

27/04 - 03/05/2026

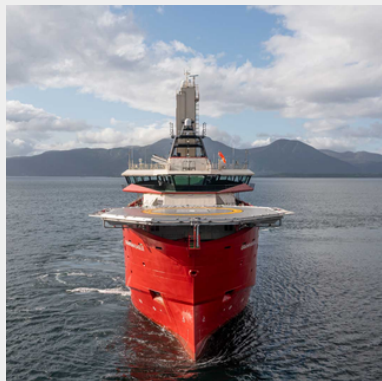


# PE Infra & Énergie L'Actu' Hebdo

La communauté pour découvrir  
le Private Equity de l'intérieur

## Partners Group investit dans l'expansion de la flotte de North Star pour renforcer sa position sur l'éolien offshore

Montant : n.a. | Secteur : services offshore | Type d'opération : réinvestissement en capital



**Partners Group** a injecté des capitaux supplémentaires dans **North Star**, sa société de portefeuille basée en Écosse, pour financer l'acquisition de **quatre nouveaux navires de maintenance (Service Operation Vessel ou SOV)**, navires spécialisés pour l'entretien d'éoliennes en mer) auprès d'Edda Wind. North Star fournit des services de maintenance et d'intervention d'urgence pour l'industrie énergétique offshore depuis Aberdeen. Avec cette opération, la flotte atteint **14 navires de maintenance**, l'une des plus grandes en Europe, sur un marché porté par une **croissance structurelle de long terme**.

### Quelques données clés :

- **Flotte de navires de maintenance post-acquisition** : 14 unités dont 4 nouvelles
- **Flotte de navires d'intervention d'urgence** : 37 unités, 1ère en Europe
- **EBITDA estimé** : ~100 M£, soit une croissance x3 en 4 ans
- **Croissance prévue des capacités éoliennes offshore en Europe** : +16 % par an jusqu'en 2035
- **Entrée de Partners Group au capital de North Star** : 2022
- **AUM Partners Group** : >185 Mds\$

### Analyse :

- **Construction de plateforme sectorielle** : depuis 2022, Partners Group transforme North Star en opérateur de référence sur deux segments complémentaires (maintenance et intervention d'urgence), avec des revenus visibles et indexés à l'inflation.
- **Demande structurelle de long terme** : la capacité éolienne offshore européenne est projetée en croissance à +16 % par an jusqu'en 2035, créant un besoin croissant en navires spécialisés, dans un marché à fortes barrières à l'entrée et avec une offre qui se rationalise.
- **Contribution à la souveraineté énergétique européenne** : North Star s'inscrit dans la stratégie infra de Partners Group centrée sur l'indépendance énergétique du continent, aux côtés d'autres actifs du portefeuille comme Exus Renewables et green flexibility.

### Risques & Enjeux :

- **Risque de concentration client** : les revenus reposent sur des contrats long terme avec un nombre limité de grands opérateurs éoliens européens, exposant North Star à un risque de renouvellement ou de renégociation.
- **Enjeu de disponibilité des navires spécialisés** : dans un marché en forte croissance, la capacité à sécuriser des navires de haute spécification à des conditions compétitives devient un facteur clé de différenciation et un point de tension potentiel.

## I Squared Capital acquiert Elea Data Centers pour accélérer le déploiement des infrastructures IA au Brésil

Montant : n.a. | Secteur : infrastructure digitale | Type d'opération : acquisition majoritaire



I Squared Capital a annoncé l'acquisition d'Elea Data Centers, l'une des principales plateformes de data centers neutres au Brésil, opérant neuf campus interconnectés à São Paulo, Rio de Janeiro et Brasília. Entièrement alimentée en énergie renouvelable, Elea combine 300 MW de capacité sécurisée et plus de 1 GW en développement, dont le projet Rio AI City (~3 GW). L'opération, réalisée aux côtés de Piemonte Holding et de l'équipe fondatrice, vise à accélérer le déploiement d'infrastructures hyperscale et IA dans un marché brésilien encore sous-pénétré face à une demande structurellement croissante.

