

L'approche du co-investissement chez SWEN CP : une transaction sur-mesure

Le co-investissement s'impose aujourd'hui comme une solution stratégique et flexible pour accéder au capital de sociétés non cotées. Dans un environnement où les investisseurs recherchent davantage de diversification, de transparence et de contrôle sur leurs allocations, cette approche séduit un nombre croissant d'acteurs institutionnels.

Ce mécanisme permet à un investisseur (le LP) de s'associer directement à une opération d'investissement menée par un fonds (le GP), sans passer exclusivement par un véhicule collectif. Cette pratique, connue sous le nom de co-investissement, s'est fortement développée ces dernières années. D'après les dernières données de Preqin, près de la moitié des LPs actifs dans le private equity déclarent y avoir eu recours, attirés par la perspective de rendements supérieurs, l'accès privilégié à certaines transactions, et des frais généralement réduits.

Fort de plus de 50 opérations réalisées, SWEN Capital Partners s'illustre comme un partenaire de confiance pour les LPs souhaitant s'exposer au co-investissement direct. Grâce à une équipe expérimentée capable d'intervenir à chaque étape d'une transaction – de la lettre d'intention (LOI) à l'offre ferme, en passant par les phases d'exclusivité et de syndication post-closing – cette approche garantit une exécution rigoureuse, réactive et alignée avec les meilleures pratiques du marché.

Bénéfices et les limites du co-investissement

Le co-investissement s'impose aujourd'hui comme une stratégie de plus en plus prisée dans l'univers du private equity, tant par les investisseurs institutionnels (LPs) que par les sociétés de gestion (GPs). Il permet aux LPs de participer directement à des opérations aux côtés des GPs, en dehors des véhicules collectifs traditionnels, avec à la clé plusieurs avantages significatifs.



Des bénéfices financiers et stratégiques pour les LPs

Sur le plan stratégique, cette approche permet de renforcer la granularité du portefeuille, d'accroître la diversification sectorielle ou géographique, et de développer une meilleure compréhension des actifs sous-jacents. Enfin, il présente un avantage financier non négligeable : les LPs peuvent accéder à ces transactions sans supporter les frais de gestion ni le carried interest habituellement associés aux fonds traditionnels.

L'un des principaux attraits du co-investissement réside dans la relation directe qu'il instaure entre LPs et GPs. Il permet aux investisseurs de mieux comprendre les processus décisionnels, d'évaluer la réactivité des équipes de gestion face à des situations complexes, et de renforcer leur capacité à sélectionner les partenaires les plus alignés avec leur stratégie. Cette proximité favorise un alignement d'intérêts plus fort et une meilleure maîtrise des risques.

Un avantage supplémentaire du co-investissement tient à la rapidité de déploiement du capital, rendue possible par des liens historiques avec des partenaires français et européens. Cette ouverture permet de capter des opportunités issues de conditions de marché variées et de diversifier les sources d'accès aux transactions. Dans un environnement de plus en plus compétitif, cette approche permet aux investisseurs un deal flow important, facilitant un déploiement plus fluide et plus rapide que dans un fonds traditionnel.

Un levier de croissance et de fidélisation pour les GPs

Pour les GPs, le co-investissement représente un outil puissant pour renforcer les liens avec leurs investisseurs, faciliter la levée de fonds, et accéder à des opérations de plus grande envergure. Dans un contexte de marché tendu, marqué par une hausse du coût de la dette et une baisse du nombre de transactions, les GPs sont de plus en plus enclins à ouvrir leurs deals à des co-investisseurs fiables. Cela leur permet de réduire leur exposition, de sécuriser des financements complémentaires, et de démontrer leur capacité à structurer des opérations complexes.

Des défis à ne pas négliger

Malgré ses nombreux atouts, le co-investissement présente également des exigences spécifiques. Il requiert de la part des LPs une forte réactivité, une capacité d'analyse rapide et une organisation interne agile, capable d'évaluer des opportunités dans des délais souvent contraints. Par ailleurs, bien que les LPs soient exposés directement aux actifs, leur rôle reste généralement limité en matière de gouvernance. Cela rend indispensable un alignement clair des intérêts dès l'origine de la transaction.

