



ALLOCATION D'ACTIFS

PrimoPacte en phase avec ses objectifs

Bilan Après trois ans d'existence, l'unité de compte du groupe Primonial affiche une performance en avance sur ses ambitions initiales.

PAR
**JEAN-FRANÇOIS
TARDIVEAU**

Avant de commercialiser aujourd'hui l'unité de compte (UC) PrimoPacte 2 sous la forme d'un fonds commun de placement à risque (FCPR), le groupe Primonial avait lancé PrimoPacte en 2019. Crise sanitaire oblige, cette première version a connu deux périodes de souscription d'un semestre chacune. En 2019, puis en 2021-2022. Aujourd'hui, après trois ans d'existence, quel bilan d'étape peut-on réaliser ?

En taille, le fonds affiche un encours de 40 millions d'euros dont 75 % des capitaux sont à ce jour engagés dans des fonds primaires et secondaires. « Il s'agissait d'une volonté délibérée de l'équipe de gestion de diversifier la nature des investissements réalisés, que des investissements successifs n'ont fait que renforcer », explique Martin Alix, directeur du développement produits de Primonial Ingénierie & Développement. Concrètement, le portefeuille est inves-

ti dans plus de 200 sociétés en se focalisant sur les opérations de capital-développement et de capital transmission. Le portefeuille est réparti en deux moitiés égales de fonds primaires retenus par l'assureur Sogecap et de fonds secondaires sélectionnés par la société Eurazeo. A noter que 10 % du portefeuille est réservé à des co-investissements. Autrement dit, des opérations réalisées en direct dans des entreprises au sein du portefeuille. Au total, 22 transactions (fonds primaire, secondaire et co-investissement) composent l'ensemble, gérés par une demi-douzaine de sociétés de gestion, dont Ardian, Bridgepoint ou Partners Group.

Liquidité permanente

Les secteurs d'activité sont également variés. Une lecture a posteriori permet de constater que les trois thèmes principaux représentés sont la santé (30 %), l'industrie (20 %) et les logiciels & services (13 %). Par ailleurs, sur le plan géographique, les investissements dans l'Hexagone représentent 33 % de l'ensemble, l'Europe 13 %, les Etats-Unis 50 %, le solde étant dédié à l'international.

La durée de l'investissement recommandée est de dix ans « au cours desquels deux points nous semblaient importants, détaille Martin Alix. Doter notre fonds d'une liquidité totale et afficher une qualité institutionnelle en matière de gestion ». Dont acte. L'UC se distingue par une liquidité permanente, sans pénalités, garantie par Oradéa

Fiche technique du fonds

Echelle SRRI : 7 sur 7

Montant min. de la souscription : 5.000 EUR

Frais de gestion : 2,4 %/an

Frais annuels du contrat pour les supports en unités de compte : 0,98 % par an

Eligible aux contrats d'assurance-vie ou de capitalisation/Plan d'épargne retraite : Target+ Vie, Target+ Capi, Target+ Capi PM et PrimoPER

Vie, sur la base d'une valorisation bimensuelle. Quant à la qualité institutionnelle des investissements, elle semble tenir ses promesses. En termes de performances, le fonds qui affichait un prix unitaire de 100 à l'origine était valorisé à 97,7 % dix-huit mois plus tard – soit une courbe en J plutôt lissée – et présente aujourd'hui, au 15 septembre 2022, une performance de 117,78 %.

Primonial avait initialement tablé sur un taux de rentabilité interne (TRI) annuel de 6 % dans une optique prudente lors de la première phase de commercialisation. Aujourd'hui, après trois ans donc, la société affiche déjà une progression annuelle de 6 % en avance sur ce qui avait été escompté. Un résultat satisfaisant à condition de ne pas perdre de vue que même si le fonds offre une liquidité tous les quinze jours, à l'image de tous les fonds de private equity, rien n'est acquis avant l'échéance... ■

Le portefeuille est réparti en deux moitiés de fonds primaires (Sogecap) et de fonds secondaires (Eurazeo).



REA