

PICTET ALTERNATIVE ADVISORS

# Le Private Equity - un atout de la transition économique durable

Pierre Stadler

HEAD OF THEMATIC PRIVATE EQUITY

MARKETING MATERIALS  
VEVEY, 1-2 JUIN 2022



## Pierre Stadler

HEAD OF THEMATIC PRIVATE EQUITY

Pierre Stadler a rejoint Pictet en 2007 et est actuellement membre du comité d'investissement de l'équipe de private equity (PE). Il dirige l'équipe d'investissement thématique en private equity et co-dirige l'activité d'investissement secondaire de Pictet Alternative Advisors (PAA). Dans un poste précédent chez Pictet Alternative Advisors, Pierre était responsable de la couverture des GPs (General Partners) nord-américains, exécutant la sélection de fonds et les co-investissements directs.

En 2014, Pierre a rejoint le groupe Carlyle pour un détachement, travaillant au sein de l'équipe d'investissement de Carlyle Global Financial Services Partners à New York. Pierre est membre de plusieurs conseils consultatifs au sein du portefeuille de General Partners de PAA en VC (venture capital) et LBO (leverage buyout).

Pierre est titulaire d'un Master en comptabilité et finance de l'Université de Saint-Gall (HSG) et d'un Bachelor en Management de l'Université de Fribourg (Magna cum Laude).

1. Investissement durable en private equity – un état de la situation 4
2. Quelles opportunités pour le private equity ? 9
3. Quels critères d'investissement appliquer ? 16
4. Conclusion 23



# 1. Investissement durable en private equity – un état de la situation

## Tendances majeures supportant l'investissement durable

### Pression sociale

- Appel à l'action dans le contexte de l'augmentation des émissions et de l'accélération du réchauffement climatique
- Changement de comportement et prise d'engagement au sein de la société

### Pressions institutionnelles

- La régulation sur le réchauffement climatique au niveau public et privé fait maintenant partie intégrante du discours politique
- Depuis 1997, le nombre de lois liées au réchauffement climatique a été multiplié par 20

### Marché en évolution

- Les investissements dans les entreprises en relation avec le climat gagnent en intensité
- La maturation des écosystèmes et technologies supportées par des tendances mondiales alimentent un rendement financier compétitif

### Innovation généralisée

- De nouvelles solutions ayant un impact climatique positif sont efficaces, bien que plus d'innovation à grande échelle soit nécessaire
- Les opportunités de marchés sont significatives à travers différentes stratégies et plusieurs verticales

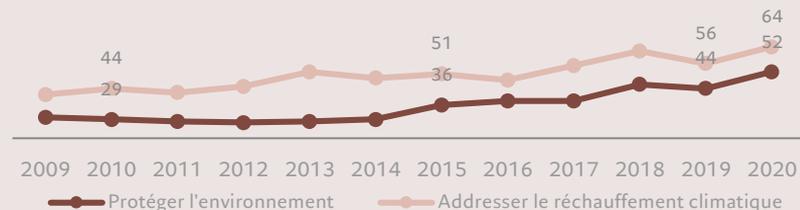
Toutes les métriques mettent en avant la pertinence et l'urgence d'effectuer des investissements durables

- Limiter l'augmentation de la température mondiale à 1.5 degrés nécessite d'atteindre zéro émissions nettes d'ici à 2050, et de réduire la production annuelle de gaz à effet de serre de 50% d'ici à 2030
- Les investissements annuels dans les produits d'ingénierie, entreprises et infrastructures doivent passer de USD 1'300 Mrd aujourd'hui à 3'500 Mrd, une transformation considérable nécessitant vitesse et taille critique

## Pourquoi maintenant? Augmentation de l'intérêt et de l'activité des principales parties prenantes

### Pression sociale

Pourcentage d'adultes américains indiquant que les sujets environnementaux devraient compter parmi les plus hautes priorités pour le gouvernement



### Pressions institutionnelles

Nombre cumulé de règlements de finance durable au niveau mondial



### Marché en évolution

Taille des actifs de fonds durables au niveau mondial (USD Mrd)



### Innovation généralisée

Nombre de licornes opérant dans différents secteurs liés à l'environnement



Sources: Pew Research Center 2020, UN Principles for Responsible Investment 2021, Morningstar à Décembre 2021



