

# SAS PrimoPacte

Rapport trimestriel d'activité  
au 31 mars 2022

EURAZEO

**Depuis près de 20 ans, nous offrons à nos investisseurs une exposition diversifiée au capital-transmission européen.**

Idinvest Partners (nouvellement dénommée Eurazeo Investment Managers) a rejoint le groupe Eurazeo en 2020.

La société de gestion continue de mettre en œuvre sa stratégie d'investissement secondaire avec une équipe inchangée.

## Au 31 mars 2022

VALEUR LIQUIDATIVE  
DE LA PART A

**113,70 €**

### ÉVOLUTION DES PERFORMANCES

Performance trimestrielle	Depuis 1 an	Depuis l'origine
<b>6,94%</b>	<b>11,34%</b>	<b>13,70%</b>

### CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES DU FONDS (PARTS A)

Forme juridique	Société par actions simplifiées
Date de lancement	septembre 2019
Date de clôture comptable	31 mars 2022
Périodicité de valorisation	Bi-mensuelle
Code ISIN Parts A	FR0013354222
Valeur d'origine de la part A	100,00 €
Société de gestion	Eurazeo Investment Manager
Banque dépositaire	SGSS
Gestion Administrative et Comptable	RSM
Commissaire aux comptes	KPMG

**23**  
TRANSACTIONS

**189**  
SOCIÉTÉS  
FINANCÉES

**46 358 357,20 €**  
ACTIF NET DU FONDS

## Rappel des objectifs du fonds

Primopacte a pour objet d'investir dans des fonds de capital investissement ainsi que dans des entreprises opérationnelles en direct. Le Fonds permettra de :

- financer des projets de développement et de transformation d'entreprises non cotées, en croissance ;
- investir dans des actifs de capital investissement de premier plan ciblant des entreprises de taille moyenne, majoritairement européennes ;
- diversifier un portefeuille tout en recherchant de la performance.

## Commentaire de gestion

Au 31 mars 2022, la VL des parts A s'élève à 113,70 € soit une performance de 13,70 % depuis l'origine. Le portefeuille comprend 23 transactions depuis l'origine avec au total une exposition à 189 sociétés (excluant l'investissement dans Partners Group Global Value\*) pour un montant total investi de 39,76 M€ soit 97,48 % de la taille du fonds.

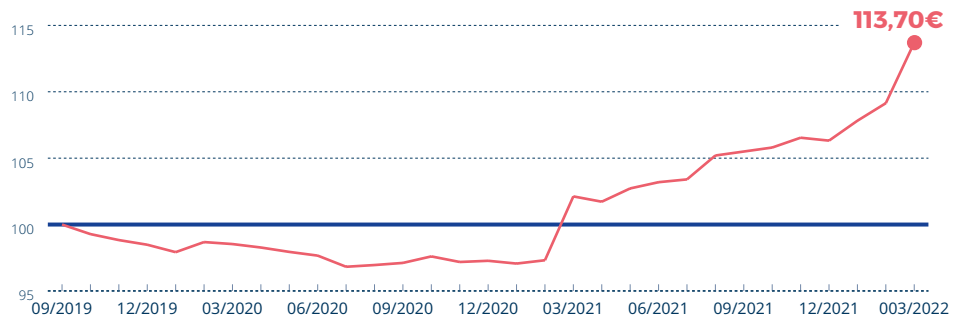
Durant le trimestre, le fonds a participé à **deux nouvelles transactions secondaires** :

- un nouvel investissement de 1,9 M€ dans 3 entreprises dans le secteur de la santé, **Accomplish**, spécialisée dans les services de soins de santé mentale au Royaume-Uni ; **Denteam**, qui propose des services dentaires aux Pays-Bas ; **Keys Group**, services d'éducation et de soins en établissement pour les enfants ayant des besoins spéciaux.
- un engagement de 1,35 M€ dans le fonds Anacap FP III, avec une exposition à 8 entreprises (**DSS**, **Wealthtime**, **GTT**, **Milleis Banque**, **Market Pay**, **MRH Trowe**, **WebID**, **Nest Bank**).

Et à **une nouvelle transaction primaire** : un engagement de 2,0 M€ dans le fonds **Eurazeo PME IV**.

