



Asset management

STRATÉGIE - Primonial reconfigure son actionnariat

Confrontée en juillet dernier au décès brutal de son fondateur, la société de gestion devrait prochainement finaliser l'entrée à son capital du Crédit Mutuel Arkéa. Si elle cherche encore un deuxième minoritaire, le montage qu'elle a mis en place va permettre aux actionnaires historiques de sortir.

Si les grandes manœuvres de rapprochement dans la gestion d'actifs se font attendre en France, quelques opérations financières animent néanmoins le marché depuis le début de l'année. Après la reprise en janvier de Prigest par Swiss Life Banque Privée ou l'entrée d'Amundi au capital de Tikehau Investment Management en mars, la reconstitution de l'actionnariat de Primonial figure aujourd'hui parmi les dossiers particulièrement regardés par les professionnels. Il est vrai que cette société de gestion patrimoniale, forte de 7 milliards d'euros d'encours, devait pérenniser son capital depuis le décès brutal, en juillet dernier, de son principal fondateur et dirigeant, Patrick Petitjean. Ce dernier possédait, depuis la constitution de cette société – issue en 2010 de la fusion de Patrimoine Management Et Associés et Primonial FundQuest –, environ 30 % des parts, qui ont été transmises à ses héritiers. Ces derniers, n'ayant aucun rôle opérationnel, souhaitaient rapidement se désengager, tout comme les cofondateurs historiques, détenteurs de 30 %, et de Naxicap Partners. Cet acteur du capital développement a accompagné Primonial depuis sa création et possède également 30 % de son capital.

bancassureur mutualiste attend en effet seulement la validation de l'opération auprès des autorités de la concurrence et de l'AMF, pour reprendre, début juillet, 45 % des parts. «Nous sommes en ce moment dans le processus de sélection d'un tiers investisseur qui intégrera l'actionnariat aux côtés du management et de Crédit Mutuel Arkéa», indique Stéphane Vidal, directeur général de Primonial. Pour y parvenir, l'opération a été structurée sous la forme d'un montage financier atypique. «Nous allons constituer une holding de management réunissant les dirigeants, autour du président André Camo, holding qui détiendra environ 30 % du capital, précise Stéphane Vidal. Afin que la cession des parts des actionnaires actuels s'effectue simultanément, dans des conditions identiques, l'opération comportera, à côté de la participation minoritaire de Crédit Mutuel Arkéa, un financement de court terme en attendant l'entrée au capital d'un autre investisseur.» Primonial s'est en effet fixé jusqu'à la fin de l'année pour le trouver. «Nous étudions des candidatures de fonds d'investissement et d'industriels, ce dernier profil répondant sans doute le mieux à nos ambitions de croissance», complète Stéphane Vidal.



«Nous étudions des candidatures de fonds d'investissement et d'industriels, ce dernier profil répondant sans doute le mieux à nos ambitions de croissance.»

Stéphane Vidal, directeur général,
Primonial

Un montage financier en deux étapes

La restructuration capitalistique de la société de gestion, valorisée à cette occasion entre sept et huit fois son Ebit, porte ainsi sur 90 % de son capital car seuls 10 % détenus par le management actuel ne devraient pas changer de main. Pour le moment, Primonial a convaincu d'entrer à son capital le Crédit Mutuel Arkéa, avec lequel il a déjà noué un partenariat commercial dans le cadre du développement d'un contrat en assurance-vie, Sérénipierre. Après des négociations qui ont débuté en fin d'année dernière, le

Un plan de croissance ambitieux

Après avoir réalisé une collecte record de 2,5 milliards d'euros en 2013 et de près de 600 millions d'euros au premier trimestre, Primonial entend poursuivre sa conquête des clients particuliers et institutionnels dans l'Hexagone. «Nous souhaitons devenir le premier groupe de gestion patrimoniale indépendant de taille significative, comme il en existe un dans chaque pays européen, sauf en France, ajoute Stéphane Vidal. Pour cela, nous visons entre 15 à 20 milliards d'euros d'encours sous gestion d'ici à 2018. Nous cherchons donc à pérenniser notre actionnariat et à améliorer notre notoriété afin de poursuivre notre plan de développement sur la base d'un modèle de croissance tant organique qu'externe, en particulier via notre concept multiboutiques.» Grâce à cet axe stratégique, entamé depuis quelques années, Primonial a déjà réussi à capitaliser sur l'expertise de Roche Brune, société de gestion dédiée aux actions, qu'elle a intégrée en 2012, et sur celle d'AltaRocca, société de gestion dédiée aux convertibles, qu'elle a constituée grâce au recrutement d'anciens d'Oddo AM, l'an passé. Une stratégie que Primonial compte à l'avenir poursuivre en fonction des opportunités. ■
Audrey Spy