### Quelques données clés :

- **Capacité actuelle** : 300 MW de terrain alimenté, 9 campus nationaux
- **Pipeline en développement** : >1 GW nécessitant >10 Mds\$ de capex
- **Projet phare** : Rio AI City (~3 GW d'énergie renouvelable dédiée à l'IA)
- **Marché brésilien** : 1er marché data centers d'Amérique latine, >180 M d'internautes
- **Track record LatAm d'I Squared** : >3 Mds\$ investis en 7 opérations depuis 2015
- **AUM I Squared** : 55 Mds\$

### Analyse :

- **Plateforme plutôt qu'actif unique** : I Squared acquiert une infrastructure distribuée couvrant les principaux marchés brésiliens, avec une réserve foncière positionnée pour absorber la demande hyperscale et IA sur le long terme.
- **Marché structurellement sous-pénétré** : le Brésil offre une combinaison rare d'énergie renouvelable abondante et bon marché, de zones de disponibilité hyperscaler établies et d'une demande en forte accélération, dans un contexte de pénurie mondiale de capacité IA.
- **Logique d'internationalisation** : l'opération ancre la présence d'I Squared en Amérique latine et positionne Elea comme plateforme d'entrée régionale pour les clients internationaux cherchant à déployer de la puissance de calcul en dehors des marchés matures.

### Risques & Enjeux :

- **Risque d'exécution** : le déploiement de plus de 1 GW de capacité dans les délais requis suppose une chaîne d'approvisionnement, des raccordements réseau et des financements projet disponibles à grande échelle au Brésil.
- **Risque réglementaire et fiscal** : la rentabilité dépend en partie de l'adoption du cadre fiscal ReData, encore en discussion, et de la stabilité de l'environnement réglementaire brésilien.
- **Enjeu de compétition pour l'énergie** : dans un marché où l'accès à l'énergie devient le principal goulot d'étranglement de l'IA, la sécurisation de capacités gigawatt à long terme constitue un enjeu opérationnel central.



## Power Sustainable cède 49,9 % d'un parc éolien aux États-Unis pour poursuivre sa stratégie de capital recycling

Montant : n.a. | Secteur : énergie renouvelable | Type d'opération : cession minoritaire / capital recycling



**Power Sustainable Energy Infrastructure (PSEI)** annonce la cession d'une participation minoritaire de **49,9 %** dans **Big Sky Wind**, un parc éolien de **240 MW** situé dans l'Illinois, à des fonds gérés par **Hamilton Lane** et **GCM Grosvenor**. PSEI conserve une participation majoritaire et continue d'assurer l'exploitation de l'actif. Cette opération s'inscrit dans une stratégie de gestion active de portefeuille, visant à **recycler le capital investi dans des actifs matures** afin de financer de nouvelles opportunités de croissance, tout en s'associant à des investisseurs institutionnels long terme.

### Quelques données clés :

- **Participation cédée** : 49,9 %
- **Actif** : parc éolien Big Sky Wind (240 MW)
- **Localisation** : Illinois (marché PJM – États-Unis)
- **Statut** : actif opérationnel (repowered en 2022)
- **Investisseurs** : Hamilton Lane et GCM Grosvenor
- **Positionnement** : cash flows stables + cadre contractuel solide

### Analyse :

- **Capital recycling comme levier de création de valeur** : la cession partielle permet à PSEI de cristalliser une partie de la valeur d'un actif mature tout en conservant le contrôle opérationnel, libérant du capital pour financer de nouveaux projets.
- **Partenariat avec des investisseurs institutionnels** : l'entrée de Hamilton Lane et GCM Grosvenor illustre l'appétit croissant pour des actifs infra opérationnels offrant des cash flows stables et un profil risque/rendement attractif.
- **Valorisation d'actifs matures dans un marché porteur** : le positionnement sur le marché PJM et le repowering récent renforcent la qualité de l'actif, le rendant particulièrement attractif dans un contexte de demande croissante en énergie bas carbone.

### Risques & Enjeux :

- **Dépendance aux conditions de marché de l'électricité** : les revenus restent exposés aux dynamiques du marché PJM et à l'évolution des prix de l'électricité.
- **Alignement des intérêts entre actionnaires** : la cohabitation entre sponsor majoritaire et investisseurs minoritaires nécessite une gouvernance claire pour assurer une création de valeur alignée.
- **Stratégie de réinvestissement** : la réussite du capital recycling dépend de la capacité de PSEI à réallouer efficacement le capital dans de nouveaux projets créateurs de valeur.



**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

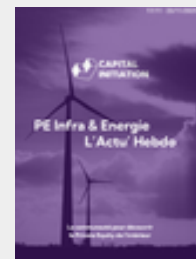


## PUBLICATIONS

**+200**

### Alumni

Une association d'étudiants et de jeunes diplômés



**+100**

### Événements

Des conférences et des rencontres pour découvrir le private equity



**+50**

### Écoles

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



## ÉVÉNEMENTS