

24/11 - 30/11/2025



**CAPITAL
INITIATION**

PE Infra & Energie L'Actu' Hebdo

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

COP30 met en place une plateforme d'investissement dédiée aux projets de transition en Afrique et Amérique latine

Secteur : transition énergétique | Type d'opération : création de fonds d'investissement



Lors de la **COP30 à Belém**, une nouvelle **plateforme d'investissement** a été annoncée pour soutenir des **projets de transition énergétique** en **Afrique** et en **Amérique latine**. Portée par **STOA Asset Management** avec l'appui de la **Caisse des dépôts et des consignations (CDC)**, de l'**Agence Française de Développement (AFD)** et d'**EIB Global**, elle mobilisera des capitaux privés pour financer des infrastructures durables et des solutions bas-carbone. Les projets ciblent les énergies renouvelables, la modernisation des réseaux, l'efficacité énergétique et les infrastructures résilientes. Le véhicule permettra la participation d'investisseurs internationaux via des mécanismes de partage des risques et sera soumis à un cadre réglementaire strict. La mise en place dépend de l'obtention de l'agrément AMF.

Analyse :

- **Coordination public-privé** : Financement de projets vers la transition énergétique en Afrique et Amérique latine.
- **Accès au capital privé** : Facilite l'afflux de financements dans des projets verts.
- **Attractivité pour les investisseurs** : Le fonds combine sécurité réglementaire et diversification géographique et sectorielle, répondant aux attentes des investisseurs institutionnels.
- **Signal politique fort à l'approche de COP30** : Alignement politique et financier autour d'une plateforme concrète, et pas seulement de promesses.
- **Impact environnemental et social** : Contribue à la réduction des émissions de CO₂ et à l'accès à l'énergie propre dans des zones à fort déficit énergétique.

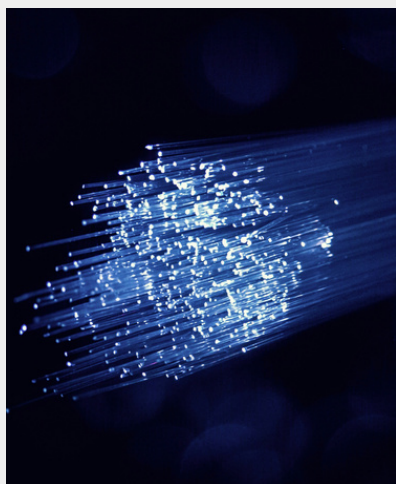
Risques & Enjeux :

- **Complexité de gouvernance** : Multiplicité d'acteurs (gouvernements, investisseurs privés, etc.) pouvant ralentir la prise de décision et diluer les priorités.
- **Risque pays et réglementaire** : Instabilité politique ou évolution des cadres tarifaires, environnementaux et du traitement des investisseurs étrangers pouvant affecter la rentabilité.



AXA IM Alts prend 40% de FiberPass auprès de Telefónica et Vodafone

Secteur : infrastructures télécom | Type d'opération : entrée au capital / cession d'actifs



AXA IM Alts renforce sa présence dans les **infrastructures numériques** en entrant à hauteur de **40%** au capital de **FiberPass**, la fiberco de **Telefónica España** et **Vodafone España**. L'opération valorise la plateforme autour de **1,5 Md€**, et porte sur un réseau Fiber To The Home (FTTH) couvrant **3,7 M de logements** pour **1,4 M de clients actifs**. Cette cession partielle permet aux opérateurs de libérer du capital tout en conservant le contrôle opérationnel : Telefónica resterait majoritaire avec environ **55%**, tandis que Vodafone conserverait près de **5%**. L'arrivée d'AXA IM apporte des capacités de financement durables et accompagne le développement d'un réseau fibre situé sur l'un des marchés les plus avancés d'Europe.

Quelques données clés :

- **Participation AXA IM** : 40% du capital de FiberPass
- **Valorisation de la plateforme** : ~1,5 Md€
- **Couverture réseau** : 3,7 millions de logements en FTTH
- **Clients actifs** : 1,4 M
- **Répartition du capital** : Telefónica 55% (majoritaire) et Vodafone 5%

Analyse :

- **Positionnement** : AXA IM se renforce dans les infrastructures numériques via un actif stable.
- **Optimisation du capital pour les opérateurs** : Telefónica et Vodafone réduisent leur intensité capitaliste tout en maintenant leur stratégie commerciale.
- **Revenus récurrents** : Modèle wholesale offrant une forte visibilité grâce à des flux sécurisés auprès d'acteurs de premier plan.
- **Marché mature et dynamique** : L'Espagne bénéficie d'un taux de pénétration FTTH élevé, soutenant durablement la demande.