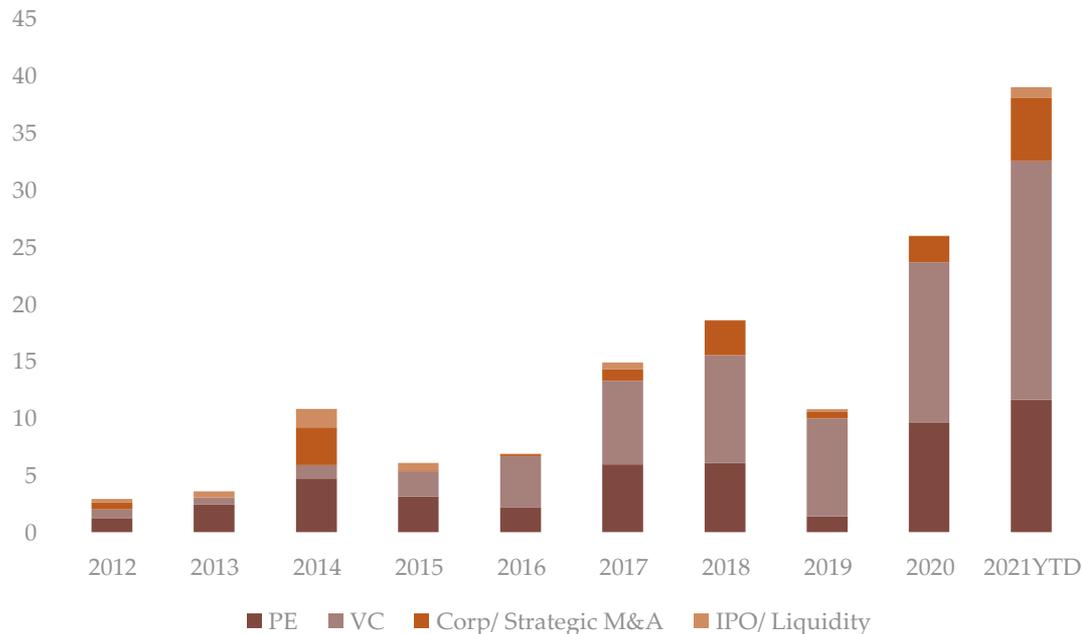
## Une accélération de l'activité d'investissement

Entre 2017 et 2021, les investissements dans des entreprises portant sur l'environnement ont augmenté de plus de 150%

En septembre 2021, les investissements avaient déjà atteints ~EUR 40 Mrd à travers 400+ transactions, le venture capital comptant pour ~50% des transactions représentées

En particulier, les catégories attirant un financement significatif en capital-risque sont l'énergie et la mobilité, bien que l'innovation soit généralisée à travers les secteurs

Investissements dans des entreprises portant sur l'environnement (capital levé en EUR Mrd)