Dans ce contexte, la transparence, la fiabilité et la clarté des attentes sont essentielles pour fluidifier les processus d'investissement et préserver la qualité des partenariats sur le long terme. Les LPs doivent pouvoir exprimer clairement leurs contraintes, leurs objectifs et leurs délais de décision afin d'éviter les frictions et de garantir une collaboration efficace avec les GPs.

C'est pourquoi le co-investissement, qu'il s'adresse à des investisseurs institutionnels ou privés, constitue un exercice exigeant. Il nécessite des équipes dédiées, expérimentées, capables de mener des due diligences approfondies dans les calendriers imposés par les GPs. L'accès à un fonds de co-investissement direct permet ainsi de déléguer la gestion de ces enjeux à un GP spécialisé, qui agit en tant que partenaire sélectif et structurant dans la mise en œuvre des meilleures opportunités.

Une stratégie d'avenir, au service d'une finance plus responsable

Chez **SWEN Capital Partners**, le co-investissement dépasse le simple levier financier : il constitue un outil stratégique au service d'une transformation durable. Forts de plus de dix ans d'expérience, avec une cinquantaine d'opérations réalisées et une douzaine de sorties à ce jour, nous avons progressivement intégré cette approche dans l'ensemble de nos portefeuilles. Cette dynamique repose sur une volonté affirmée de proximité avec les sponsors et les participations, de recherche de meilleurs rendements, et plus récemment, d'un engagement fort en faveur d'une finance durable.

Le lancement du fonds **SWEN RISE** en 2024, classé article 9 selon la réglementation SFDR, incarne cette ambition. Ce véhicule est entièrement dédié aux co-investissements durables en Europe, ciblant des secteurs à fort impact sociétal et environnemental tels que la santé, les services aux entreprises, les technologies de l'information ou encore les biens de consommation responsables.

Parmi les investissements emblématiques de cette stratégie figure **VAM WaterTech**, entreprise néerlandaise qui conçoit des solutions de purification et de recyclage de l'eau pour l'industrie agroalimentaire. Présente à l'international, elle incarne notre volonté de soutenir des modèles industriels durables à fort impact environnemental. Cet engagement se traduit par un suivi rapproché de la participation, notamment à travers notre présence au conseil d'administration aux côtés du fonds Oraxys.



Un accompagnement stratégique sur les enjeux de durabilité

Au-delà de l'apport en capital, SWEN CP s'engage activement auprès de certaines participations pour les accompagner dans leur trajectoire de transformation durable. Cet accompagnement peut prendre la forme d'un dialogue renforcé sur les enjeux ESG, d'un appui à la structuration de plans de progrès, ou encore d'un partage de bonnes pratiques entre pairs. Lorsque cela est pertinent et possible, SWEN CP peut également siéger au sein des organes de décision, afin de renforcer l'intégration des critères de durabilité et de suivre plus étroitement les engagements pris tant financiers que extra-financiers.

Un exemple concret de cet engagement est illustré par la participation au capital d'Ecoparts, un groupe de l'économie circulaire spécialisé dans la distribution de pièces détachées pour l'électroménager, réunissant les sociétés SOS Accessoire, SDS et Vedelec. En siégeant à la fois au conseil d'administration et au comité d'impact du groupe, SWEN CP joue un rôle actif dans la définition de sa stratégie durable, le suivi de ses engagements RSE et l'accélération de son modèle circulaire. Cette implication permet de soutenir la transition vers des modèles d'entreprise plus résilients, responsables et créateurs de valeur sur le long terme.

L'objectif est clair : faire évoluer les entreprises vers des modèles plus résilients, responsables et créateurs de valeur à long terme.

Une ambition claire : conjuguer performance, impact et alignement

Dans un contexte où les investisseurs recherchent davantage de sens, de transparence et de maîtrise, le co-investissement s'impose comme un levier stratégique. Il permet de concilier performance financière, exigence extra-financière et création de valeur partagée. En intégrant les enjeux de durabilité dès l'origine des opérations et en valorisant les expertises complémentaires de LPs comme SWEN CP, cette approche ouvre la voie à une finance plus alignée avec les défis contemporains.

Dans cette logique, SWEN CP a également co-investi aux côtés du fonds **Argos Climate Action** dans **Maison Routin**, fabricant français de sirops et d'ingrédients pour boissons créatives. Cette opération vise à accompagner l'entreprise dans son développement international et à accélérer sa transition environnementale, en ligne avec les objectifs de décarbonation et de naturalité portés par le fonds.

