minimum : 1.000€, 2.00% de l'actif net réévalué (NAV)
<b>Droits d'entrée</b>	Jusqu'à 5% du capital souscrit Les droits d'entrée sont fixés dans le cadre des contrats d'assurance vie
<b>Rendement prioritaire</b>	Multiple de 1.15x net investisseur sur base de la valeur nominale (autrement dit l'intégralité de la performance jusqu'à la perception totale du rendement prioritaire est versée aux porteurs de parts prioritaires)
<b>Carried interest</b>	Une fois le rendement prioritaire atteint, 20/80 du montant du rendement prioritaire est versé aux porteurs de parts C au titre d'un rattrapage sur le rendement prioritaire. Une fois le rendement prioritaire et le rattrapage sur le rendement prioritaire versés, 20% de la performance sera versée aux porteurs de parts C et 80% de la performance sera versée aux porteurs de parts prioritaires.
<b>Ordre des distributions</b>	Le remboursement des parts prioritaires se fait prioritairement sur le remboursement des parts C, le remboursement des parts de Carried Interest est donc conditionné au remboursement préalable des autres parts
<b>Fiscalité</b>	Souscription en comptes titres : Régime de plus-value de plein droit Souscription en assurance vie française : Régime de l'assurance vie française Souscription en PEA-PME : Régime fiscal du PEA-PME
<b>Principaux facteurs de risque</b>	Risque de perte en capital, Risque de durabilité, Risque de gestion discrétionnaire, Risque de liquidité associé aux fonds sous-jacents, Risque associé à l'évaluation des entreprises non cotées, Risque associé au marché des entreprises non cotées, Risque associé au niveau des coûts <b>Les investisseurs sont censés tenir compte de tous les facteurs de risque figurant dans la documentation légale</b>



- **Blockchain** - La blockchain désigne un registre numérique utilisé pour stocker des données sur un réseau distribué.
- **Carried Interest** - également connu sous le nom de " carry ", la part des bénéfices que le commandité reçoit après que le capital investi et un rendement privilégié aient été payés aux investisseurs.
- **Croissance/étape tardive** - se réfère aux entreprises à croissance rapide à des stades ultérieurs de leur développement.
- **Crypto** - Crypto désigne les monnaies numériques ainsi que les infrastructures facilitant l'échange de ces monnaies.
- **Deeptech** - Deeptech désigne les innovations de rupture
- **Distribution** - Produit reçu par un fonds de capital-investissement qui est versé aux commanditaires.
- **Distributed to Paid in (DPI)** - le ratio de l'argent distribué aux commanditaires par le fonds, par rapport aux contributions.
- **Early-stage** - désigne les entreprises qui en sont aux premiers stades de leur développement.
- **L'EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization)** - une mesure de la performance financière globale d'une entreprise et est souvent utilisé comme un proxy pour le cash flow.
- **Edge computing** - architecture informatique distribuée dans laquelle les données des clients sont traitées à la périphérie du réseau, aussi près que possible de la source d'origine.
- **Effet de courbe en J** - représente la tendance des fonds de capital-investissement à afficher des rendements négatifs au cours des premières années, puis des rendements croissants au cours des années suivantes, lorsque les investissements arrivent à maturité. Cela reflète le fait que les frais de gestion sont facturés sur la base du capital engagé alors que le portefeuille d'investissement est encore dans sa phase de développement.
- **EV/EBITDA** - Valeur de l'entreprise par rapport à l'EBITDA, est un ratio utilisé pour déterminer la valeur d'une entreprise. Des multiples élevés sont attendus dans les secteurs à forte croissance et des multiples plus faibles dans les secteurs à croissance lente.
- **Fonds** - le véhicule d'investissement, souvent une société en commandite, dans lequel les investisseurs engagent des capitaux.
- **Informatique quantique** - technologies informatiques centrées sur les principes de la théorie quantique, c'est-à-dire la nature et le comportement de l'énergie et de la matière au niveau quantique (atomique et subatomique).
- **Juste valeur marchande (JVM)** - le prix auquel un actif se vendrait sur le marché libre dans les conditions habituelles suivantes : les acheteurs et vendeurs potentiels ont une connaissance raisonnable de l'actif, agissent dans leur propre intérêt, sont libres de toute pression induite pour négocier et disposent d'un délai raisonnable pour réaliser la transaction.



