

03/11 - 09/11/2025



**CAPITAL  
INITIATION**

# **PE Infra & Energie L'Actu' Hebdo**

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



# Nouvelle ère pour Vauban Infrastructure Partners, le management devient majoritaire avec l'arrivée d'ISCG

Secteur : infrastructures | Type d'opération : recomposition capitalistique



**Vauban Infrastructure Partners**, gestionnaire d'actifs spécialisé dans les **infrastructures européennes mid-market** recompose son capital. Son **management** devient **majoritaire (51%)**, **Natixis IM** conserve **24,9%**, tandis que l'américain **Investcorp Strategic Capital Group (ISCG)** devient un nouvel **investisseur minoritaire** via un GP stake, en rachetant **24,9%** des parts détenues auparavant par Natixis IM. Le gestionnaire d'actifs et son actionnaire Natixis IM seraient actuellement en négociations exclusives avec ISCG, dans l'objectif de finaliser cette recomposition capitalistique et de placer le management au centre du dispositif, tout en garantissant « l'indépendance de la société et son alignement durable avec les intérêts des investisseurs ».

## Quelques données clés :

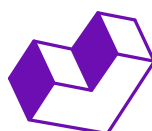
- **Répartition du capital** : 51% détenus par le management, 24,9% chacun pour Natixis IM et ISCG
- **Vauban – taille et perspectives** : 10 Mds€ d'encours, ambition de 20 Mds€ d'ici 2030
- **Vauban – portefeuille** : 5 fonds d'infrastructures core et +50 projets financés
- **Natixis IM** : ~1 276 Mds€ d'encours et +15 sociétés de gestion affiliées
- **ISCG** : ~2 Md\$ d'actifs sous gestion

## Analyse :

- **Management structurant** : La recomposition capitalistique place le management comme actionnaire majoritaire, renforçant l'indépendance stratégique et la gouvernance.
- **Investisseur minoritaire** : L'arrivée d'ISCG permet à Vauban d'accélérer sa diversification et son expansion internationale (Amérique du Nord et au Moyen-Orient).

## Risques & Enjeux :

- **Approbation réglementaire** : L'opération reste soumise à l'approbation de l'Autorité des marchés financiers (AMF).
- **Concurrence** : Les pressions sur le mid-market européen obligent Vauban à préserver son positionnement et sa performance pour réussir son expansion internationale.



# Macquarie The Infrastructure Fund annonce la cession de sa participation indirecte dans ElectraNet à Australian Retirement Trust

Secteur : réseau de transport d'électricité | Type d'opération : cession participation indirecte d'actifs



The Infrastructure Fund (TIF), géré par Macquarie Asset Management (MAM), a annoncé la vente de sa **participation indirecte de 17,1%** dans **ElectraNet** à **Australian Retirement Trust (ART)**, via le fonds **Australian Utilities Trust (AUT)**. ElectraNet est un opérateur du réseau de transport d'électricité en **Australie-Méridionale**.

Selon des sources proches du dossier, la transaction serait estimée à environ **600 M AUD**, et a été réalisée via un mécanisme de préemption au sein du consortium d'actionnaires, permettant à ART d'accroître sa participation au capital d'ElectraNet à des conditions de marché équitables.

## Quelques données clés :

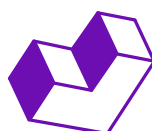
- **Participation cédée** : 17,1%
- **Montant estimé (non communiqué officiellement)** : 600 M AUD soit ~338,4 M€
- **Structure actionnariale avant cession** : TIF via AUT, Utilities Trust of Australia (UTA) et ART détiennent ensemble 54,1% et State Grid Corporation of China (SGCC) détient 45,9%
- **Réseau géré** : 6 600 km de lignes de transmission et 99 postes électriques
- **Zone desservie** : ~200 000 km<sup>2</sup>

## Analyse :

- **Désinvestissement stratégique** : TIF réalise cette sortie dans le cadre de sa stratégie visant à maximiser la valeur pour ses investisseurs.
- **Actif clé pour l'Australie-Méridionale** : ElectraNet joue un rôle central dans la connexion du marché national de l'électricité aux ressources renouvelables de la région.
- **Partenariat long terme** : La transaction illustre la maturité du marché australien dominé par des investisseurs institutionnels.