Source: Pictet Alternative Advisors, Pitchbook, données au 22.09.2021

## La performance d'indices ESG a désormais surpassé celle des benchmarks traditionnels

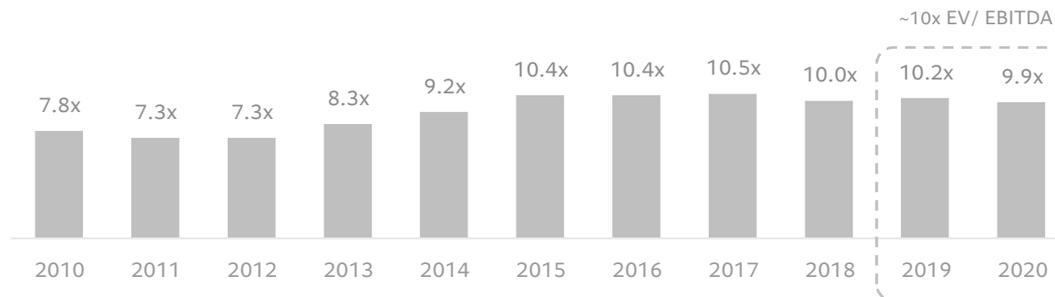
**STOXX**

600 grandes, moyennes, et petites entreprises à travers 17 pays européens

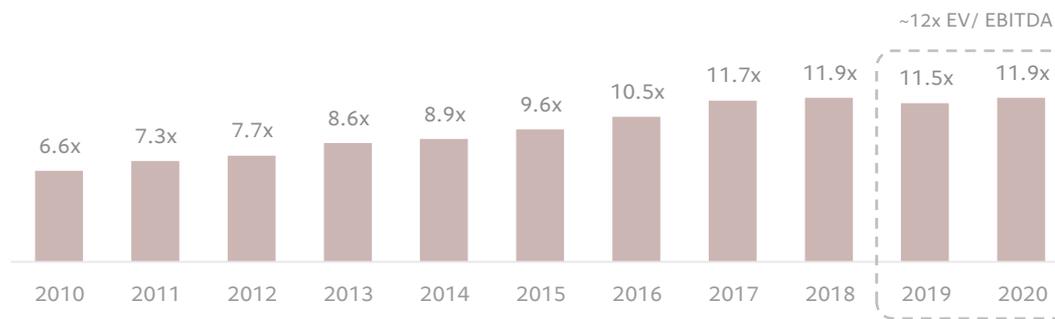


200 des entreprises européennes les plus performantes dans le domaine de la responsabilité sociale

Stoxx Euro 600



Ethibel Sustainability Index Europe



Source: Stoxx, Ethibel



2.

Quelles opportunités pour le private equity ?

## Avoir des objectifs d'investissement durables avec des rendements de marché

Nous pensons que les entreprises fournissant des solutions environnementales et/ou intégrant des composantes ESG dans leurs processus offriront une prime de rendement persistante sur le long terme. Cela repose sur notre conviction que :

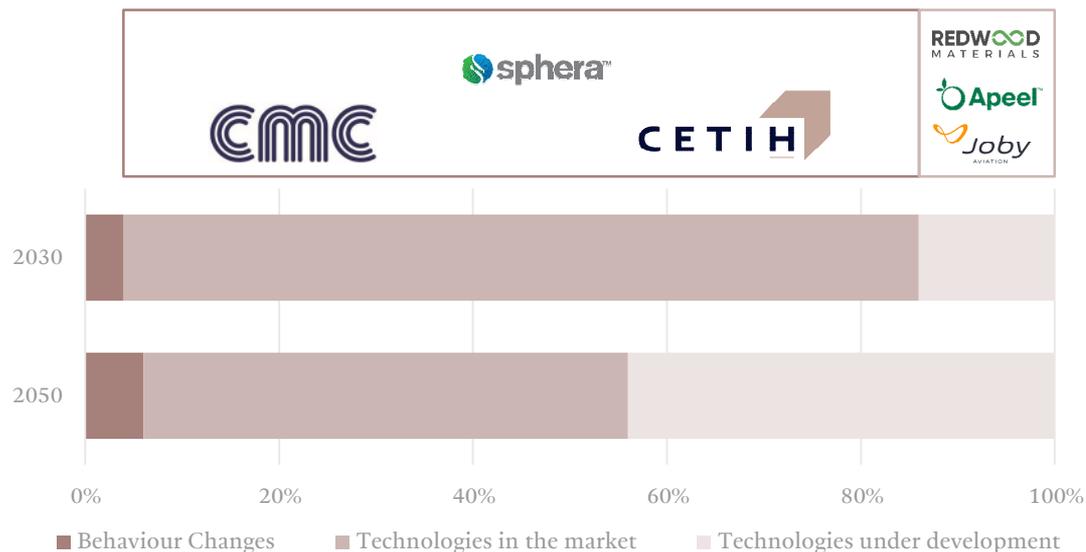
- La valeur réelle du «capital nature» n'est pas correctement reflétée dans les prix de marché, ce qui entraîne une surconsommation des ressources naturelles et une pollution excessive.
- Les externalités générées seront évaluées sur le long terme, en raison de l'information et de la sensibilisation croissantes.
- La compréhension et la définition des fournisseurs de solutions environnementales en sont encore à un stade précoce.
- Le marché sous-estime les moteurs de la croissance environnementale à long terme et sa persistance, en mettant trop l'accent sur les objectifs de rendement à court-terme.

