

► Cathay Capital PE relie la France et la Chine



Edouard Moinet et Ming-Po Cai, cofondateurs

« Je vous dis qu'ils sont sages marchands et subtils hommes de tous les arts », écrivait Marco Polo des hommes du Cathay, la Chine du Nord (Qidan). Le nom s'imposait donc de lui-même pour le premier fonds de capital-développement, actif simultanément dans l'Hexagone et l'empire du Milieu. A l'origine se trouve la rencontre entre un investisseur français, Edouard Moinet, responsable des opérations de Siparex dans le nord de la France et en Belgique, et un entrepreneur chinois, Ming-Po Cai, qui a créé des sociétés industrielles en France et en Chine après y avoir dirigé les opérations de SEB. En 2005, les deux s'accordent sur un constat: « Les entrepreneurs français réussissent bien en Chine, grâce à leur créativité et à la productivité de

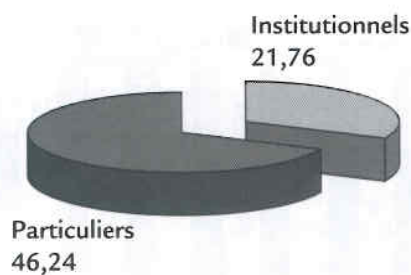
leurs entreprises. Mais, faute d'accompagnement, leurs résultats commerciaux restent en deçà de ce qu'ils pourraient être. » D'où l'idée de leur apporter ce soutien, grâce à un fonds « génétiquement biculturel ». Créé en 2007, Cathay Capital Private Equity s'est doté un an plus tard d'un FCPR de 68 M€, levé pour deux tiers auprès d'une dizaine de particuliers fortunés, entrepreneurs et dirigeants de groupes français et chinois. Parmi eux, l'ancien président d'Adecco, Philippe Marcel. Les institutionnels français n'ont pas été en reste. Ainsi, 32 % des capitaux ont été apportés par le quatuor composé de France Investissement, via CDC Entreprises, de deux fonds de fonds, Dahlia Partners (Natixis) et Masseran Gestion (Caisses d'Épargne), et de Proparco, une institution financière dont le but est de favoriser les investissements privés dans les pays émergents et en développement. Ainsi pourvu, Cathay Capital PE n'a pas chômé. En deux ans, il a déjà placé 35 M€ dans une dizaine d'opérations. Parmi celles-ci, deux ont eu lieu directement en Chine: l'acquisition aux côtés de Ferraz-Shawmut, une filiale de Carbone Lorraine, de 51 % du fabricant de fusibles industriels Miro, et un investissement minoritaire dans Sinder Technology, un laboratoire vétérinaire qui produit et commercialise des médicaments, des vaccins et des suppléments nutritionnels. Un laboratoire français spécialisé dans les vaccins contre la rage, dont l'identité est tenue secrète, est également entré au capital de ce dernier. Dans les deux cas, la présence de l'investisseur a

facilité des négociations délicates. En France, les deals conclus ont toujours un lien avec la Chine, qu'il s'agisse d'y effectuer une acquisition, comme pour le laboratoire pharmaceutique CCD International, d'y intégrer sa production (pour le créateur de lingerie Wolf) ou d'y renforcer sa présence commerciale - comme ce fut le cas pour les salons de coiffure Jacques Dessange, le créateur et distributeur de linge de maison Fremaux Delorme, le localisateur de sites Web Datawords ou même Eurogerm, spécialisé dans les améliorants de panification. La crise, que la Chine a mieux traversée que la plupart des autres pays, jusqu'à présent, n'a pas dissuadé l'investisseur. Mais il a tout de même pris la précaution de réduire son exposition en augmentant le nombre de ses dossiers. Le ticket moyen, prévu à l'origine entre 5 M€ et 8 M€ par ligne, s'est ainsi abaissé dans une fourchette de 3 M€ à 5 M€. « Nous avons simplement réduit le pourcentage de détention, sans toucher à la taille des cibles », explique Edouard Moinet. Cathay prévoit de boucler encore quatre ou cinq dossiers, d'ici à fin 2010. D'ici là, il compte avoir fait la démonstration que son secteur d'investissement mérite un effort bien plus important de la part des LPs. ■

Jean Rognetta

Origine des fonds gérés par Cathay Capital PE (en M€) ▼

Source : société



Cinq investisseurs seniors en place

Cathay Capital PE a été cofondé par **Ming-Po Cai** (40 ans, EM-Lyon, MBA CEIBS Shanghai) et par **Edouard Moinet** (40 ans, Paris-IX Dauphine). Trois directeurs d'investissement les assistent: **Anne-Sophie Roquette** (33 ans, EM-Lyon), **Steven Hu** (32 ans, Shan-

ghai Jiaotong University) et **André Puong** (32 ans, Centrale, MIT, Harvard Business School). Trois chargés d'affaires, d'une moyenne d'âge de 26 ans, complètent cette équipe qui regroupe dix personnes en tout, réparties entre les bureaux de Paris, Lille et Shanghai. ■

agenda

Capital Finance vous invite à un petit déjeuner sur le thème « **Fonds de capital-investissement: comment s'adapter à l'environnement actuel?** »

En partenariat avec
Proskauer Rose
Duff & Phelps
Global Private Equity

mardi 8 décembre,
de 8 h 30 à 10 h
dans les locaux de Swiss Life
7, place Vendôme, Paris

ATTENTION: places limitées
Inscription: escieszzyk@lesechos.fr
Priorité sera donnée aux investisseurs.