

Un modèle de fonds d'investissement innovant qui fait rimer responsabilité et rentabilité

Entretien BAWB (Business as an Agent of World Benefit) réalisé par Amélie DAGUES en octobre 2016

IDEE FORCE

Etienne Allilaire est depuis 2013 Directeur d'Investissement Associé d'Alter Equity, un fonds d'investissement qui soutient une croissance responsable. Alter Equity a été créé par Fanny Picard, dont j'avais lu ou entendu plusieurs interviews ; le projet d'Alter Equity est de contribuer au développement d'entreprises qui sont agents du bien commun, et j'étais curieuse de rencontrer l'un de ses associés pour comprendre son fonctionnement.

Le rôle d'Etienne est d'animer les opportunités d'investissement que reçoit Alter Equity (environ 300 par an). Il opère un premier tri sur la base du secteur et de la taille de l'entreprise, puis rencontre le(s) dirigeant(s) et instruit le dossier qu'il soumet à un comité d'investissement. Son rôle s'étend ensuite à l'exécution de l'opération (réalisation de la « due diligence », encadrement de l'aspect juridique, décaissement des fonds), puis au suivi au jour le jour. En effet, Alter Equity se fait fort d'amener aux entreprises de leur portefeuille « *tout ce qu'on peut leur apporter au-delà de l'argent* », à savoir un accompagnement du/des dirigeant(s) sous diverses formes.

Alter Equity a aujourd'hui 7 entreprises en portefeuille, choisies « *parce qu'elles ont un impact positif* », i.e. qu'elles sont à la fois rentables et responsables.

Pour développer son portefeuille, les associés d'Alter Equity interrogent les dirigeants qu'ils rencontrent sur leurs engagements en faveur de la RSE. « *Ce qui est important, c'est qu'ils progressent* », explique Etienne. On demande aux dirigeants de mettre en place un business plan extra-financier, spécificité d'Alter Equity, sur la base de critères sociaux, environnementaux et/ou sociétaux. Ce business plan extra-financier est particulièrement structurant pour lever des fonds ; c'est aussi un sujet « *très fédérateur* », qui permet à Alter Equity de compter parmi ses souscripteurs des entités aussi diverses que des institutionnels publics, des acteurs de la banque-assurance, des fondations, des fortunes françaises, et un syndicat (la CFDT), ce qui, reconnaît Etienne, est « *très inhabituel* » !

INNOVATION

Parmi ses participations, Etienne a choisi de me parler du 2^{ème} investissement d'Alter Equity, qu'il considère comme symbolique des investissements que souhaite réaliser le fonds. Il s'agit d'Open Airlines qui a conçu et qui commercialise un logiciel d'éco-pilotage pour les avions. Concrètement, l'outil indique aux pilotes après le vol ce qu'ils auraient pu faire pour économiser du carburant ; ses recommandations peuvent faire économiser jusqu'à 5% du carburant par vol.

Grâce à son modèle économique innovant, Open Airlines contribue d'une part à réduire les émissions de CO₂ des avions, particulièrement néfastes pour l'environnement. D'autre part, son logiciel permet aux compagnies aériennes de réaliser des économies conséquentes. Le retour sur investissement de l'outil est largement prouvé.

Open Airlines a été créé et est dirigé par un ancien Directeur Informatique d'Air France, « *entrepreneur dans l'âme* » et très porté sur les questions d'environnement.

L'entreprise a des clients de plus en plus gros, partout dans le monde.

GENESE & MOTIVATION

Etienne avait « *très envie de travailler dans un fonds d'investissement* ». Après 10 ans chez Deloitte, d'abord en audit puis en « transaction services » où il effectuait des « due diligences » pour des fonds d'investissement, Etienne a rencontré Fanny Picard au démarrage d'Alter Equity ; le goût du terrain et de l'entrepreneuriat d'Etienne, qui trouve sa source dans son environnement familial, l'ont convaincu de suivre Fanny dans l'aventure.

Ce qu'Etienne trouve le plus stimulant dans son métier, c'est d'une part d'accompagner les entreprises en réfléchissant à leur stratégie pour créer de la valeur, et d'autre part de rentrer dans leur intimité en travaillant avec les hommes qui y œuvrent.

Pour ce qui concerne la genèse d'Open Airlines, elle est bien sûr fortement liée à l'histoire personnelle de son fondateur, qui, après un parcours chez Air France, avait envie d'entreprendre dans le secteur aéronautique.

Etienne considère que le succès d'Open Airlines repose sur 3 facteurs déterminants :

- les grandes qualités de son dirigeant : doté d'une bonne vision stratégique et d'un charisme certain, il connaît bien son marché et possède de précieuses qualités commerciales. Il sait à la fois développer une vision à long terme et entrer dans les détails du quotidien. La principale ressource sur laquelle s'appuie Alter Equity est le dirigeant de l'entreprise ; les associés du fonds se considèrent comme des « sparring partners » des dirigeants des sociétés de leur portefeuille.
- le produit qu'elle a conçu, qui est le meilleur de sa catégorie (le plus précis) ;
- le marché sur lequel elle opère, qui est particulièrement large : il existe 2000 compagnies aériennes dans le monde, dont seules 2% sont équipées d'un outil d'éco-pilotage.

La principale difficulté d'Open Airlines a été de mettre au point le logiciel, avec la précision qui le caractérise, puis de se développer commercialement. C'est là en particulier qu'intervient Alter Equity, puisque, depuis son investissement, Open Airlines a pu recruter des commerciaux et ouvrir un bureau à Hong Kong.

IMPACT

Deux indicateurs permettent de mesurer l'impact d'Open Airlines :

1. la réduction annuelle d'émissions de CO₂ de ses clients ; si Air France utilisait le logiciel d'Open Airlines, la compagnie pourrait réduire ses émissions de CO₂ à la hauteur de ce qu'émet la ville de Toulouse !
2. la rentabilité de l'entreprise.

INSPIRATION

Pour Alter Equity, il n'est pas nécessaire de choisir entre responsabilité et rentabilité : *« A notre sens, le rôle des entreprises n'est plus uniquement de rapporter de l'argent à ses actionnaires, mais de bien traiter ses employés, ses clients, ses fournisseurs, l'environnement... Si on est respectueux, c'est créateur de valeur pour tout le monde, et donc finalement pour l'actionnaire. »*

Cette position n'a pas fait l'unanimité dans le monde de la finance : lors de sa première levée de fonds, Alter Equity n'a pas cessé d'entendre *« Vous êtes fous, vous ne serez jamais rentables ! »*. L'idée fausse que les entreprises qui portent des projets sociaux ou environnementaux ne sont pas rentables voire ne doivent pas l'être est largement répandue, *« alors que souvent elles ont des business models innovants qui font qu'elles sont extrêmement rentables »*, remarque Etienne, qui ajoute qu'il étudie par exemple de nombreux projets qui ont pour ambition de faire économiser de l'argent au client.

Les sociétés du portefeuille d'Alter Equity se portent d'ailleurs très bien, et même si aucune d'entre elles n'a encore passé l'épreuve de la revente, le fonds reste optimiste sur la pertinence de sa démarche.

Etienne conclut notre entretien en ajoutant que *« la bienveillance est essentielle pour avancer, que l'on soit un fond d'investissement, une société... »*. Alter Equity veut constituer un portefeuille bienveillant, et ses premiers investissements en sont de beaux exemples.