## Les technologies existantes et celles de demain sont requises pour atteindre les objectifs climatiques

La plupart des changements effectués d'ici 2030 s'appliqueront à l'économie réelle et proviendront de technologies existantes

A terme, chaque secteur de l'économie sera impacté et les entreprises privées sont particulièrement bien positionnées pour apporter de la valeur à travers des solutions établies ou novatrices

Réduction d'émissions de CO2 pour atteindre zéro émission nette, par rapport à 2020



Source: IEA 2021

## Un accès privilégié à l'innovation par les marchés privés



**REDWOOD**  
MATERIALS

Fondée en 2017 par JB Straubel, ancien CTO de Tesla, Redwood Materials développe une technologie de recyclage de batterie durable faite pour optimiser les chaînes d'approvisionnement circulaires et transformer les déchets en bénéfique. La technologie permet de recycler les déchets de production de cellules de batterie et les appareils électroniques de grande consommation

### Logique d'investissement

- Potentiel de devenir la plus grande solution de recyclage dans un énorme marché mondial, propulsé par l'adoption grandissante de nouvelles technologies de batterie et appareils électroniques

### Impact

- Mitigation du réchauffement climatique via une réduction des émissions liées à l'extraction de métaux rares et une diminution des déchets venant des équipements électroniques en fin de vie



**SULO**

Sulo fabrique et distribue des solutions de gestion des déchets, principalement en France mais aussi à travers l'Europe. L'éventail de produits va des containers mobiles pour la collection des déchets à des systèmes statiques ou d'autres offres sur mesures

### Logique d'investissement

- Marché mature en Europe menant à une bonne visibilité du chiffre d'affaires, autres marchés en progression rapide (Europe de l'Est, Amérique du Sud). Fortes barrières à l'entrée
- Chiffre d'affaires récurrent grâce à des services de maintenance et des contrats établis sur la durée

### Impact

- Sulo est un pionnier de l'économie durable circulaire cherchant à collecter, trier, et recycler les déchets avant qu'ils ne polluent l'environnement. Sulo travaille avec plus de 5'000 municipalités dans 50 pays



**INFOGRID**

Fondée en 2018 et basée au Royaume-Uni, Infogrid vise à devenir le fournisseur de référence de *smart buildings* au niveau mondial. Son logiciel dirigé par une intelligence artificielle gère des millions de données provenant de capteurs électroniques pour automatiser la gestion de bâtiments et économiser du temps, de l'argent et de l'énergie, tout en améliorant la sécurité

### Logique d'investissement

- Entreprise en très forte croissance s'attaquant à un vaste marché, avec un angle ESG intéressant. Vaste champ d'applications à travers la qualité de l'air, le stockage à froid, le nettoyage, etc.

### Impact

- Mitigation du réchauffement climatique en réduisant les émissions provenant de parcs immobiliers

## Exemple de recherche “top-down” d’un segment à forte conviction: l’agroalimentaire

**Un enjeu majeur:** l’industrie de l’agroalimentaire est responsable pour un tiers des émissions de gaz à effet de serre. Il est estimé qu’environ 40% de la nourriture produite au niveau mondial n’est jamais consommée

**Les consommateurs réagissent:** une prise de conscience et la transparence d’informations mettent en place des changements de comportement qui déstabilisent les entreprises incapables de s’adapter au nouveau paradigme. L’alimentation saine et la nutrition représentent une opportunité estimée à USD 812 Mrd en 2021

**Les larges acteurs existants ne peuvent pas relever le défi:** les investisseurs en recherche d’impact sont dans une position unique pour développer à grande échelle les startups et entreprises d’agroalimentaire innovantes. Les acteurs existants ne peuvent pas mener la révolution nécessaire

**La technologie est clé pour développer des solutions de taille critique:** les opportunités les plus attractives se situent dans la technologie pour permettre une production et distribution durables de produits de qualités. Ces technologies portent sur la connectivité, la collection et l’analyse de données, la biotechnologie, l’imagerie satellite, etc.

**Support juridique pour la technologie agroalimentaire:** l’intérêt pour le secteur donne lieu à des motivations légales et fiscales pour supporter les entreprises agroalimentaires (cf. stratégie *Farm-to-Fork* publiée par l’UE en 2020)

**Maturité de la chaîne de valeur favorisant l’innovation:** la chaîne de valeur agroalimentaire mondiale est complexe et peu développée d’une perspective technologique, présentant de nombreuses opportunités d’amélioration