## Risques & Enjeux :

- **Environnement réglementaire** : Le réseau est soumis à la régulation de l'Australian Energy Regulator (AER), et toute évolution des règles peut impacter les tarifs, la rentabilité et les flux financiers d'ElectraNet.



## Ørsted cède 50% du plus grand parc éolien offshore au monde à Apollo

Montant : 6,5 Mds\$ | Secteur : éolien offshore | Type d'opération : cession partielle d'actifs



Le développeur danois d'énergies renouvelables **Ørsted** a conclu un accord de **6,5 Mds\$** avec le fonds américain **Apollo Global Management**, portant sur la cession de **50% du projet éolien offshore Hornsea 3**, situé au large de la côte est du Royaume-Uni et dont l'achèvement est prévu pour **fin 2027**. Cette opération marque une étape clé pour Ørsted, confronté à la hausse des coûts de construction et à un environnement politique incertain.

Ørsted, **détenu à 50% par l'État danois**, s'allie à Apollo pour soutenir sa stratégie de désinvestissement et financer ses futurs projets éoliens. Apollo, déjà présent dans les infrastructures européennes (réseau électrique allemand avec RWE et Hinkley Point C avec EDF), confirme son rôle d'investisseur clé de la transition énergétique.

### Quelques données clés :

- **Capacité du projet** : 2,9 GW
- **Localisation** : 160 km au large du Yorkshire (Royaume-Uni)
- **Production estimée** : Electricité suffisante pour ~3 M de foyers
- **Nombre de projets offshore Ørsted en développement** : 8 dans le monde
- **Montant total des deals infra d'Apollo en Europe en 2025** : 17 Mds\$

### Analyse :

- **Désinvestissement stratégique** : Cette cession s'inscrit dans la stratégie d'Ørsted de libérer du capital pour accélérer ses projets offshore.
- **Projet clé pour le Royaume-Uni** : Hornsea 3 constitue une brique essentielle du plan britannique de décarbonation électrique d'ici 2030.
- **Montée en puissance d'Apollo** : L'opération confirme la stratégie d'expansion d'Apollo dans les infrastructures énergétiques européennes.
- **Leadership confirmé d'Ørsted** : Malgré un contexte politique et économique complexe, Ørsted confirme sa résilience et son rôle de pionnier de l'éolien offshore.

### Risques & Enjeux :

- **Cadre politique incertain au Royaume-Uni** : La dépendance aux soutiens publics expose le projet à des risques réglementaires.
- **Hausse des coûts et retards possibles** : L'inflation et les tensions sur la chaîne d'approvisionnement peuvent menacer la rentabilité et le calendrier du projet.



# Copenhagen Infrastructure Partners entre sur le marché britannique du biogaz avec une première acquisition

Secteur : bioénergie | Type d'opération : acquisition d'actifs



Copenhagen Infrastructure Partners (CIP), via son fonds **CI Advanced Bioenergy Fund I (CIABFI)**, a annoncé l'acquisition d'une usine combinée de **pré-traitement** et de **biogaz** à Northwich (Royaume-Uni) auprès d'**Ørsted**. L'usine sera modernisée pour produire du biogaz et du biométhane, grâce à de nouvelles installations de digestion et de captage du CO<sub>2</sub>. Les travaux commenceront en 2026 pour une mise en service prévue en 2028.

CIP est un gestionnaire de fonds spécialisé dans les **infrastructures énergétiques renouvelables**. Son fonds, CIABFI, se concentre sur les projets dans les infrastructures de **bioénergie avancée** comme le biogaz et le biométhane. Ørsted, leader danois des énergies renouvelables, cède cet actif afin de recentrer ses activités sur ses projets d'éolien offshore et de décarbonation.

