

Que Font Les Fonds ? Le portrait d'Aqua Asset Management

Dans le paysage foisonnant de l'investissement, les fonds se multiplient... et ne se ressemblent pas. Parce qu'une levée, ce n'est pas simplement encaisser de l'argent et une bonne occasion de communiquer, nous brosons le portrait des fonds pour aider les entrepreneurs à s'y retrouver et à choisir le bon investisseur. Au tour d'Aqua Asset Management.

Temps de lecture : minute

9 octobre 2023

Fondé en 2017 par Lionel et Catherine Le Maux, Aqua Asset Management accompagne des entreprises françaises et européennes actives dans la transition écologique. La société gère aujourd'hui 135 millions d'euros, à travers un fonds evergreen, lui-même coté en bourse. Maddyness a rencontré son fondateur Lionel Le Maux.

Lionel Le Maux a partagé sa carrière entre le coté et le non coté. Il y a vingt ans, il a créé une première société d'investissement, qui investissait dans des sociétés cotées de taille moyenne en Europe, tous secteurs confondus. Un beau succès puisque, d'après lui, les actifs sous gestion sont passés de 40 à 700 millions en cinq ans et les investisseurs ont récupéré trois fois leur mise en moyenne : « À cette époque, j'ai beaucoup investi en Europe du Nord, une région qui était en avance sur le sujet de la transition écologique. Dès les années 2000, j'ai par exemple réalisé des investissements dans des champs solaires et dans la biomasse », partage Lionel Le Maux.

Du club deal à la société de gestion

Une sensibilité qu'il va garder, lorsqu'il décide de vendre ses parts, fin 2007, et de se lancer cette fois-ci sur le non coté. « *Je suis passé d'investisseur sur le coté, tous secteurs confondus, à investisseur sur le non coté, spécialisé sur le sujet de la transition écologique* », commente Lionel Le Maux.

Ses premiers investissements sont réalisés via un club deal, irrigué par l'argent de la revente des parts de sa première société et celui de quelques autres investisseurs qui se sont joints au projet. Leur premier investissement est un bureau d'étude sur le biogaz. « *L'investissement est un métier d'artisan. Je me suis fait la main sur ce premier investissement, qui m'a aidé à affiner ma vision des choses* », confie Lionel Le Maux. C'est une réussite, puisque Evergaz est aujourd'hui un acteur majeur du biogaz européen. Quelques années plus tard, Meridiam entre au capital. « *Le fait de voir arriver un acteur de premier plan a permis de valider notre approche* », partage Lionel Le Maux.

Transition Evergreen, un fonds evergreen coté

En 2017, il lance Aqua Asset Management, qui gère le fonds Transition Evergreen. « *Notre fonds est un fonds evergreen, nous n'avons donc pas d'horizon de temps, nous ne dépendons pas de période de levées et nous n'avons aucune obligation d'investir ou de désinvestir* », commente Lionel Le Maux. Autre particularité pour un fonds français, Transition Evergreen est coté en bourse. « *Cela signifie que les investisseurs peuvent aussi investir via le marché du secondaire* », précise Lionel Le Maux. Les investisseurs sont essentiellement des particuliers, des family offices, et quelques institutionnels.

Un modèle qui répond bien aux enjeux de financement de la transition écologique. *« La transition écologique d'aujourd'hui est la transition digitale d'il y a dix ans, mais elle est encore plus intense en capital. Il faut opérer un changement de paradigme : on vient remplacer des dépenses en énergies fossiles par des investissements qui vont réduire notre dépendance à ces énergies. Ce sont donc des investissements de long terme, intenses en capital »*, indique Lionel Le Maux.

Accompagner la transition écologique 2.0

Transition Evergreen investit des tickets entre 1 et 3 millions d'euros et peut suivre jusqu'à 10 millions d'euros. Le fonds a aujourd'hui six participations à son actif et ne compte pas dépasser les dix pour maintenir son approche.

L'entreprise est guidée dans son développement par une réflexion macroéconomique qui vise à anticiper les tendances en matière d'énergie propre dans les domaines du biogaz, de l'hydrogène, des énergies renouvelables, de la mobilité décarbonée ou de la gestion durable des forêts. *« Nous avons gardé une approche très industrielle du projet. Nous sommes dans une logique de co-construction. Nous voulons faire le moins de deals intermédiés possibles et plutôt réfléchir sur les thématiques qui vont intéresser les investisseurs dans cinq ans. Investir, c'est voir ce qui va être et non pas ce qui est »*, ajoute Lionel Le Maux.

« Il y a eu la transition 1.0 avec l'éolien, le solaire au sol, qui se traduisaient majoritairement par de gros projets immobiliers avec peu d'ingénierie et de technicité. Aujourd'hui, nous sommes dans la phase 2.0 avec des objets plus petits, plus techniques et plus diffus », partage Lionel Le Maux. Pour porter cette transition 2.0, il a également créé le Transition Forum, un événement dont la sixième édition aura lieu en novembre 2023 à Paris. *« L'objectif est de réunir les décideurs publics et privés, les chercheurs, les investisseurs et les startups pour réfléchir*

ensemble autour de cinq thèmes : se déplacer, se nourrir, se loger, produire et consommer, préserver et protéger. Cet événement est un laboratoire à idées, qui nous permet de réunir notre réseau », conclut Lionel Le Maux.



À lire aussi

Désormais, Christophe Courtin n'investira plus que dans un seul secteur



MADDYNEWS

La newsletter qu'il vous faut pour ne rien rater de l'actualité des startups françaises !

[JE M'INSCRIS](#)

Article écrit par Manon Triniac