



Les Caisses d'épargne lancent un fonds dédié aux PPP

PARIS, 30 novembre (Reuters) - Le groupe Caisse d'épargne a annoncé mercredi le lancement du premier fonds français dédié aux partenariats public-privé (PPP), démontrant ainsi sa volonté de jouer un rôle de premier plan dans ce nouveau segment de marché.

Doté de 170 millions d'euros, le FIDEPP a pour objectif d'investir dans des projets d'envergure significative (autour de 100 millions d'euros en moyenne et jusqu'à 600 millions) en France et dans les pays limitrophes.

Avec l'effet de levier important qui caractérise les projets visés, il dispose des moyens de participer à des projets impliquant quatre à cinq milliards d'euros d'investissements publics.

Les partenariats public-privé, dont le cadre réglementaire a été mis en place en 2004, représentent à terme un marché potentiel de quatre à six milliards d'euros par an, notamment grâce aux besoins des collectivités locales qui réalisent l'essentiel des investissements publics, souligne le groupe Caisse d'épargne.

Numéro deux du financement du secteur public local en France derrière Dexia <DEXI.PA>, le groupe entend jouer les premiers rôles sur ce marché qu'il aborde via plusieurs de ses entités : les caisses régionales, le Crédit foncier de France et Ixis Corporate & Investment Bank.

Toutes trois ont souscrit l'intégralité du capital du Fidepp, dont la gestion incombera à Ixis Environnement et infrastructures. Lors de la présentation du fonds à la presse, Nicolas Mérimol, membre du directoire du groupe Caisse d'épargne, n'a pas exclu qu'il s'ouvre à d'autres investisseurs dans l'avenir.

Son ambition est d'investir dans dix à douze projets par an. Alors que le groupe Caisse d'épargne a déjà remporté le premier PPP français, celui de la rénovation de l'hôpital des Quinze-Vingts à Paris, le FIDEPP sera présent sur les deux appels d'offres qui viennent d'être lancés, pour la construction d'un incinérateur à Antibes et la rénovation de l'Insep, et entend l'être sur tous les projets supérieurs à 25 millions d'euros. /YLG

Reuters le 30 nov. 05 à 13 34 .

Ref : MTFH38472_2005-11-30_-12-34-38_L30255922_NE-WSITEM.

Localtis

Un fonds d'investissement français dédié aux contrats de partenariat public-privé

Le groupe Caisse d'épargne lance le premier fonds d'investissement français dédié au financement d'infrastructures en partenariat public-privé (Fideppp). De nombreux pays ont déjà recours à ce type de fonds dans le cadre de montages public-privé. Entièrement souscrit par des entités du groupe, le Fideppp investira en fonds propres et quasi-fonds propres dans des projets d'une taille de 100 millions d'euros en moyenne (entre 35 et 600 millions d'euros). L'objectif de ce fonds, dont les investissements s'étaleront jusqu'en 2020, est d'étudier la prise de participation dans 10 à 12 projets significatifs par an, les filiales du groupe Caisse d'épargne se positionnant sur des opérations de taille plus modeste. Le Fideppp entend "répondre aux besoins des collectivités locales et des administrations françaises" et "faire des partenariats public-privé un axe fort" du développement du groupe. Il "complète son offre de produits de dette classique et structurée spécialisés pour le secteur public, notamment territorial, et dans le domaine des financements de projets". Le groupe - qui a déjà remporté un premier PPP avec l'hôpital des Quinze-Vingt à Paris - est d'ores et déjà candidat sur une quinzaine d'autres projets d'envergure.

Aller plus loin sur le web :

Site du groupe Caisse d'épargne : communiqué du 30 novembre 2005.

http://www.groupe.caisse-epargne.com/asp/ci_modele3.aspx



French bank launches public-private partnership fund

By Peggy Hollinger in Paris

Caisse d'Epargne of France yesterday launched continental Europe's first investment fund focused on public-private partnerships, in a bid to tap into the market being created by the French state's decision to step back from some €6bn (\$7bn, £4bn) in infrastructure investment over the next year.

The mutual banking group said its €170m fund could fund sizeable equity stakes in projects totalling €4bn-€5bn. It will target green-field initiatives such as new hospitals, prisons, universi-

ties and roads.

Public-private partnerships, or PPPs, allow governments to transfer the hefty costs of projects such as hospitals or roads to private companies in return for granting them rights to revenues from the projects for a number of years.

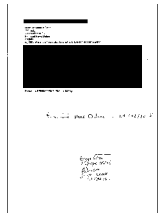
PPPs have met significant opposition in France, where traditionally the state has borne the burden of infrastructure investment and private sector involvement is regarded as a first step to privatisation. However, the established record of using PPPs in the UK, arguably

the most developed market in Europe, and a pressing need to rein in public spending encouraged the French government last year to introduce a law enabling private sector involvement in infrastructure projects.