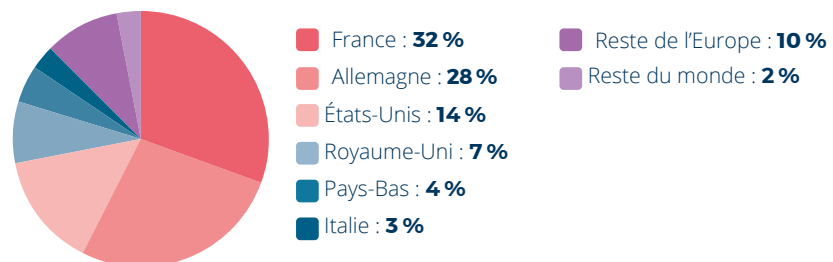
Ainsi qu'à **un réinvestissement** de 2,0 M€ dans le fonds **Partners Group Global Value**.

### Évolution de la part A de la SAS Primopacte



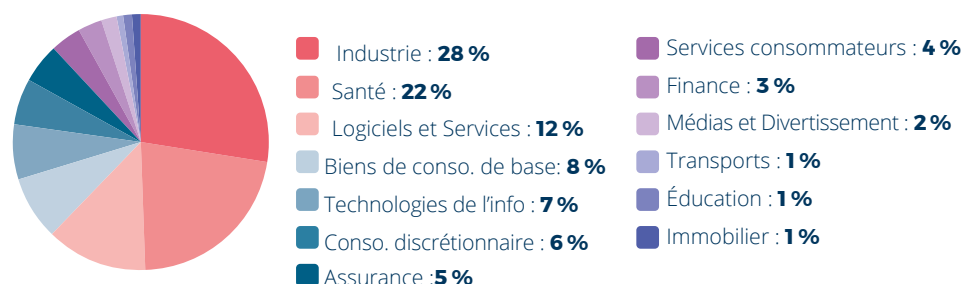
### Répartition géographique du portefeuille

(en fonction de la valorisation des sociétés sous-jacentes)



### Répartition sectorielle du portefeuille

(en fonction de la valorisation des sociétés sous-jacentes)



\* Voir encadré page 5



**KINETICS**  
THE PROCESS PEOPLE

Secteur d'activité :  
**Industrie**

 Siège social :  
**Allemagne**

Fondé en 1973, **Kinetics** est un fournisseur de premier plan de services de conception et de systèmes avancés de mécanique, de tuyauterie pour une grande variété d'applications de marché axées sur la technologie. Kinetics possède une vaste expérience dans la conception et l'installation de systèmes de tuyauterie de processus complexes pour les centres de fabrication et de confinement biologique. Elle est aussi spécialisée dans les systèmes mécaniques et de tuyauterie pour les centres de données, les hôpitaux, les laboratoires de recherche, les centrales électriques et les immeubles commerciaux de grande hauteur.



**picard**

Secteur d'activité :  
**Bien de consommation de base**

 Siège social :  
**France**

**Picard Surgelés** est une entreprise française spécialisée dans le commerce de détail de produits alimentaires surgelés sous marque de distributeur.

Avec près de 5 000 collaborateurs et un réseau de presque 1 050 points de vente qui continue de s'agrandir chaque année, Picard est une entreprise en pleine croissance.



**GIG Group**

Secteur d'activité :  
**Équipements et services de santé**

 Siège social :  
**Allemagne**

**GIG Groupe** est un réseau de centres de cardiologie en médecine ambulatoire dans l'Ouest de l'Allemagne né du rapprochement entre Algesiologikum et Davita Medical Group.



**TRADER INTERACTIVE**

Secteur d'activité :  
**Logiciels et services**

 Siège social :  
**États-Unis**

**Trader Interactive** (ex DWS) est une plateforme intégrée de places de marché pour les véhicules de loisirs, camions commerciaux et équipements, et offre des solutions de marketing digital. La société compte environ 300 collaborateurs et son siège social est établi à Norfolk, en Virginie. Trader Interactive a déjà su construire une plateforme de premier plan sur son marché ; bénéficiant de tendances porteuses comme la digitalisation croissante du secteur, et d'un positionnement 100% numérique.



**Aero Group**

Secteur d'activité :  
**Équipements et services de santé**

 Siège social :  
**Allemagne**

**Aero Group** est le rapprochement entre MSP (Medical Senioren-Park) et Convivo. Le groupe Medical Senioren-Park est une entreprise familiale fondée par Rita et Tadeusz Cymerman avec environ 800 employés. Au cours des 20 dernières années, l'entreprise s'est spécialisée dans l'acquisition, la construction et l'exploitation d'établissements de soins et de biens immobiliers. Le groupe possède cinq établissements de soins avec plus de 550 lits en Hesse, en Rhénanie du Nord- Westphalie et en Bavière ainsi qu'une clinique de réadaptation pour le traitement des femmes souffrant de problèmes de toxicomanie avec plus de 60 places de thérapie en Rhénanie-Palatinat.



