

Le Magazine

des

Affaires

Pour une meilleure information des professionnels

Mai 2011 - N° 61 - 100€

Spécial Infrastructures

PPP et Concessions

Fonds et Institutionnels

Classements

Les clefs du financement
en 2011



“En infrastructure la qualité de la transaction compte autant que la qualité de l'actif”

Alain Rauscher,
président d'Antin Infrastructure

MDA : Quelle est la philosophie d'investissement d'Antin Infrastructure Partners ?

Alain Rauscher : Le secteur des Infrastructures peut faire l'objet de plusieurs approches : celle du Private Equity, celle de la gestion d'actif ou encore une logique hybride, cumulant à la fois l'approche PE et la gestion d'actif.

Chez Antin Infrastructure Partners nous avons adopté un modèle proche de celui du private equity qui associe le rendement (yield) à la performance, l'équipe de gestion étant essentiellement rémunérée en fonction du niveau de TRI qu'elle réalise au moment de la sortie. Ce modèle permet d'aligner parfaitement les intérêts de l'équipe avec ceux de nos investisseurs.

MDA : Concrètement, quel est le profil type de vos investissements ?

A.R. : Nous prenons des participations majoritaires ou minoritaires mais uniquement si nous avons une gouvernance en place qui nous permet d'avoir le contrôle conjoint de la société avec les autres actionnaires. Au-delà du niveau capitalistique, l'idée est à chaque fois d'être capable de créer de la valeur en influant sur l'actif en favorisant la croissance ou l'optimisation de

la structure financière. Pour autant, nous ne nous immisçons pas dans la gestion courante que nous laissons au management. Celui-ci est d'ailleurs associé à la performance de sa société au travers d'un plan d'intéressement ou d'une participation au capital, en fonction du profil du dossier, afin de créer un alignement d'intérêt.

Preuve du bien fondé de notre stratégie, les quatre investissements réalisés en 2008 et 2009 ont continué de voir leur EBITDA progresser pendant la crise. Pour nous, c'est le test à l'acide.

MDA : Peut-on considérer que les infrastructures constituent un secteur non risqué ?

A.R. : Non risqué, non, mais moins risqué que des LBO généralistes, oui. Nous considérons que les actifs infrastructures recèlent plusieurs types de risques : risque réglementaire (pour les actifs régulés) d'abord, car un législateur peut toujours changer une réglementation ; risque devises lorsque l'investissement est libellé dans une devise différente de celle du fonds, risque de refinancement, ensuite ; risques intrinsèques, enfin, comme par exemple le risque de trafic pour une concession d'autoroute ou un aéroport ou encore le risque environnemental pour des cuves de pétrole. Tout le savoir-faire de l'équipe de gestion

revient donc à acheter au bon prix dans un secteur où, compte tenu des perspectives de TRI (rarement supérieur à 20% dans le meilleur des cas), une équipe de gestion ne peut pas se permettre d'erreur. Chacun des investissements doit être une réussite. Autant dire qu'en matière d'infrastructure, la qualité de la transaction compte autant que la qualité de l'actif.

MDA : Vous venez de réaliser une levée record d'1,1 Md M€. Quelles leçons avez-vous tirées de ce processus ?

A.R. : Les institutionnels voient dans les infrastructures une classe d'actifs pouvant leur apporter à la fois du TRI (15%), du rendement (au moins 5%), et une protection contre l'inflation. Cette thèse d'investissement a fait le succès de notre levée, sursouscrite de 100 M€.

Mais les investisseurs attendent également des sociétés de gestion, plus que jamais, un grand niveau de transparence. Notre niveau de reporting est donc élevé et se manifeste à la fois par des comptes-rendus trimestriels, deux réunions investisseurs annuelles et des rencontres personnalisées tout au long de l'année. ■

Antin Infrastructure Partners

The European Infrastructure experts

When it comes to infrastructure investment, you need to work with experts.

Antin Infrastructure Partners is an independent fund manager specialising in low risk, high cash yielding investments in operating infrastructure assets in the Energy and Environment, Transportation and Telecom sectors in Europe.



www.antin-ip.com

This advert is issued by Antin Infrastructure Partners, a member of BNP Paribas Investment Partners (BNPP IP) *, and is produced for information purposes only and does not constitute an offer to buy nor a solicitation to sell, nor shall it form the basis of or be relied upon in connection with any contract or commitment whatsoever or be taken as investment advice.

* BNP Paribas Investment Partners* is the global brand name of the BNP Paribas group's asset management services.

The individual asset management entities within BNP Paribas Investment Partners, if specified herein, are for information only and do not necessarily carry on business in your jurisdiction. For further information, please contact your locally licensed Investment Partner.