Risques & Enjeux :

- **Dépendance commerciale** : Concentration des revenus sur Telefónica et Vodafone, limitant la diversification.
- **Potentiel de croissance limité** : Marché espagnol déjà très couvert, laissant moins de marge pour l'expansion physique.
- **Pression réglementaire** : Évolutions possibles sur l'accès ouvert et la tarification pouvant réduire les marges.

Lazard SPI Fund cède Shawton Energy à AMPYR Distributed Energy

Secteur : solaire photovoltaïque | Type d'opération : cession



Lazard Sustainable Private Infrastructure Fund (SPI) signe la 1^{ère} sortie de son portefeuille en cédant **Shawton Energy** à **AMPYR Distributed Energy (ADE)**, acteur spécialisé dans l'énergie distribuée, notamment la conception, l'installation et l'exploitation de solutions photovoltaïques destinées aux sites commerciaux. Depuis l'entrée de Lazard au capital en 2023, Shawton a déployé plusieurs projets assortis de contrats énergétiques de long terme (PPA) et mis en service de nouvelles installations d'autoconsommation pour ses clients. La période d'investissement a également été marquée par le développement d'un **parc solaire au sol d'environ 8,6 MWc**, venant renforcer la capacité opérationnelle de la plateforme. Cette cession permet à Lazard SPI d'enregistrer un **TRI proche de 20%**, illustrant la création de valeur obtenue en 2 ans.

Quelques données clés :

- **Portefeuille Lazard SPI Fund** : TRI d'environ 20%
- **Actif développé** : parc solaire Point Lane de 8,6 MWc

Analyse :

- **Crédibilité sur le mid-market renouvelable** : Lazard SPI Fund confirme sa capacité à créer de la valeur.
- **Capacité à recycler le capital** : 1^{er} exit réussi qui permet de financer de nouveaux projets durables et de rassurer les investisseurs.
- **Consolidation du marché UK de l'énergie distribuée** : ADE acquiert une plateforme opérationnelle et prête à se développer davantage.
- **Attractivité de l'infra. durable mid-market** : Classe d'actifs « value-add » avec rotation plus rapide que l'infrastructure core traditionnelle.

Risques & Enjeux :

- **IRR élevé** : Question sur la soutenabilité de ce rendement sur l'ensemble du portefeuille.
- **Risque de « cherry-picking »** : La meilleure asset vendue en premier, le reste du portefeuille pourrait être moins performant.
- **Intégration dans ADE** : Nécessité d'aligner les process, le reporting et la stratégie commerciale de Shawton.

LAZARD



AMPYR | DISTRIBUTED ENERGY

Meridiam se consolide dans la Société des Ports du Détroit

Montant : ~49 M | Secteur : infrastructures portuaires | Type d'opération : rachat de participation



Meridiam, via son fonds **Meridiam Europe IV**, renforce sa position dans la **Société des Ports du Détroit (SPD)** en reprenant les **40%** détenus par la **Banque des Territoires (BdT)**. L'investisseur devient ainsi **actionnaire majoritaire (80%)** de l'infrastructure stratégique Calais-Boulogne, au cœur du projet Calais Port 2015. Meridiam a exercé ses droits de préemption pour reprendre la participation de la BdT, à une valorisation proche de l'investissement initial de la Caisse des dépôts et des consignations (CDC) en 2015, avec une légère appréciation. L'actif sous-jacent, le projet Calais Port 2015, représente un investissement total de **863 M€**. Calais reste le premier port continental européen pour les passagers (~10M/an) et le 4^{ème} port français pour le fret (**43Mt/an**), avec une **concession de 50 ans dont moins de 10% est écoulée**.

Quelques données clés :

- **Rachat par Meridiam** : 40% des parts de la BdT dans la SPD
- **Répartition du capital avant transaction** : 40% BdT ; 40% Meridiam ; 19% Chambre de Commerce et d'Industrie de Région Hauts-de-France ; 1% Grand Port Maritime de Dunkerque
- **Investissement total du projet Calais Port 2015** : 863M€, structuré en 89M€ de fonds propres (Meridiam + CDC), 270M€ de financements publics de la Région Hauts-de-France (dont 98,6M€ de l'UE) et 504M€ d'obligations à 40 ans souscrites par les fonds Allianz GI
- **Positionnement du port** : 1^{er} port continental européen pour les passagers (~10M/an) et 4^{ème} port français pour le fret (43Mt/an)

Analyse :

- **Renforcement du contrôle** : Meridiam consolide sa position de sponsor de long terme sur un actif stratégique européen.
- **Plateforme d'investissement future** : Plusieurs capex d'évolution identifiés (électrification des navires et véhicules, installations environnementales, efficacité énergétique) qui offrent un pipeline de réinvestissement et de création de valeur sur la durée.

