

# AST 3 Global Private Equity Growth IV

Stratégie éprouvée de fond de fonds en private equity permettant l'accès à des fonds actifs dans le segment des **petites et moyennes entreprises** avec rendement net cible attractif.

## Principales caractéristiques



**Marché des petites et moyennes entreprises:** Des valorisations saines sont fondamentales pour avoir un potentiel de croissance, avec une concurrence limitée découlant d'une levée de fonds modérée et d'un flux de transactions stable.



**Exécution éprouvée:** Solide performance historique de la stratégie Growth de Multi-Managers Private Equity et relations solides avec des très bons gérants de fonds, avec 1.5 milliard de USD investi dans cette stratégie à travers 120+ fonds d'investissements.<sup>2</sup>



**Implémentation institutionnelle:** Accès au segment identifié à travers des fonds growth et buyout sur le marché des petites et moyennes entreprises avec un TRI net cible de 11-13%<sup>1</sup> obtenu grâce à une sélection minutieuse des gérants de fonds qualifiés.



**Barème de commissions attractif:** Les investisseurs bénéficient de commissions plus attractives en fonction du volume souscrit, et les investisseurs de la clôture initiale bénéficient d'une exonération de commissions d'un an au total.

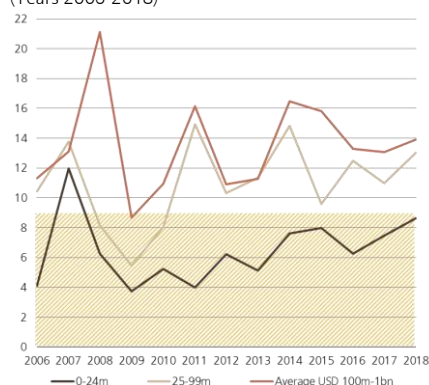
## Opportunité de marché

Les valorisations des entreprises ont constamment augmenté au cours des dernières années. La forte levée de fonds et l'accumulation de dry powder ont aussi soutenu ce développement. Ainsi, les hautes valorisations et leur incidence sur les prévisions de rendements attendus constituent une préoccupation importante pour les investisseurs.

Malgré ces dynamiques, les transactions plus modestes continuent de générer des multiples d'entrée attractifs. La levée de capital, comme l'offre de capital, ont seulement augmenté de manière modérée, alors que le nombre de transactions, ainsi que la demande de capital, sont restés disponibles en grande quantité. En outre, ce segment est généralement plus conservateur en termes de valorisations des multiples d'entrée.

### Median EV/EBITDA multiples par année<sup>3</sup>

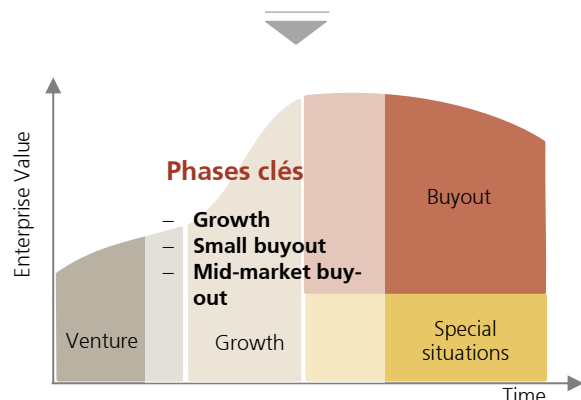
(Years 2006-2018)



## Stratégie d'investissement

### Thèmes de croissance

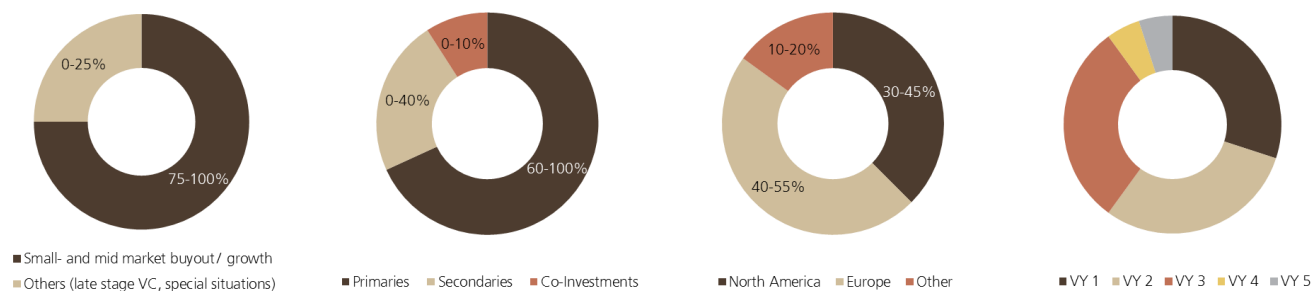
Les thèmes top-down influençant l'environnement économique créent des opportunités pour les gérants de private equity leur permettant ainsi de générer de la croissance et des rendements attractifs.