**arena**

Secteur d'activité :  
**Consommation discrétionnaire**

 Siège social :  
**Italie**

**Arena** est une entreprise fondée en 1973 par Horst Dassler et Adidas à Herzogenaurach en Allemagne. Dix-sept ans plus tard, Adidas la revend. De nos jours, l'entreprise Arena Italia S.p.A est à capital suisse et le siège se trouve en Italie, bien que depuis les années 2000, la marque ait changé plusieurs fois de propriétaires de différentes nationalités. Arena est spécialisée dans les maillots de bain et accessoires de natation (du loisir à la compétition haut niveau). Elle est connue pour avoir équipé des nageurs comme Mark Spitz, Shane Gould, Matt Biondi, Oussama Mellouli, Alexander Popov, Laure Manaudou et récemment Alain Bernard.

## TOP 15 des sociétés (par transparence des sous-jacents)

Société	Pays	Secteur	% du portefeuille <sup>1</sup>
Picard	France	Premier distributeur de surgelés en France	4,4%
Kinetics	Allemagne	Leader du marché des systèmes de traitement de haute pureté pour l'électronique, la biopharmaceutique, l'énergie solaire	4,2%
Belron	Royaume-Uni	Réparation et le remplacement de vitrage	3,6%
ABG	États-Unis	Société de développement et de gestion de marque axée sur les licences, le marketing	3,6%
wecare	Allemagne	Réseau de maisons de retraite dans l'Ouest de l'Allemagne	2,9%
Ipsen	Allemagne	Premier fabricant mondial de fours à vide et à chaleur atmosphérique	2,9%
Groupe RG	France	Leader de la distribution spécialisée en équipements de protection individuelle	2,7%
DomusVi	France	Prestataire de maisons de repos et de soins	2,4%
Finaxy	France	Courtier en assurance multi-spécialiste B2B et B2C	2,2%
Opseo	Allemagne	Société active dans le secteur des soins ambulatoires	2,1%
ACT	Pays-bas	Solutions en développement durable	2,0%
GIG Group	Allemagne	Réseau de centres de cardiologie en médecine ambulatoire dans l'Ouest de l'Allemagne	1,8%
Arena	Reste de l'Europe	Maillots de bain et équipement de natation	1,4%
Hessnatur	Allemagne	Vente au détail de vêtements et textiles biologiques et durables	1,4%
Trader interactive	États-Unis	Plateforme intégrée de places de marché pour les véhicules de loisirs, camions commerciaux et équipements, et offre des solutions de marketing digital	0,9%
<b>TOTAL TOP 15</b>			<b>38,5%</b>
<b>Autres sociétés</b>			<b>61,5%</b>
<b>TOTAL SOCIÉTÉS (189)</b>			<b>100,0%</b>

<sup>1</sup> Répartition en fonction de la valorisation des sociétés sous-jacentes

### Covid-19

Nous attirons votre attention sur le fait que la valorisation au 31 mars 2022 du portefeuille du fonds Primopacte est basée sur les dernières valorisations disponibles publiées par les sociétés de gestion du portefeuille, le plus souvent celles du 31 décembre 2021, ajustées des appels de fonds et distributions qui ont eu lieu au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2022. Par conséquent, l'impact de la Covid-19 a été reflété dans les valorisations de ce rapport et pourra faire l'objet d'ajustements subséquents dans les prochains rapports de gestion en fonction des informations qui nous parviendront des sociétés de gestion des fonds sous-jacents.

### Guerre en Ukraine

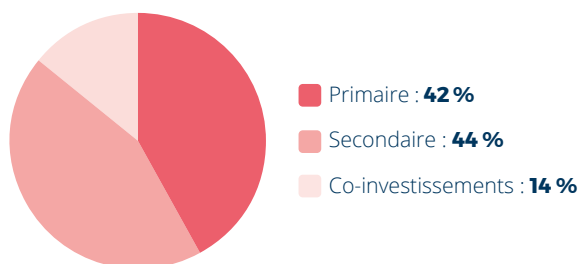
La guerre en Ukraine a mené les équipes d'EIM à conduire une analyse d'impact sur le portefeuille de Primopacte. L'exposition directe du fonds à l'Ukraine et la Russie est limitée néanmoins les conséquences long termes restent difficiles à appréhender pour le moment.

Nous continuons de surveiller la situation à mesure qu'elle évolue et en particulier les potentielles répercussions de ce conflit sur la croissance mondiale, l'inflation et l'augmentation des prix de l'énergie.