- **Limited Partners (LP)** - un investisseur dans une société en commandite qui n'a pas voix au chapitre dans la gestion de la société. Les commanditaires ont une responsabilité limitée et ont généralement priorité sur les commanditaires en cas de liquidation de la société.
- **Metaverse** - un monde virtuel où les humains, en tant qu'avatars, interagissent les uns avec les autres dans un espace tridimensionnel qui imite la réalité.
- **Millésime** - l'année du premier appel de fonds/investissement. Un programme de capital-investissement peut ne pas investir la totalité de son capital au cours de l'année de référence. Cependant, étant donné que les investisseurs renoncent à l'utilisation du capital au cours de l'année de référence, c'est cette année-là qui est utilisée pour mesurer les rendements du capital-investissement.
- **Multiple du capital investi (MOIC)** - représente la valeur totale en tant que multiple du capital investi.
- **ND / EBITDA** - Le ratio de la dette nette sur l'EBITDA est une mesure de l'effet de levier, calculée en divisant les dettes portant intérêt d'une société moins les liquidités ou équivalents de liquidités, par son EBITDA. Le ratio dette nette/EBITDA est un ratio d'endettement qui indique le nombre d'années qu'il faudrait à une société pour rembourser sa dette si la dette nette et l'EBITDA sont maintenus constants.
- **ODD** – Objectifs de Développement Durable. Les dix-sept objectifs établis par les États membres des Nations unies et qui sont rassemblés dans l'Agenda 2030
- **Partenaire général (GP)** - l'équipe qui supervise l'investissement d'un fonds de capital-investissement spécifique.
- **Rendement préférentiel** - taux de rendement interne annuel minimum (généralement 8 %) que les commanditaires ont le droit de recevoir avant que le commandité ne commence à participer au rendement (portage). En effet, le rendement privilégié garantit que le commandité ne participe aux bénéfices de la société que dans la mesure où les investissements dépassent un certain seuil.
- **Taux de croissance annuel composé (TCAC)** - taux de rendement annuel qui serait nécessaire pour qu'une valeur augmente de son solde initial à son solde final.
- **Taux de rendement interne (TRI)** - le TRI tient compte de la valeur temporelle de l'argent et dépend des entrées et sorties de fonds. Il s'agit d'un taux de rendement annualisé. Pour un investissement donné, toutes choses égales par ailleurs, plus la période de détention de l'investissement est courte, plus le TRI est élevé.
- **Track Record** - l'expérience, l'historique et les performances passées d'un gestionnaire de private equity.
- **Valeur résiduelle par rapport à la valeur payée (RVPI)** - le rapport entre la valeur actuelle de tous les investissements restants dans un fonds et les contributions totales des commanditaires à ce jour.
- **Valeur totale versée (TVPI)** - le ratio de la valeur actuelle de tous les investissements restants dans un fonds, plus la valeur totale de toutes les distributions à ce jour, par rapport au montant total du capital versé dans le fonds à ce jour.
- **Valeur nette d'inventaire (VNA)** - la valeur nette d'inventaire correspond à l'actif d'un fonds ou d'une catégorie d'actions/de parts moins son passif, tel que défini dans la documentation respective.



# ODDO BHF

## PRIVATE ASSETS

Société par actions simplifiées au capital de 200.000 euros  
12, boulevard de la Madeleine – 75009 PARIS  
392 122 370 RCS PARIS  
[pa.oddo-bhf.com](http://pa.oddo-bhf.com)