### Compétences des gérants du fonds

Couverture bottom-up du marché par des gérants de fonds qualifiés investissant dans les petites et moyennes entreprises. Concentration sur les opportunités avérées (pas de fonds "blue chip") et sur trois catégories de gérants de fonds: value adders, pickers and transactionists.

## Diversifications cibles<sup>4</sup>

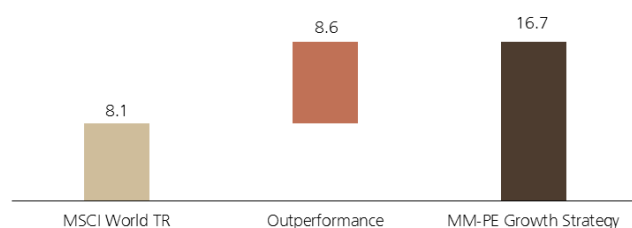


## Performance historique

### Stratégie Growth de MM-PE<sup>2</sup>

Depuis 2000	Mise en place de la MM-PE Growth Strategy
USD 1.5 Mrd	Engagements de capitaux
120+	Investissements dans des fonds

TRI de la stratégie Growth de MM-PE (in %)<sup>5</sup>



### Fonds précédent et un mandat

Aperçu actuel<sup>6</sup>

EUR 306.3m + USD 100m	UBS Global Private Equity Growth III (PEG III) taille du fonds + un mandat (sur engagements)
2015	Année vintage du PEG III
108%	Capital engagé (PEG III)
44%	Capital appelé (PEG III)
7.8%	TRI net (PEG III)
1.09x	TVPI net (PEG III)

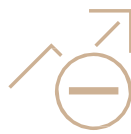
## Principales caractéristiques

TRI net cible <sup>1</sup>	11-13%
Structure juridique	Fondation de placement (uniquement disponible pour les fonds de pension suisses)
Devise	CHF
Taille du fonds cible	CHF 150 Mio. 10-15 positions
Durée de vie du fonds	10 ans après la clôture finale Options de prolongation de 3x 1 an
Clôtures	Clôture initiale: à déterminer, trimestrielle par la suite (en règle générale)
Souscription minimale	CHF 250'000
Intérêts compensatoires	5% p.a. sur le capital engagé
Barème des commissions <sup>7</sup>	> CHF 250'000: 85 pb > CHF 5 Mio.: 70 pb > CHF 10 Mio.: 65 pb  10% com. perf. au-dessus d'un hurdle de 8% (réalisé)
Rabais pour la clôture initiale	Année 1: 2/3 de la commission Année 2: 1/3 de la commission



## Opportunités

- Possibilité de placement dans des fonds de private equity investissant dans le segment Growth qui ont majoritairement un accès limité
- Approche active d'investissement avec des très bons gérants de fonds
- Stratégie de placement concentrée mais globale – Construction d'un portefeuille largement diversifié qui peut bien résister aux variations conjoncturelles
- Objectif de rendement attractif avec un TRI net de 11-13%<sup>1</sup> et un profil rendement/risque intéressant
- MM-PE en tant que gérant a la longue expérience d'investissement dans le segment Growth. La performance historique est actuellement de 16.7% TRI brut<sup>5</sup>



## Risques

- Fluctuations de valeur
- Liquidité limitée
- Corrélation avec les marchés publics
- Risques de change

Pour plus d'informations, merci de contacter Real Estate & Private Markets (REPM):

### Markus Benzler

Managing Director  
Head of Multi-Managers Private Equity  
Tel. +41-44-235 57 14