Only one PPP contract has been signed so far, given the complexity and strict regulations surrounding the allocation of the projects. But the Caisse d'Epargne said yesterday that several new projects were imminent. The government has a preliminary list of 34 projects where it hopes to attract private investment, including the

construction of a high-speed rail line between Tours and Bordeaux, several hospitals and eight prisons. Construction companies such as Bouygues and Vinci are among those competing for contracts.

Caisse d'Epargne, the main bank for France's local authorities, plans to take equity stakes in projects valued at €30m-€600m. It plans to hold about 40 per cent of the equity, which on average represents about 10 per cent of the value of a project.



Caisse d'Epargne launches first French PPP fund

France's **Caisse d'Epargne**, one of the country's largest banking and savings groups, has launched the first ever French investment fund dedicated to investing in public to private partnerships. The fund, which will have an initial €170m (\$200m) financing from different arms of the **Caisse d'Epargne** group, including **Ixis** Corporate & Investment Bank and **Crédit Foncier**, the real estate financing division, will invest in infrastructure projects of around €100m each.

The group said the fund would allow clients to participate in the financing of forthcoming public investment projects worth between €4 to €5bn and make the sector one of its future growth activities. Traditionally, French banks have made direct capital investments in public infrastructure projects.

French newspaper Les Echos reported that the group is expecting returns of 10% to 12% for the fund over the long term. It also said Axa Investment Managers will launch a similar dedicated public/private partnership fund in early 2006 worth several hundred million euros.

La Tribune

Finance

L'Écureuil au chevet des infrastructures publiques

136 mots

1 décembre 2005

La Tribune

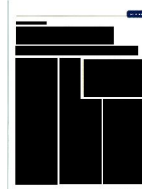
Français

(c) 2005 La Tribune. Not to be disseminated except as permitted by your subscriber agreement.

Les Caisses d'Épargne ont lancé hier le premier fonds français dédié aux partenariats public-privé, le **Fideppp**. Doté de 170 millions d'euros, ce fonds participera au financement d'infrastructures publiques comme les hôpitaux, les gendarmeries, les établissements scolaires, les transports ou encore le traitement des déchets. Grâce à l'effet de levier, le **Fideppp** aura la capacité de participer à des projets impliquant jusqu'à 5 milliards d'euros d'investissements. Son objectif est de financer des projets d'une taille moyenne de 100 millions, dans une fourchette allant de 35 à 600 millions. À ce stade, le fonds a été entièrement souscrit par l'ensemble du groupe Caisse d'Épargne, qui n'exclut pas à l'avenir de l'ouvrir à des partenaires extérieurs.

200512016JMSGN

Document TRDS000020051130e1c10001w



INVESTISSEMENT

Lancement d'un fonds dédié aux partenariats public-privé

Ixis Environnement et Infrastructures a créé un FCPR doté de 170 millions d'euros abondé par les Caisses d'Epargne. Quinze dossiers sont à l'étude.

par JEAN-PHILIPPE MOCCI

Innover, tel est le maître mot de l'ingénierie financière face à un monde du financement qui évolue à grande vitesse. Après avoir lancé le Fonds d'investissements de l'environnement (doté de 45 millions d'euros) et de la maîtrise de l'énergie (Fideme), et le European Carbon Fund (acquisition de crédits d'émission de CO₂, 135 millions d'euros), Ixis Environnement et Infrastructures, filiale à 100 % d'Ixis Corporate and Investment Banking (Groupe Caisse d'Epargne), désireuse de ne pas rater le train des projets de partenariats public-privé (PPP), vient de créer un nouveau type de véhicule consacré au financement des collectivités publiques. Une technique importée de Grande-Bretagne et qui « s'assimile largement au financement de projets que nous connaissons bien », a souligné Philippe Germa, le directeur général d'Ixis Environnement et Infrastructures le 17 novembre dernier à l'occasion du huitième forum de L'Agefi consacré au capital investissement.

Etude de conformité

Ce véhicule, le Fonds d'investissement et de développement des PPP (Fideppp), entièrement souscrit par les Caisses d'Epargne, est doté de 170 millions d'euros. Il co-investira dans la société de partenariat retenue dans le cadre de la convention tripartite passée dans le PPP. S'il peut, le cas échéant, intervenir dans une même opération que les équipes de financement, sa fonction est toutefois totalement différente puisqu'il se situe du côté investisseur et non pas prêteur. D'où le choix d'un statut de fonds commun de placements à risque, ce qui est une première, les FCPR étant habituellement dévolus aux opérations de capital investissement. Mais « investir en capital et quasi-capital dans une structure de PPP peut s'assimiler à de l'amorçage... En fait, nous lançons des start-up à chaque nouveau projet ! », estime Philippe Germa.