## Quelques données clés :

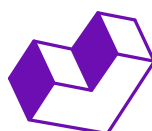
- **Capacité projetée** : +170 000 tonnes de matières traitées par an après modernisation
- **CI ABFI** : Closing final avec 750 M€ d'engagements (oct. 2023)
- **CIP** : ~33 Mds€ levés auprès de plus de 200 investisseurs institutionnels

## Analyse :

- **Marché** : Renforcement de la position de CIP sur le marché européen du biogaz.
- **Enjeux socio-économiques** : Le projet favorisera la sécurité énergétique locale et la création d'emplois.
- **Impact environnemental** : Les nouvelles installations permettront une production plus efficace et respectueuse de l'environnement.

## Risques & Enjeux :

- **Marché** : La volatilité des prix de l'énergie et des matières premières peut impacter la rentabilité.
- **Défis technologiques** : La modernisation devra bien intégrer les nouvelles technologies sans retards ni surcoûts, afin de garantir la rentabilité du projet et respecter le calendrier réglementaire.



## Bpifrance Small Cap et Supernova Invest lèvent 12 M€ pour industrialiser la propulsion vélique de CWS

Montant : 12M€ | Secteur : décarbonation maritime | Type d'opération : levée de fonds



**Bpifrance Small Cap**, via son Fonds de décarbonation de la filière maritime, le **Fonds Sociétés de Projets Industriels (SPI)** et **Supernova Invest** participent à une levée de fonds de **12 M€** pour soutenir **Computed Wing Sail (CWS)**, start-up française pionnière de la **propulsion vélique automatisée**. Cette opération permettra à CWS d'accélérer l'industrialisation de sa technologie **Airfin350**, des ailes rigides intelligentes capables de réduire jusqu'à 60% la consommation de carburant des navires. La technologie est conçue et produite à Saint-Nazaire, au cœur de l'écosystème maritime français.

Bpifrance Small Cap investit dans les **entreprises françaises à fort potentiel**, avec un focus sur la transition énergétique et l'innovation industrielle. Supernova Invest, société de capital-investissement issue d'un partenariat entre le Commissariat à l'Energie Atomique (CEA) et Amundi, est spécialisée dans la deeptech et les technologies propres et durables.

### Quelques données clés :

- **Montant en capital** : 6 M€
- **Réduction de la consommation de carburant des navires** : Entre 20% et 60%
- **Impact** : Secteur responsable d'environ 3% des émissions mondiales de CO<sub>2</sub>

### Analyse :

- **Décarbonation du transport maritime** : Technologie capable de réduire les émissions de CO<sub>2</sub> et la consommation de carburant des navires.
- **Leadership industriel** : Renforce la France comme leader de la propulsion maritime durable avec une technologie innovante brevetée.

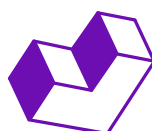
### Risques & Enjeux :

- **Maturité industrielle** : Technologie encore émergente.
- **Adoption commerciale** : Le succès dépendra de l'acceptation de la technologie par les armateurs.

**SUPER  
NOVA  
INVEST**

**bpi**france

**CWS**





## Macquarie renforce sa présence au Royaume-Uni avec des participations dans les aéroports de Birmingham et Bristol

Secteur : infrastructures aéroportuaires | Type d'opération : acquisition de participations



Macquarie Asset Management (MAM), via Macquarie European Infrastructure Fund 7 (MEIF7), a finalisé l'acquisition des participations dans deux aéroports britanniques auprès d'**Ontario Teachers' Pension Plan**, fonds de pension canadien. L'opération concerne une participation de **55%** dans **Bristol Airport** et de **26,5%** dans **Birmingham Airport**. Cette transaction a été réalisée au nom d'**investisseurs institutionnels long terme**, incluant des fonds de pension et compagnies d'assurance, ainsi que de co-investisseurs tels que **LGPS Central Limited**. Cette société gère de manière centralisée les actifs de huit fonds de pension locaux au Royaume-Uni.