Source: Astanor

## Exemple de recherche “top-down” d’un segment à forte conviction: l’agroalimentaire

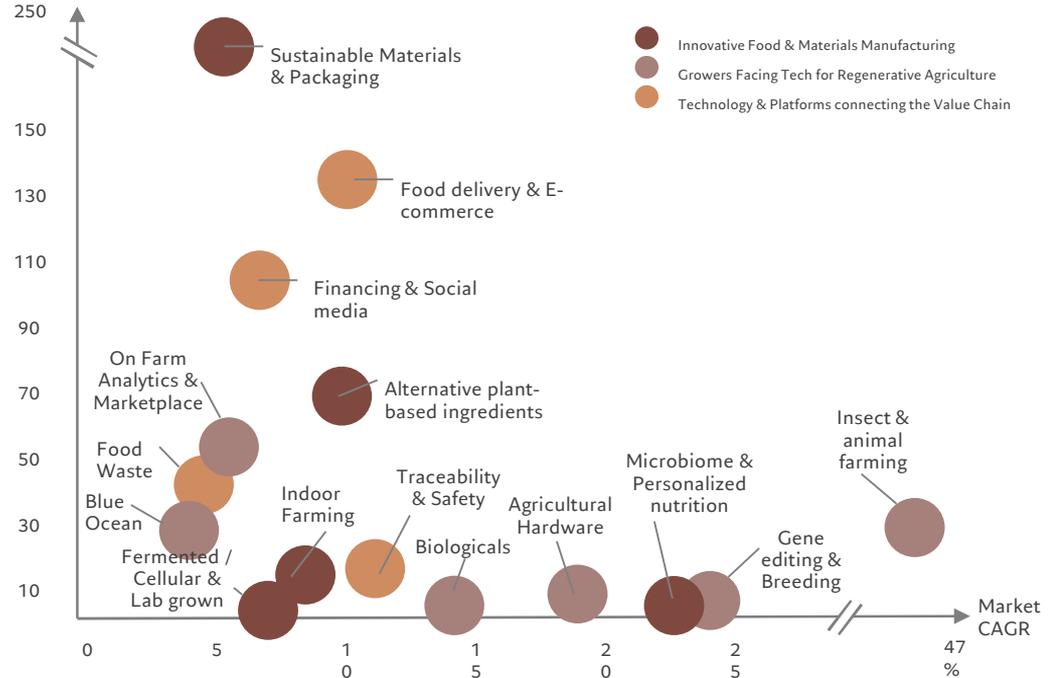


Fondée en 2011 à Paris par des scientifiques et militant écologistes, Ynsect transforme des insectes en ingrédients à haute valeur ajoutée pour les animaux, poissons, végétaux et dans le futur pour les êtres humains

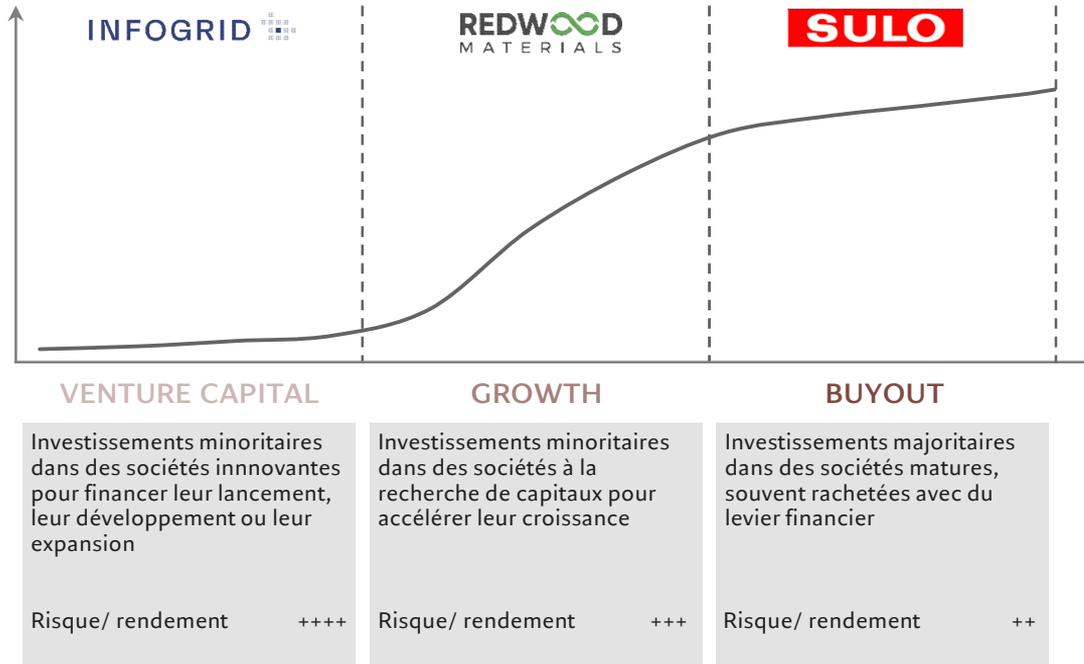
Cette entreprise permet de répondre de manière durable à la demande mondiale croissante de consommation de protéines dites alternatives