Risques & Enjeux :

- **Risque opérationnel et financier** : Gestion complexe des infrastructures, dépendance aux financements publics et obligations à long terme.



Sullivan Street cède Octavius au groupe RSK

Secteur : ingénierie civile & infrastructures de transport | Type d'opération : cession



Sullivan Street Partners finalise la sortie d'**Octavius**, entreprise spécialisée dans l'ingénierie civile et les infrastructures de transport, au profit du **groupe RSK**. Cette opération marque la conclusion d'un cycle d'investissement durant lequel le fonds a piloté une transformation opérationnelle majeure de l'entreprise. Sous la direction de Sullivan Street, Octavius est devenue un acteur national, renforçant ses positions dans les infrastructures ferroviaires et routières et consolidant ses relations avec des clients majeurs comme **Network Rail**, **National Highways** et plusieurs autorités locales. Le groupe RSK, acteur international du conseil environnemental et de l'ingénierie, reprend désormais Octavius afin de consolider son pôle infrastructures et d'élargir son expertise sur le marché britannique du transport.

Quelques données clés :

- **Evolution sous Sullivan Street** : ~£200 M à £350 M de chiffre d'affaires en 4 ans
- **Croissance externe** : 2 acquisitions structurantes avec l'intégration de R&W Civil Engineering et de Navitas Engineering

Analyse :

- **Sortie à forte création de valeur** : Repositionnement réussi et amélioration de la performance opérationnelle d'Octavius depuis l'entrée de Sullivan Street.
- **Synergies industrielles** : Intégration dans un groupe en forte croissance (RSK), pouvant générer des synergies grâce à la combinaison des expertises environnementales, d'ingénierie et de conseil.
- **Exposition à un marché résilient** : Les besoins en rénovation du rail et des infrastructures routières UK offrent une visibilité à long terme.

Risques & Enjeux :

- **Dépendance aux budgets publics** : Variation des financements de Network Rail ou National Highways pouvant freiner le développement.
- **Inflation des coûts de construction** : Pression sur les marges dans les contrats d'infrastructures (inflation des coûts, main-d'œuvre, matières).
- **Enjeu de réallocation du capital (Sullivan)** : Réinvestir dans des dossiers offrant un profil de création de valeur similaire après ce succès.



Acquisition d'un portefeuille photovoltaïque de 156 MW par Mirova en Grèce

Secteur : énergie solaire | Type d'opération : acquisition et contrats EPC/O&M



Mirova, via son fonds **Energy Transition Infrastructure**, renforce sa présence dans le **solaire européen** en acquérant le **portefeuille Clover de JUWI Hellas, filiale de MVV Energie AG**, d'une capacité totale de **156 MW**. JUWI assurera par ailleurs les contrats d'ingénierie, de construction et de maintenance (EPC et O&M) du portefeuille, dont la construction doit commencer en novembre 2025. Le portefeuille Clover comprend **4 projets** situés dans les régions de Kozani et Grevena, dans le nord-ouest de la Grèce, couvrant une surface de **257 hectares**. Une fois opérationnels, ces projets généreront plus de **300 millions de kWh d'électricité propre par an**. Mirova investit via son fonds dédié à l'infrastructure de transition énergétique, ciblant des projets à fort impact environnemental et technique.

Quelques données clés :

- **Capacité totale** : 156 MW
- **Production annuelle estimée** : +300 millions de kWh d'électricité verte par an
- **Population alimentée** : ~75 000 personnes
- **Surface totale** : 257 hectares
- **Portefeuille de projets récents** : 204 MW à Kozani (Grèce), 267 MW à Domokos (Grèce) et 223 MW pour le parc Pike au Colorado (Etats-Unis)

Analyse :

- **Renforcement stratégique** : Acquisition qui consolide la position de Mirova dans le solaire européen et la transition énergétique.
- **Expertise opérationnelle** : Maintien des contrats EPC et O&M avec JUWI, ce qui garantit une performance technique et une fiabilité à long terme.
- **Plateforme mature** : Le portefeuille est déjà développé et structuré, facilitant la mise en service rapide et le suivi opérationnel.
- **Attractivité** : Renforce l'attractivité de la Grèce comme hub solaire.

Risques & Enjeux :

- **Risque marché** : Volatilité du prix de l'électricité et cadre réglementaire grec peuvent affecter la rentabilité.
- **Risque de dépendance au développeur** : Performance et maintenance dépendent du maintien de la qualité de JUWI dans ses contrats EPC et O&M.

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