### Claudio Ghisu

Executive Director  
Portfolio Manager  
Tel. +41-44-234 79 94

### Notes:

**1** Cela ne saurait constituer une quelconque garantie d'UBS SA ou UBS Asset Management. Il n'y a pas de certitude que l'objectif financier soit atteint en fin de compte et il existe une possibilité de perte. Rien ne garantit que la performance de la stratégie de placement sera conforme aux attentes; **2** Se réfère à MM-PE Growth Strategy, années vintage 2000-2018; **3** Données de Pitchbook, années: 2006-2018, type de transaction: "buyout" et "growth", transactions de private equity adossées et non-adossées, taille de transaction: 0-1 Mrd d'USD, EV/EBITDA signifie Enterprise Value / Earnings Before Interests Taxes Depreciation and Amortization. **La performance passée ne préjuge pas de la performance future;** **4** La limite peut ne pas s'appliquer durant la période de constitution du portefeuille; **5** Chiffres au 31 décembre 2018, en USD, années 2000-2014, avant déduction des commissions de gérants multiples (commission UBS, frais d'administration, dépôt, structure et coûts annuels récurrents tels que les frais d'audit), nets des commissions de fonds sous-jacentes. MSCI World TR calculé comme Public Market Equivalent + (PME+). Il n'existe aucune garantie que les marchés de private equity ou tout investissement en private equity spécifique surperforme le marché public ou que tout investissement en private equity génère des rendements; par conséquent, un investisseur peut perdre son investissement initial en tout ou partie. Les indices sont utilisés à des fins d'illustration uniquement. Contrairement aux fonds, certains indices ne sont pas gérés, ne sont pas disponibles pour un investissement direct et ne sont pas soumis à des commissions de gestion ou à d'autres frais et dépenses. Un fonds ne restreint pas ses investissements aux titres décrits dans les indices. Aucun indice n'est directement comparable à une stratégie de placement ou un fonds. Les informations concernant l'indice proviennent de sources qu'UBS considère comme fiables, mais elle n'a pas vérifié individuellement ces sources et UBS décline toute responsabilité quant à leur exactitude et leur caractère complet. La valorisation, les méthodologies et caractérisations ne sont conformes à aucune norme particulière et peuvent ne pas refléter le montant réellement disponible pour une distribution de liquidités aux investisseurs. Il n'existe pas de norme de portée générale concernant le calcul des taux de rendement internes. D'autres méthodes de calcul des rendements internes sont susceptibles d'aboutir sur des résultats différents, éventuellement plus faibles. De plus, le temps qui passe peut avoir un impact sur ces calculs. Le TRI est calculé d'après les dates de valeur effectives des flux de trésorerie et est indiqué à des fins d'illustration, il ne reflète pas les rendements pouvant effectivement être obtenus par un investisseur dans un fonds de private equity. **La performance passée ne préjuge pas de la performance future;** **6** Chiffres au 31 décembre 2018. **La performance passée ne préjuge pas de la performance future;** **7** Prélevé sur l'engagement durant les 3 ans suivant la clôture finale, puis sur la VAN, com. perf. = commission de performance, 8% rendement, sujet à rattrapages et récupérations.

### Précisions sur les risques

Les programmes de placement dans le private equity et l'infrastructure (désignés conjointement ci-après par le «Fonds») sont spéculatifs et entraînent des risques importants. Un placement dans le Fonds comporte les risques associés à un placement dans des titres, ainsi que les risques spécifiques à un contexte de liquidité restreinte, ou au recours à des leviers, des instruments dérivés, des placements dans des titres à l'extérieur des Etats-Unis, et des placements illiquides. Le Fonds investit essentiellement dans des fonds de private equity ou d'infrastructure. Dans certaines circonstances, un ou plusieurs fonds peut (peuvent) investir, de temps à autre, une part substantielle des actifs sous gestion dans un secteur industriel. Pour cette raison, le portefeuille de placement du gestionnaire (et du Fonds) peut être exposé à un risque et à une volatilité plus élevés que dans le cas de placements dans un plus large éventail de titres. Par conséquent, rien ne garantit qu'une stratégie réussisse ou que le gestionnaire ait recours à ces stratégies pour tout ou partie du portefeuille. Les fonds de placements dans lesquels investit le Fonds sont extrêmement illiquides, ne sont pas tenus de fournir aux investisseurs des informations régulières sur les prix ou les évaluations, et peuvent être associés à des stratégies fiscales complexes. De plus, la performance globale du Fonds dépend non seulement de la performance d'investissement des différents gestionnaires, mais aussi de la capacité du conseiller du Fonds à bien sélectionner ces gestionnaires et à répartir entre eux les actifs du Fonds. Les commissions et coûts du Fonds peuvent réduire considérablement la valeur de ses rendements. Il n'existe pas de marché secondaire pour les parts du Fonds et il n'est pas prévu qu'un tel marché voit le jour. Par ailleurs, la possibilité de transférer des parts du Fonds est limitée. Il peut arriver que le Fonds ne soit en mesure de mettre des informations fiscales à la disposition des investisseurs que moyennant d'importants retards. De ce fait, les investisseurs peuvent être obligés de solliciter une extension du délai d'envoi de leur déclaration d'impôts au niveau de l'Etat fédéral, du canton et de la commune. Les parts ne constituent pas des dépôts ou des engagements de banques ou d'autres établissements de crédit assurés, elles ne sont pas non plus garanties ou avalisées par des banques ou d'autres établissements de crédit assurés, et elles ne sont pas assurées par le fonds de garantie des dépôts FDIC (Federal Deposit Insurance Corporation), le fonds d'indemnisation des services financiers (Financial Service Compensation Scheme - FSCS) ou par d'autres autorités publiques compétentes en dehors des Etats-Unis. Il est conseillé aux investisseurs de considérer le Fonds comme un complément à un programme de placement général et de n'y effectuer un investissement que s'ils sont prêts à accepter les risques impliqués.