Source: Astanor, Ynsect

Thèmes d’investissements classés par parts de marché et croissance (EUR Mrd)



## Différentes stratégies permettent d'atteindre le ratio risque/ rendement attendu





### 3. Quels critères d'investissement appliquer ?

## Une stratégie et des critères d'investissement bien déterminés permettent une création de valeur optimale

### Sélection de fonds et d'actifs en private equity

L'une des approches consiste à sélectionner des gestionnaires de fonds spécialisés avec un *track record* et une expertise dans leurs domaines d'investissement

Le couple risque-rendement peut être amélioré par du co-investissement en partenariat avec les gestionnaires de fonds

Dans le domaine de l'investissement durable qui compte beaucoup de fonds émergents, une sélection judicieuse est d'autant plus importante

### Rôle des certifications

S'engager avec des acteurs bénéficiant de certifications reconnues peut permettre une navigation plus sereine de l'écosystème environnemental. Ces certifications prennent la forme de B-Corps, compliance SFDR, UNPRI, et autres

### Critères de sélection rigoureux

Le processus d'investissement doit être clairement établi, si possible avec une due diligence ESG propre présentant des critères compréhensibles et mesurables à appliquer

## Exemple de processus de due diligence pour le private equity

	Stratégie d'investissement	Historique de performance	ESG	Equipe	Modalités du fonds	Due diligence juridique	Due diligence opérationnelle
Univers de fonds PE: ~8000							
Etape de Sélection 1	Stratégie ciblée et cohérente entre les fonds Conformité avec la stratégie d'investissement de la firme	TRI & multiples d'investissement Taille du fonds Valeurs non réalisées/ réalisées Exercice de <i>benchmarking</i>	Evaluation du niveau d'intégration des critères ESG Engagement de la société aux principes ESG Reporting des facteurs ESG	Expérience des dirigeants Compétences Rotation dans les équipes Vérifications et prises de références	Termes du fonds Alignement des intérêts Engagement du gestionnaire de fonds Structure des commissions <i>Key man clause</i>	Limited Partnership Agreement/ Private Placement Mémoire Lettres annexes Fiscalité Négociation et adoption des standards de l'industrie	Infrastructure Evaluation (méthodes, logiciels...) Contrôle des flux financiers Processus et transparence <i>Compliance</i> Alignement des intérêts
Etape de Sélection 2		Analyse du ratio de perte Identification des sources de création de valeur	Inclusion des critères ESG dans l'activité d'investissement				
Sélection Finale		Stratégie de sortie					

## Analyse ESG – 3 piliers pour évaluer un gestionnaire de fonds

### MANAGEMENT COMPANY COMMITMENT TO ESG

- › Formal ESG policy in place?
- › UNPRI signatory? (or other, please specify:.....)
- › Active engagement on environmental issues?
  - Carbon neutral?
- › Active engagement on social issues?
  - Company gender split (% women)
  - Senior level gender split (% women)
- › Active engagement on governance issues?
- › Management of Impact Investing products / mandates?
- › Engagement in charities and/or foundations?

- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 

### FUND'S INVESTMENT ACTIVITY

- › ESG risks taken into account in investment analysis?
- › Are any specific sectors avoided for ESG reasons?
- › Is ESG improvement part of value creation plan?
- › Are ESG risks reported to the I.C. / decision maker?
- › Is there a dedicated ESG team?
- % › Is ESG training provided to investment professionals?
- % › Are external ESG service providers used?
- › Are opt-out options in side-letters offered?
- › Is ESG impact on performance measured?
- › Measurement of portfolio exposure to climate risk and carbon footprint?

- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 



### REPORTING

- › Are ESG reporting guidelines introduced in investments?
- › Is the management of ESG factors reported to LPs / investors?
- › Are material ESG incidents reported to LPs / investors?

