

30/06 - 06/07/2025



**CAPITAL  
INITIATION**

# **Private Equity L'Actu' Hebdo**

**La communauté pour découvrir  
le Private Equity de l'intérieur**

## Athora (Apollo) s'offre Pension Insurance Corporation pour 5,7 Mds£

**Athora**, véhicule d'assurance européen soutenu par **Apollo Global Management**, réalise sa plus grosse acquisition à ce jour en rachetant **Pension Insurance Corporation** (PIC) pour **5,7 milliards** de livres sterling. Cette opération majeure permet à **Athora** de quasiment doubler de taille et de s'implanter durablement sur le premier marché européen des solutions retraite. La cible était jusque-là détenue par un consortium mené par **CVC Capital Partners** et **Reinet Investments**.

### Quelques données clés :

- **Actifs sous gestion** : ~50 Mds£ pour 400 000 assurés
- **Réaction boursière** : l'action Reinet chute de 3,4 % à Johannesburg malgré un rallye de 23 % depuis les premières rumeurs du deal

### Pourquoi c'est structurant ?

- **Changement d'échelle** : Athora double quasiment de taille grâce à l'acquisition, consolidant son statut d'acteur majeur en Europe.
- **Positionnement stratégique au Royaume-Uni** : Entrée sur un marché des pensions en pleine expansion.
- **Plateforme de croissance solide** : PIC a triplé de valorisation depuis l'entrée de CVC en 2017, preuve d'un modèle robuste et scalable.
- **Tendance de fond** : Cette acquisition confirme l'appétit croissant des gestionnaires d'actifs alternatifs américains pour les secteurs de l'assurance et des retraites, considérés comme des sources stables de capitaux à long terme.



## Seven2 intègre Marlink et Crystal dans un fonds de continuation de 400 M€

**Seven2** a annoncé la clôture finale d'un fonds de continuation de 400 millions d'euros, soutenu par **LGT Capital Partners** (lead) et **BlackRock** (co-lead), afin de poursuivre le développement de **Marlink** et **Crystal**.

Ce véhicule, sur souscrit à **30 %**, permet à **Seven2** de rester investi sur le long terme tout en offrant de la liquidité à ses anciens fonds. C'est l'un des premiers GP-leds en Europe structuré autour de participations minoritaires. **Seven2** a été conseillé par **DLA Piper, Campbell Lutyens, Willkie Farr and Weil et Gotshal**.

### Quelques données clés :

- **Montant total du fonds** : 400 M€
- **Investisseurs** : LGT Capital Partners, BlackRock (co-lead), participation d'investisseurs secondaires et LPs existants
- **Revenue** : ~ 300 M€ (Crystal, 2024) ; 750 M€ (Marlink, 2023)
- **EBITDA** : ~ 50 M€ (Crystal, 2024) ; ~ 170 M\$ (Marlink, 2021)

### Pourquoi c'est structurant ?

- **Innovation GP-led** : Seven2 lance l'un des premiers continuation funds incluant des participations minoritaires en Europe.
- **Impact opérationnel** : Véhicule offrant du temps et des ressources pour soutenir les plans de développement à long terme
- **Valeur créée** : Repositionne Seven2 comme acteur agile sur le marché secondaire, tout en libérant du capital pour ses LPs de première génération



# Keensight Capital cède entièrement sa participation dans smartTrade Technologies à TA Associates

**Keensight Capital**, fonds européen spécialisé dans le Growth Buyout, a finalisé la vente de sa participation totale dans **smartTrade Technologies**, leader mondial des plateformes électroniques multi-actifs pour le trading et les paiements, à TA Associates. Cette cession intervient **après plus de dix ans d'accompagnement** ayant permis à smartTrade d'accélérer sa croissance organique et externe.