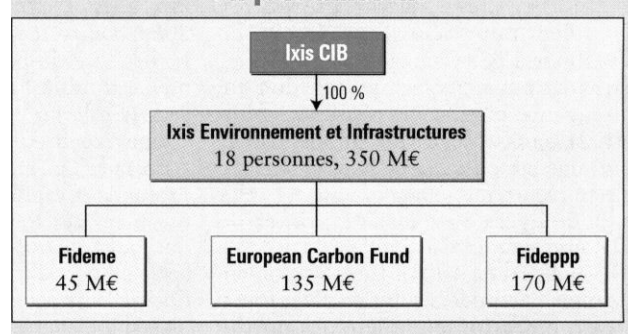
Une première financière qui n'allait pas de soi au départ. « Nous avons dû répondre aux questions qui se posaient concernant le caractère licite de l'intervention des FCPR et la possibilité de leur participation à un appel d'offres », explique Sena Agbayissah, avocat associé chez Denton Wilde Sapte qui a structuré et monté le FCPR pour Ixis Environnement et Infrastructures. Il fallait notamment valider la possibilité d'utiliser ce type de véhicule au regard de la législation communautaire des marchés publics et de la législation française des marchés publics.

Une rentabilité de 12 à 13 %

L'analyse des statuts juridiques du FCPR face à ces contraintes a mené à la conclusion qu'il était tout à fait habilité à participer à de telles opérations au regard des législations sur les marchés publics, mais aussi qu'on ne peut l'écarter d'un appel d'offres sans « violer l'accès d'un candidat aux marchés publics », résume Sena Agbayissah. Le premier FCPR dédié aux partenariats public-privé pouvait donc voir le jour.

Reste à insérer le Fideppp dans la mise en œuvre des financements de projets publics à venir, sur l'exemple des fonds d'infrastructures existant déjà. Les grandes banques spécialisées dans les PPP, telles Royal Bank of Scotland, Barclays, HSBC..., ont pour la plupart lancé des véhicules d'investissement dédiés, que ce soit sur le marché primaire ou secondaire. L'un des acteurs les plus en vue dans le domaine n'est autre que Macquarie Infrastructure Group (doté de 5,4 milliards d'euros), structure dé-

Un pôle innovant



Source : Groupe Caisse d'Epargne

diée de l'australien Macquarie Bank (qui gère également un véhicule consacré aux infrastructures aéroportuaires, doté de 3 milliards d'euros).

Le Fideppp, lui, est un fonds primaire. Cela signifie qu'il participe aux appels d'offres et co-investit dans les projets aux côtés des grands partenaires industriels (qui vont concevoir et construire les infrastructures, mais aussi les exploiter). La rentabilité visée par le fonds d'Ixis Environnement et Infrastructures est au total de l'ordre de 12 à 13 %. Toujours selon le modèle anglo-saxon, un fonds (probablement de droit luxembourgeois), secondaire celui-là, sera ensuite lancé. Il s'agit d'un véhicule destiné à prendre le relais du fonds primaire, une fois disparu le risque initial d'infrastructure. Une initiative innovante qui tombe à point nommé à l'heure où le gouvernement multiplie les signaux en faveur des contrats de partenariats public-privé.

Philippe Germa soulignait à l'occasion du forum de L'Agefi qu'une quinzaine de dossiers étaient d'ores et déjà en cours d'étude par l'équipe du Fideppp, dirigée par Stéphane Rainard. Les premières opérations ne devraient pas tarder. Ni probablement des initiatives identiques de la part d'autres établissements bancaires désireux de se positionner sur le segment prometteur des PPP. ■



**Le groupe Caisse d'Épargne lance le FIDEPPP,
"premier fonds d'investissement français"
dédié au financement d'infrastructures en
partenariats publics-privés (PPP)**

Très attendus par les élus locaux et combattus par la gauche, les partenariats publics-privés (PPP) ne pouvaient pas laisser indifférents les Caisses d'Épargne. Le groupe dont le directoire est présidé par M. Charles MILHAUD a en effet annoncé hier le lancement du FIDEPPP, "premier fonds d'investissement français " dédié aux PPP.

" Doté de 170 millions d'euros, ce fonds est entièrement souscrit par des entités du Groupe (Caisses d'Épargne, IXIS Corporate & Investment Bank, Crédit Foncier) et sera géré par IXIS Environnement & Infrastructures. Il investira en fonds propres dans des projets d'infrastructures de taille significative en France (autour de 100 millions par projet) ", explique le groupe. " Son intervention permettra de participer au financement de projets impliquant 4 à 5 milliards d'investissements publics. Cette création s'inscrit dans la volonté du Groupe Caisse d'Épargne de faire des partenariats publics-privés et, plus largement, des activités de financement du secteur public en France, un axe fort de son développement ", ajoute-t-elle.

En pratique, le FIDEPPP est entièrement souscrit par des entités du Groupe : 51 % pour les Caisses d'Épargne, 35 % pour Ixis Corporate & Investment Bank (Ixis CIB) et 14 % pour le Crédit foncier. Il est structuré par Ixis CIB et sera géré par Ixis environnement et Infrastructure, une filiale d'Ixis CIB. Le nouveau fonds, dont les investissements s'étaleront jusqu'en 2010, étudiera la prise de participations dans environ 10 à 12 projets par an.