### AGGREGATE ESG RATING

**ESG RATING: 1-4**

Scores' legend: 1=best in class ; 2=advanced; 3=improving; 4=non-existent

## Analyse ESG – exemples d'indicateurs de performance

ESG KPIs	At entry	Target at Exit	Benchmark <sup>1</sup>	Perf vs. Benchmark
<b>1) GHG Emissions</b>				
Scope 1 Emissions (tCO <sub>2</sub> e) / Sales	%	%	%	✓
Scope 2 Emissions (tCO <sub>2</sub> e) / Sales	%	%	%	✓
Scope 3 Emissions (tCO <sub>2</sub> e) / Sales (optional)	%	%	%	✓
<b>2) Renewable Energy Consumption</b>				
% Renewable energy consumption (kWh)	%	%	%	✓
<b>3) Diversity of Board Members</b>				
% of women board members	%	%	%	✓
% of LGBTQ board members (optional)	%	%	%	✓
% of board members from under-represented groups (optional)	%	%	%	✓
<b>4) Work-related Injuries</b>				
Number of work-related injuries	Nb	Nb	Nb	✓
Number of work-related fatalities	Nb	Nb	Nb	✓
Days lost due to injury (days)	Nb	Nb	Nb	✓
<b>5) Net New Hires</b>				
Organic Net New Hires	Nb	Nb	Nb	✓
Total Net New Hires	Nb	Nb	Nb	✓
Annual Percent Attrition (%)	%	%	%	✓
<b>6) Employee Engagement</b>				
Do you conduct an employee survey (Y/N)	Y/N	Y/N	Y/N	✓
% employees responding to survey (optional)	%	%	%	✓



## Analyse ESG – liste d'exclusion (activités controversées)

Specific Exposure to activities excluded by the Pictet Group			
Does the <b>company</b> have revenues generated from these activities?			
Activities	Yes / No	If yes, %	Exclusion, revenue % above
<b>Fossil fuels and Nuclear Energy</b>			
Thermal Coal Extraction	No		25%
Thermal Coal Power Generation	No		25%
Oil & Gas Production	No		25%
Oil Sands Extraction	No		10%
Shale Energy Extraction	No		10%
Off-shore Arctic Oil & Gas Exploration	No		10%
Nuclear Power Generation	No		50%
<b>Weapons</b>			
Production of Controversial weapons	No		0%
Military Contracting Weapons	No		10%
Military Contracting Weapon-Related Products and/or Services	No		50%
Small Arms Civilian Customers (Assault Weapons)	No		10%
Small Arms Civilian Customers (Non-Assault Weapons)	No		10%
Small Arms Military/Law Enforcement Customers	No		25%
Small Arms Key Components	No		25%
<b>Other Controversial Activities</b>			
Tobacco Products Production	No		10%
Adult Entertainment Production	No		10%
Gambling Operations	No		10%
Genetically Modified Plants and Seeds Development	No		25%
Genetically Modified Plants and Seeds Growth	No		25%
Pesticides Production	No		10%
Pesticides Retail	No		10%



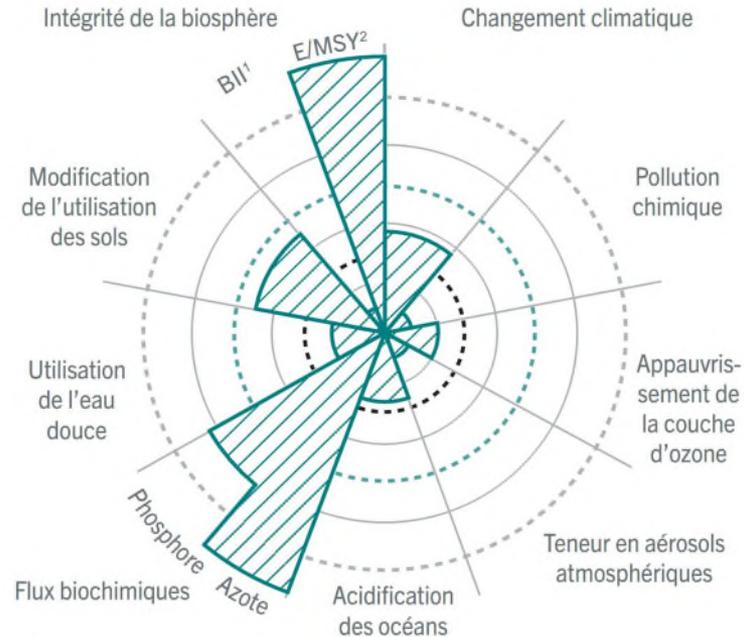
## Planetary Boundaries – un cadre pour une évaluation environnementale

