

Le ciblage différencié comme société de private equity

SPICE. Son repositionnement défini en 2013 sur des entreprises de marchés émergents se révèle plus rapide que prévu.

PHILIPPE REY

La société de private equity cotée sur Swiss Exchange, Spice Private Equity (ex-Apen), a tenu hier à Zurich son assemblée générale des actionnaires. Elle a alloué un capital disponible de 30 millions de dollars (levés en 2013) à des investissements sur les marchés émergents. En ligne avec sa stratégie d'investissement définie en 2013 et conduite par GP Advisors, dont le président exécutif (CEO) est David Salim et le directeur financier (CFO), Guido Cornella.

Spice a vendu le 31 décembre dernier le portefeuille d'investissements secondaire, résultant du passé (legacy) à Blackstone/Strategic Partners pour 199,7 millions de dollars, avec une décote de 14% en dollars et de 3,4% en francs de l'action sur la valeur d'actif net.

Le discount s'élevait encore à 40,4% la veille). Spice doit encore recevoir de ce produit de cession 149,5 millions de dollars entre le 30 septembre 2015 et le 31 décembre 2017. Cette transaction lui a permis de réduire en même temps à zéro son endettement et d'investir sur les marchés ciblés

de pays émergents ayant une forte classe moyenne montante. Spice, par l'entremise de GP Advisors, peut faire valoir un réseau de partenaires et investisseurs locaux efficaces. Entre autres GP Investments, The Carlyle Group, Baring Private Equity Asia et Giant. Les investissements sont dorénavant concentrés à 100% sur les marchés émergents.

Sa structure a été considérablement simplifiée, avec une meilleure transparence à la clef. Le nombre d'entités légales est passé de sept à deux et le nombre d'entités d'investissement de quatre à une.

Kepler Chevreux a été choisi comme market maker ou teneur de marché. En outre, Spice a décidé de publier désormais ses comptes en dollars et non plus en francs, dès lors que le billet vert est la monnaie de base de ses investissements. La valeur d'actif net (net asset value ou NAV) sera publiée mensuellement à partir du troisième trimestre 2015. Un volume d'investissement prévu de quelque 200 millions de dollars sera consacré à des opportunités d'investissement dans les pays émergents (Asie-Pacifique, Afrique sub-saharienne,

Amérique latine) dans les deux à trois prochaines années. En combinant des co-investissements directs dans des entreprises à des investissements dans des fonds secondaires ou primaires. C'est la seule société de private equity cotée qui investit exclusivement sur les marchés émergents, selon David Salim. Spice offre une façon simple et liquide aux investisseurs pour bénéficier de la croissance des marchés émergents en investissant dans des entreprises privées.

Le fait d'avoir des contacts et un accès privilégié à des investisseurs ou gérants de fonds qui se situent au-dessus de la moyenne est très important, notamment en ce qui concerne des co-investissements dans des sociétés.

A cet égard, les secteurs d'activité sur lesquels se concentre Spice englobent l'éducation, les soins/santé, les biens de consommation, les services financiers, etc., c'est-à-dire des secteurs qui bénéficient de l'émergence d'une

classe moyenne dans différents pays.

Un objectif est de faire progresser l'actif net à un taux annuel à deux chiffres dans la durée, tout en ramenant la décote à 15% à 20%. Celle-ci s'élève aujourd'hui à 30%, alors qu'elle était encore de 40% il y a un an. L'actif net économique, qui est un peu plus élevé que l'actif net comptable (37,78 francs), se montait à 40,70 francs à fin 2014. L'action se négocie actuellement sur le marché à 26,25 dollars. La valeur boursière se situe aux alentours de 140 millions de dollars, au regard de fonds propres publiés de 202,3 millions de francs à la fin de 2014. La capacité d'accroître l'actif net à un taux annuel attractif est primordial pour une société d'investissement ou un closed-end fund. C'est encore mieux si, entre-temps, la décote peut être réduite, mais celle-ci permet aussi d'acquérir des actifs de qualité à un prix plus intéressant que sans discount. ■

UN VOLUME D'INVESTISSEMENT PRÉVU DE 200 MILLIONS DE DOLLARS SERA CONSACRÉ À DES OPPORTUNITÉS D'INVESTISSEMENT DANS LES PAYS ÉMERGENTS.