### Quelques données clés :

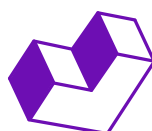
- **Transaction** : Acquisition de 55% de Bristol Airport et 26,5% de Birmingham Airport
- **Bristol Airport** : +10 M de passagers par an, avec une contribution économique ~£2 Mds par an
- **Birmingham Airport** : ~14 M de passagers par an, ~30 900 emplois
- **London City Airport (oct. 2025)** : Acquisition de 50% supplémentaires, portant la participation totale de Macquarie à 75%
- **Macquarie Group** : +£60 Mds investis en infrastructures UK depuis 1999 avec l'intention d'investir £20 Mds supplémentaires

### Analyse :

- **Portefeuille** : Renforcement de la présence de Macquarie dans le secteur aérien britannique.
- **Stratégie** : Engagement long terme pour soutenir la croissance et la modernisation des infrastructures aéroportuaires.

### Risques & Enjeux :

- **Exposition** : Vulnérabilité vis-à-vis des fluctuations du trafic passagers liées à des facteurs macroéconomiques et géopolitiques.
- **Réglementation** : Pressions accrues sur les aéroports, notamment en matière environnementale et de neutralité carbone.



# FTQ Bioénergie s'allie à Keridis BioÉnergie

Secteur : bioénergie | Type d'opération : partenariat stratégique



Le **Fonds de solidarité FTQ Bioénergie** s'associe à **Kéridis BioÉnergie**, une entreprise québécoise engagée dans la **biométhanisation** et la **production de gaz naturel renouvelable (GNR)** à partir de résidus agricoles, alimentaires et industriels. Ce partenariat a pour objectif d'accélérer le développement de la filière du **gaz vert au Québec** en soutenant la mise en service de plusieurs usines de biométhanisation dès 2027. Il vise également à renforcer la collaboration entre acteurs locaux de la transition énergétique.

Le Fonds de solidarité FTQ est un fonds d'investissement québécois dont la mission est de stimuler le **développement économique de la région** en soutenant la **croissance d'entreprises locales** et la **création d'emplois durables**, tout en favorisant la transition énergétique grâce à l'épargne des travailleurs.

## Quelques données clés :

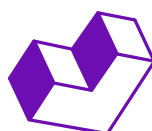
- **Keridis BioÉnergie** : +100 usines en activité en Europe
- **Objectif du fonds de solidarité FTQ (2027)** : 12 Mds\$ en actifs liés au développement durable
- **Actif net du fonds de solidarité FTQ au 31/05/2025** : 21,9 Mds\$

## Analyse :

- **Stratégie sectorielle** : L'opération illustre une stratégie de développement industriel dans un segment clé de la transition énergétique (biométhanisation et GNR).
- **Effet de levier régional et industriel** : Cette alliance associe les capacités financières du Fonds à l'expertise opérationnelle de Keridis, favorisant le déploiement d'infrastructures régionales, création d'emplois, et contribution à l'économie circulaire.

## Risques & Enjeux :

- **Concurrence régionale** : Marché encore émergent au Québec mais en forte expansion, marqué par une dépendance à la disponibilité et à la collecte des matières organiques.
- **Impact et durabilité** : Le succès de l'opération dépendra de la capacité à générer un impact environnemental mesurable tout en délivrant un rendement financier satisfaisant.



**Découvrir** les différents métiers et pratiques du capital-investissement

**Échanger** avec des seniors partageant leur expérience et conseils

**Faire partie** d'une communauté de membres passionnés qui s'entraident

**+200**

## Alumni

Une association d'étudiants et de jeunes diplômés

**+90**

## Evénements

Des conférences et des rencontres pour découvrir le private equity

**+50**

## Ecoles

Un réseau d'entraide, de partage et d'information

**10**

## Conférences

Chaque bootcamp est composé d'un panel de séances couvrant l'univers du private equity

## BOOTCAMPS



## PUBLICATIONS



## ÉVÉNEMENTS

