|  |
| --- |
| 10 avril 2018 |



|  |
| --- |
| Due Diligence Fonds\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ |
| Membres de l’équipe |

# Information principales

|  |
| --- |
| * Nom du fonds : Vitruvian Partners |
| * Adresse du fonds : 105 wigmore street london |
| * Organes de réglementation du fonds * Nom du General Partner |
| * Juridiction du fonds : * Taille du fonds * Le fonds pré voit-il une taille maximale ? |
| * Monnaie du fonds |
|  |
| * Taille d’investissement minimale |
|  |
| * Date de closing du fonds / vintage |
| * Durée du fonds ? * Possibilité d’extension * Période d’investissement |
|  |

# Stratégie d’investissement

**Cibles**

* Type d’entreprises visées (taille)
* Types d’entreprises visées (industries)
* Types d’entreprises visées (phases)
* Marchés cibles

**Description de la stratégie:**

* Décrivez une transaction type
* Quelle est la valeur ajoutée crée par les gérants ?
* Quelle est la durée de détention type visée par les gérants ?
* Quel est l’apport opérationnel des gérants ?
* Quels sont les leviers et sources de performance de la stratégie ? Lesquels sont internes, lesquels sont externes ? Sont-ils stables dans le temps
* La stratégie est-elle distincte et durable dans le temps ?
* La stratégie est-elle bien définie et constitue-t-elle un avantage compétitif ?

**Achat, financement, sorties**

* Comment la société trouvait-elle les opportunités ?
* Comment s’opère le financement (mix fonds propre / dette) ?
* Comment s’opère le financement (% de participation dans l’entreprise) ?
* Quelles sont les stratégies de sortie ?

**Portefeuille du fonds**

* Dans combien de sociétés le fonds souhaite-t-il investir ?
* Quelle est la durée de détention cible ?
* Existe-t-il des règles en terme de nombre d’entreprises, concentrations maximales par pays ou secteur etc. ?
* Existe-il une possibilité de réinvestissement ?
* Existe-t-il une possibilité de co-investissement ?
* Quelle est l’expérience passée du fonds en terme de capacité de revendre ses investissements dans les temps ?

# Organisation et équipe

* Quel est l’historique de l’équipe (comment se connaissent-ils, depuis combine de temps travaillent-ils ensemble ?)
* Quels sont les “Key people de l’organisation et quels sont leurs rôles?
* Quel est le background des Key people ?
* Quelle est l’expérience de ces key people ?
* En quoi le background de ces key people constitue-t-il une réelle valeur ajoutée pour le fonds ?
* En quoi l’expérience et le background des ces key people se différentie-t-il de la concurrence ? En quoi est-ce une valeur ajoutée ?
* Le fonds s’appuie-t-il sur des conseillers / contacts externes ? Pour quelles fonctions ?

# Track Record

* + Quel est l’historique de performance des fonds ? entre 2007 et 2009, ils ont déployé peu de cash car ils tiennent beaucoup compte du cycle économique, la valeur final était de 1.18 milliard pour un montant de 723 millions investi IRR total de 23% brut et 12 net
  + L’historique est il stable, en croissance, décroissance ? Il n y a eue qu’un seul fond auparavant cependant la croissance des investissement du portefeuille est relative haussière jusqu’é 2010 puis croit fortement
  + Les changements de performance s’expliquent-s par des facteurs externes / internes :
  + Comment la performance se compare-t-elle à celle des concurrents ? le fond n°1 à relativement bien performé par rapport à ses paires du même vintage grâce prise en compte des cycle économique et à la prudence
  + Comment la performance se compare-t-elle avec les autres classes d’actifs (actions p ex) ? la perfomance est meilleure que pour le marché action durant la meme période, il est difficile de comparer entre les classes d’actif avec la performance car pas le même profile
  + Le fonds cherche-t-il à maximiser l’IRR ou plutôt le multiple ? la performance IRR est bien meilleur que le multiple
  + La performance est-elle générée par quelques investissements ou est-elle constante à travers la plupart des investissements du fonds ?la performance des entreprise acquise est relativement stable entre elle il ny a que deux entreprises qui sont moins bonne
  + Quels ont été les plus grands succès du fonds / les plus gros échecs ?Performance stable pendant periode de crise pas tout investi tout de suite attendu il y a deux entreprise dans le fond 1 qui sont dew echec HaH College Group Openbet

# Processus d’investissements

* + Comment les idées / opportunités d’investissements sont-elles générées
  + Le fonds a-t-il un avantage comparative dans la sélection des investissements (contacts / expérience / analyse etc.) ?
  + De quelle manière les par qui les décisions d’investissement sont-elles prises ?
  + Le processus est-il adéquatement répartit entre les individus ou est-il dépendent d’un petit nombre de personnes ?
  + Comment s’effectue le suivi des investissements ?
  + Quels critères sont appliquées / quelles analyses sont effectuées pour sélectionner les investissements finaux ?
  + Il y a-t-il des personnes extérieures au fonds (conseillers, contacts) qui participant au processus d’investissement ?

# Gouvernance / clauses

* Quels sont les différents organes de supervision du fonds, quels sont leurs rôles et quel est leur niveau de solidité ?
* Décrivez le système de compensation (fees): management fees / carried interest / hurdle rate / catch up / clawback / deal by deal vs fund as a whole ? il y a les management fee de 2% et carried interest ainsi qu’un hard hurdle rate mais avec des conditions de catch up ou ils prennent 100% de la performance jusqu’a rattraper le 20% 80%
* Existe-t-il du hurt money ? oui il existe il est de 2% sur le commited amount
* Ce système de compensation garantit-il l’alignement des intérêts ? oui nous pensions qu il est bon et alligne bien les interets
* Quelles sont les autres clauses du fonds ? Sont-elles standard, plutôt favorable à l’investisseur ? Plutôt favorables au gérant ? il propose d choisir entre fund as a whole ou deal by deal
* Décrivez la vie du fonds et ces différentes phases (fundraising, investment, harvesting, extensions, exits) ?

.

# Risques

* + Quels sont les risques principaux auxquels le fonds est soumis ?
  + Quelle est l’importance relative et le potentiel de disruption de ces risques ?
  + Ces sources de risques vont-elles avoir tendance à augmenter, rester stables ou diminuer dans le future ?
  + Comment les risques sont-ils évalués et gérés et par qui ?

# Conclusions

* + Qu’est-ce qui rend ce fonds particulier ?
  + Quels sont les elements positifs du fonds ?
  + Quels sont les elements moins convainquants du fonds ?
  + La stratégie du fonds est-elle convaniquante ?
  + Quels elements manquent pour être confortable avec ce fonds ?
  + Proposez-vous d’investir dans ce fonds ?
  + Quelle est l’importance relative et le potentiel de disruption de ces risques ?
  + Ces sources de risques vont-elles avoir tendance à augmenter, rester stables ou diminuer dans le future ?