Un cadre utile pour l'évaluation de facteurs environnementaux dans la décision d'investissement est celui des **Planetary Boundaries** ou «limites planétaires»

Il définit un «espace opérationnel sûr» pour l'humanité basé sur les processus biophysiques intrinsèques qui déterminent la stabilité du système terrestre

Ce cadre porte sur neuf dimensions environnementales mondiales et leurs limites respectives à ne pas dépasser

Planetary Boundaries



Source: Stockholm Resilience Centre

1) Indice d'intégrité de la biodiversité (BII). 2) Extinctions annuelles par million d'espèces (E/MSY).



4.

## Conclusion

## Le private equity comme levier de la transition

- Des tendances macro fortes soutiennent dorénavant les investissements durables
  - Pressions sociales et gouvernementales
  - Marché en maturation, offrant des opportunités d'investissements avec différents profils de risques (capital risque, capital croissance, LBO)
  - Innovation croissante
- Les technologies existantes et celles de demain sont requises pour atteindre les objectifs climatiques fixés
  - Le private equity et le venture capital permettent de capturer des rendements liés à l'innovation présente dans les sociétés privées
- Un processus de sélection rigoureux et une évaluation ESG stricte sont nécessaires afin de construire une exposition en private equity qui réponde à un double objectif (rendements financiers et contribution positive ESG)
  - Pour l'heure, il n'y pas de consensus établi sur le cadre et les critères ESG à appliquer dans la sélection et le reporting d'actifs en private equity



## 5.

# Discussion

Q&A



## Pour plus d'information, veuillez contacter

Pictet Asset Management  
Route des Acacias 60  
1211 Genève 73

[www.group.pictetassetmanagement.pictet](http://www.group.pictetassetmanagement.pictet)

 @PictetAM

 [Pictet Asset Management  
Switzerland](https://www.linkedin.com/company/pictet-asset-management-switzerland)

### Ce document est **uniquement destiné à la distribution aux investisseurs professionnels.**

Toutefois, il n'est pas destiné à être distribué à toute personne ou entité citoyenne ou résidente d'une localité, d'un état, d'un pays ou d'une autre juridiction où une telle distribution, publication ou utilisation serait contraire à la loi ou à la réglementation.

Les informations et données présentées dans ce document ne doivent pas être considérées comme une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription de titres, d'instruments financiers ou de services. Les

informations utilisées dans la préparation de ce document sont basées sur des sources jugées fiables, mais aucune déclaration ou garantie n'est donnée quant à l'exactitude ou l'exhaustivité de ces sources. Toute opinion, estimation ou prévision peut être modifiée à tout moment sans avertissement préalable. Les investisseurs doivent lire le prospectus ou la notice d'offre avant d'investir dans un fonds géré par Pictet. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et peut faire l'objet de modifications à l'avenir. Les performances passées ne

préjugent pas des performances futures. La valeur des investissements et les revenus qu'ils génèrent peuvent aussi bien baisser qu'augmenter et ne sont pas garantis. Il se peut que vous ne récupériez pas le montant initialement investi.

Les allocations effectives sont sujettes à modification et peuvent avoir changé depuis la date.

Ce document a été publié en Suisse par Pictet Asset Management SA et dans le reste du monde par Pictet Asset Management (Europe) SA. Il ne peut être

reproduit ou distribué, en partie ou en totalité, sans leur autorisation préalable.

Pictet Asset Management SA n'a acquis aucun droit de reproduction des marques, logos ou images protégés de ce document, à l'exception de ceux émanant des diverses sociétés du groupe Pictet. Les marques, logos et images de ce document ne sont utilisés que dans le cadre de cette présentation.

Les informations et données contenues dans ce document sont transmises à des fins d'information seulement. Ils ne doivent pas être considérés par le

destinataire comme une offre, une invitation ou une recommandation personnelle d'acquérir ou de vendre un produit, des parts de fonds ou de souscrire à un service de gestion.

Toute donnée relative à un indice figurant dans le présent document demeure la propriété du fournisseur de données concerné. Les mentions légales des fournisseurs de données sont consultables sur le site [assetmanagement.pictet](http://assetmanagement.pictet), sous la rubrique «**Ressources**», en pied de page.