## Synthèse des investissements du portefeuille

	Vintage	Engagement (K€)	Montant appelé (K€)	% appelé	Valeur liquidative (K€)	% Allocation
<b>Investissement primaire</b>						
Ardian Buyout Fund VII A	2019	2 000,00	1 033,22	51,66%	1 112,07	2,40%
Ardian Expansion Fund V	2019	2 000,00	527,13	26,36%	591,04	1,27%
Bridgepoint Europe VI 'S'	2017	1 966,74	1 226,35	62,35%	1 495,57	3,23%
Eurazeo Capital IV B SCSp	2019	2 000,00	1 812,09	90,60%	1 784,42	3,85%
Eurazeo PME IV-B	2021	2 000,00	0,00	0,00%	0,00	0,00%
KKR European Fund V (EUR)	2019	2 004,55	1 546,74	77,16%	1 735,16	3,74%
Partners Group Global Value	2007	4 000,00	4 000,00	100,00%	4 924,91	10,62%
Warburg Pincus Global Growth-E	2019	1 705,70	1 444,91	84,71%	2 005,50	4,33%
<b>SOUS-TOTAL PRIMAIRE</b>		<b>17 676,99</b>	<b>11 590,44</b>		<b>13 648,67</b>	<b>29,44%</b>
<b>Investissement Secondaire</b>						
Lysi	2022	1 350,00	452,99	33,56%	440,33	0,95%
Belron	2021	1 504,56	1 507,35	100,19%	1 486,10	3,21%
Jungfrau	2021	1 471,74	1 365,24	92,76%	1 460,23	3,15%
DomusVi	2021	1 350,00	506,20	37,50%	594,40	1,28%
Cube	2021	1 900,00	1 162,13	61,16%	1 134,18	2,45%
Logos	2021	1 000,00	420,00	42,00%	412,83	0,89%
Simba	2020	2 000,00	1 757,66	87,88%	2 066,29	4,46%
Gate	2019	2 000,00	1 377,00	68,85%	1 740,84	3,76%
Opseo	2019	1 000,00	857,70	85,77%	1 173,80	2,53%
Helios	2017	3 001,66	2 653,99	88,42%	3 500,01	7,55%
Demeter	2021	1 001,17	737,68	73,68%	736,50	1,59%
<b>SOUS-TOTAL SECONDAIRE</b>		<b>17 579,13</b>	<b>12 797,94</b>		<b>14 745,51</b>	<b>31,81%</b>
<b>Co-investissement</b>						
Finaxy	2020	1 000,00	807,97	80,80%	999,96	2,16%
GIG - Wecare	2019	2 000,00	1 663,11	83,16%	2 189,47	4,72%
RG Safety	2021	1 500,00	1 263,46	84,23%	1 261,58	2,72%
<b>SOUS-TOTAL CO-INVESTISSEMENT</b>		<b>4 500,00</b>	<b>3 734,53</b>		<b>4 451,02</b>	<b>9,60%</b>
<b>TOTAL INVESTISSEMENTS</b>		<b>39 756,12</b>	<b>28 122,91</b>		<b>32 845,19</b>	<b>70,85%</b>
Trésorerie					13 513,16	29,15%
<b>TOTAL FONDS</b>		<b>40 785,80</b>	<b>40 785,80</b>		<b>46 358,36</b>	<b>100,00%</b>

### Répartition stratégique



\* La Global Value Sicav de Partners Group est un fonds d'investissement créé en 2007. Avec plus de 4 milliards d'euros d'actifs, ce fonds a pour objectif d'obtenir des rendements attractifs et de réaliser une croissance du capital à moyen et long terme en investissant dans le capital-investissement directement et indirectement via des fonds.

Le fonds offre aux investisseurs une large diversification à travers les zones géographiques, les étapes de financement (LBO, Venture Capital...) et les stratégies d'investissement (Private Equity direct, Indirect & Dette privée)

Ce fonds déjà mature et extrêmement diversifié sur un large panel de stratégies non cotées et offre des fenêtres de liquidité permettant à Primopacte de générer de la performance et de la liquidité.

### Avertissements

- Conformément à la législation, la composition de l'actif net, la valeur de l'actif net et la valeur liquidative des parts du fonds sont soumises semestriellement (au 30 juin et au 31 décembre) respectivement à l'attestation et à la certification du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
- Toute reproduction, copie, duplication, transfert, sous quelque forme que ce soit, concernant tout ou partie des informations, données financières et recommandations préconisées par Eurazeo Investment Manager sont strictement interdits.

# EURAZEO

**Eurazeo Investment Manager**  
117, avenue des Champs-Élysées  
75008 Paris  
France

**[www.eurazeo.com](http://www.eurazeo.com)**

S.A. à Conseil d'administration au capital de 999 788,69 euros -  
414 735 175 R.C.S Paris  
Société de gestion agréée par l'AMF sous le numéro GP 97-123