## Disclaimer

### Réservé à des fins de marketing et d'information pour UBS.

Réservé aux investisseurs professionnels. L'éditeur du présent document est la société de droit suisse UBS SA. Ne peuvent accéder aux groupes de placement d'UBS Investment Foundation que les institutions de prévoyance en faveur du personnel domiciliées en Suisse et inscrites au registre de la prévoyance professionnelle conformément à l'article 48 de la loi suisse sur la prévoyance professionnelle (LPP) en lien avec l'article 61 de la LPP. Ce n'est qu'à cette condition que les groupes de placement peuvent être exonérés de l'impôt à la source sur les dividendes d'actions américaines, au sens du protocole d'accord de 2004. La diffusion du présent document n'est autorisée qu'aux conditions mentionnées dans le droit applicable. Ce document a été rédigé indépendamment d'objectifs de placement spécifiques ou futurs, d'une situation financière ou fiscale particulière ou de besoins individuels d'un destinataire donné. Son objectif est purement informatif et il ne constitue ni une invitation ni une incitation à soumettre une offre, à conclure un contrat, à acheter ou à vendre de quelconques valeurs mobilières ou instruments financiers apparentés. Les produits ou les titres décrits dans le présent document peuvent être impropres ou interdits à la vente dans certaines juridictions ou pour certains groupes d'investisseurs. Les informations et les opinions recueillies dans le présent document s'appuient sur des données fiables provenant de sources sûres; toutefois, les indications fournies à propos des valeurs mobilières, des marchés et des différentes évolutions ne prétendent pas à l'exactitude ni à l'exhaustivité. Aucune garantie de quelque nature que ce soit n'est émise concernant les données contenues dans le présent document, qui ont exclusivement un but informatif et sont uniquement destinées à l'usage personnel du destinataire.

La performance passée (fictive ou réelle) ne garantit pas l'évolution des résultats futurs. La performance présentée ne tient pas compte des éventuels frais et commissions prélevés au moment de la souscription et du rachat de parts. Ces commissions et frais agissent défavorablement sur la performance. Si la monnaie d'un produit ou d'un service financier ne correspond pas à la monnaie de référence, la performance peut varier à la hausse ou à la baisse en raison des fluctuations monétaires. Toute information ou opinion peut à tout moment être modifiée sans préavis. Tant UBS SA que les autres membres du Groupe UBS SA ont le droit d'acheter ou de vendre les positions en valeurs mobilières ou d'autres instruments financiers mentionnées dans le présent document. Toute reproduction, distribution ou réédition du présent document, à quelque fin que ce soit, est interdite sans l'autorisation expresse d'UBS SA. Ce document contient des hypothèses qui constituent des anticipations et qui comprennent, de manière non exclusive, des hypothèses relatives au développement futur de nos affaires. Si ces anticipations représentent notre appréciation et nos prévisions relatives au développement futur de nos affaires, un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'autres facteurs importants pourraient faire en sorte que l'évolution et les résultats réels diffèrent matériellement de nos attentes. Source pour toutes les données et graphiques (en l'absence d'indication contraire): UBS Asset Management.

Ce document est autorisé pour l'utilisation en Suisse.

© UBS 2019. Le symbole des clés et UBS sont des marques déposées d'UBS. Tous droits réservés.