## Quelques données clés :

- **Retour sur investissement** : 4,2x
- **Durée de l'investissement** : 2015-2025 (avec sortie partielle en 2020)
- **Chiffre d'affaires 2024** : 17,9 M€
- **Secteur** : fintech, plateformes SaaS pour trading multi-actifs (Forex, fixed income, crypto, dérivés)
- **Présence internationale** : expansion significative en Amérique du Nord, Asie, Amérique latine, Israël
- **Acquisitions soutenues** : TickTrade (M&A stratégique)

## Pourquoi c'est structurant ?

- **Soutien à une croissance globale** : Keensight a accompagné smartTrade dans son expansion géographique et sa diversification produits, transformant le modèle vers une plateforme SaaS cloud, à forte valeur ajoutée technologique.
- **Renforcement de l'innovation** : Un investissement annuel important en R&D a permis de maintenir l'avance technologique de smartTrade dans un secteur fintech ultra-concurrentiel.
- **Cycle d'investissement réussi** : La sortie complète illustre la capacité de Keensight à créer de la valeur dans des entreprises technologiques européennes à forte croissance, tout en réalisant des opérations complexes et rentables.



# CVC reprend Aavas Financiers auprès de Partners Group

**Partners Group** a finalisé la cession de sa participation résiduelle dans **Aavas Financiers Ltd**, société indienne spécialisée dans les prêts immobiliers à destination des classes moyennes et modestes. Cette opération marque la sortie complète du fonds suisse, qui détenait encore environ **8% du capital**, au profit de **CVC Capital Partners**.

## Quelques données clés :

- **Secteur** : Crédit immobilier à des clients à revenus modestes, principalement non salariés
- **Part finale cédée** : ~8%
- **Montant estimé de la transaction** : ~290 M€

## Pourquoi c'est structurant ?

- **Sortie complète pour Partners Group** : L'investisseur suisse avait acquis une participation majoritaire en 2016 avant d'accompagner l'IPO d'Aavas en 2018. Cette vente marque la dernière étape d'un cycle d'investissement réussi, avec une création de valeur substantielle sur près d'une décennie.
- **CVC renforce sa présence dans la finance en Inde** : Déjà actif dans le secteur des services financiers en Asie, CVC poursuit ici sa stratégie de déploiement sur le marché du crédit à la consommation, avec une exposition à la croissance démographique et urbaine indienne.
- **Focus sur l'inclusion financière** : Aavas cible une clientèle souvent exclue du système bancaire traditionnel. Le maintien de sa croissance malgré les turbulences macroéconomiques témoigne d'un modèle robuste et d'un potentiel de bancarisation encore important dans le pays.
- **Signal pour le private equity en Asie émergente** : La transaction reflète la profondeur du marché secondaire indien pour les fonds internationaux, mais aussi la capacité des acteurs globaux à se relayer sur des actifs à forte croissance locale.



## Dexter Energy lève 23 M€ pour accélérer ses services d'optimisation commerciale basés sur l'IA pour les renouvelables et batteries

La société néerlandaise **Dexter Energy**, spécialiste des solutions d'intelligence artificielle appliquées au trading d'énergies renouvelables, a levé **23 millions d'euros** lors d'un tour de **série C** mené par le fonds **Klima d'Alantra**, avec la participation de **Mirova** et d'autres investisseurs historiques. Cette opération vise à soutenir le développement et l'expansion de ses services d'optimisation du trading pour l'éolien, le solaire et le stockage par batteries à travers l'Europe.

### Quelques données clés :

- **Montant levé :** 23 M€
- **Présence géographique :** 9 pays européens
- **Investisseurs principaux :** Klima (Alantra), Mirova, ETF Partners, Newion, PDENH
- **Objectif :** accélérer le déploiement en Europe des solutions d'optimisation du trading (Pays-Bas, Belgique, Allemagne et au-delà)

### Pourquoi c'est structurant ?

- **Optimisation intelligente des renouvelables :** Les solutions IA de Dexter permettent d'augmenter jusqu'à 30 % les revenus issus du trading sur les marchés de l'électricité, en améliorant la prévision et l'adaptation en temps réel.
- **Expansion européenne accélérée :** Ce financement permettra de développer l'offre dans plusieurs pays clés, renforçant la présence de Dexter sur un marché en forte croissance.
- **Engagement stratégique de Mirova :** La participation confirme la volonté de Mirova d'accompagner les innovations technologiques qui soutiennent la transition énergétique vers un mix 100 % renouvelable.





**La communauté pour découvrir  
le Private Equity de l'intérieur**

