



THE LUXEMBOURG VOICE OF PRIVATE CAPITAL

Press Clippings 2020

DATE	MEDIA	Title	JOURNALIST/ AUTHOR	COUNTRY	Page
2020.02.05	LPEA	LPEA licks off its 10th Anniversary celebrations on 11th February	Luis Galveias	Luxembourg	4
2020.02.11	Frankfurter Allgemeine Zeitung	Luxembourgs Steuervorteil lockt Private Equity	Markus Fruhaus	Luxembourg	5
2020.02.12	Paperjam	La LPEA a fete ses 10 ans	Laura Fort	Luxembourg	7
2020.02.12	Letzerbuerger Journal: Starker Zuwachs	Luxembourgs Private Equity & Venture capital association (LPEA) feiert zehn Jahre	Cordelia Chaton	Luxembourg	9
2020.02.12	LPEA	LPEA's 10th Anniversary: A memorable evening to kick off the celebration!	Luis Galveias	Luxembourg	10
2020.02.12	Delano	Investment Trade Group Marks First Decade	Laura Fort	Luxembourg	11
2020.02	Discover Benelux	Democratising and demystifying private equity	Colette Davidson	Benelux	12
2020.02	Agafi	La LPEA souffle ses 10 bougies		Luxembourg	13
2020.03.05	Chronicle	LPEA Represents Luxembourg at SuperReturn International Conference in Berlin		Luxembourg	14
2020.03.06	Journal	Gender Parity 3.0	Cordelia Chaton	Luxembourg	15
2020.03.08	Paperjam	Oui, les banques peuvent réduire leur «gender gap»	Laura Fort	Luxembourg	17
2020.03	Flydoscope	Luxembourg: the hub for Private Equity/venture Capital	Quentin Deuxant	Luxembourg	19
2020.03	AGEFI	Raising Gender Parity in Private Equity		Luxembourg	21
2020.03.25	Delano	Luxembourg, the hub for private equity and venture capital			22
2020.03.27	Paperjam	Dix (precieuse) minutes avec Mark Tuszczycki	Therry Labro	Luxembourg	24
2020.05	Paperjam	Le private equity dans l'expectative	Pascal Bouvier	Luxembourg	25
2020.05.13	Chronicle.lu	LPEA Raises 4.5k to support local independent artists affected by Covid-19		Luxembourg	28
2020.06.02	Luxemburger Wort	Welche Technologien Corona zum Durchbruch verhilft	Thomas Klein	Luxembourg	29
2020.06.10	Paperjam	Le Private equity integre le contrat d'assurance-vie		Luxembourg	32
2020.06	Luxembourg Times	Thick glass ceiling for female bankers in Luxembourg	Zuzanna Reda-Jakima	Luxembourg	35
2020.06.11		Lombard International Assurance joins LPEA as a full member		UK	38
2020.06.11	Paperjam	La LPEA renouvelle son conseil d'administration	Laura Fort	Luxembourg	39
2020.06.11	Chronicle.lu	LPEA Elects New Board of Directors at 1st e-AGM		Luxembourg	40
2020.06.26	Paperjam	Comment les VC voient la course au vaccin	Therry Labro	Luxembourg	41
2020.06.26	Paperjam	Le risque reputationnel est un vrai defi	Laura Fort	Luxembourg	42
2020.06.29	LPEA	President re-elected and upcoming management change	Luis Galveias	Luxembourg	43
2020.06.30	Paperjam	La LPEA en quete d'un nouveau CEO	Therry Labro	Luxembourg	44
2020.07.14	Paperjam	Stephane Pesch, nouveau CEO de la LPEA	Thierry Labro	Luxembourg	45
2020.07.15	Delano	Pesch tapped as new CEO of investment trade group	Aaron Grunwald	Luxembourg	46
2020.07.15	Investment Officer	Private Equity must demonstrate commitment to real economy	Marc Auxenfans	Luxembourg	47
2020.07.15	Chronicle.lu	LPEA Confirms Stephane Pesch as New CEO	ED	Luxembourg	49



THE LUXEMBOURG VOICE OF PRIVATE CAPITAL

PRESS RELEASE (EN)

Luxembourg, 5th February 2020

**LPEA kicks off its 10th Anniversary celebrations on 11th February
(Press Conference of February 11th, 5 pm)**

The Luxembourg Private Equity & Venture Capital Association (LPEA) is celebrating its 10th Anniversary throughout 2020. The kick-off of the celebrations will take place next week on February 11th, during LPEA's New Year Party, with H.E. Pierre Gramegna, Finance Minister, as VIP keynote speaker. LPEA will also see past and present Presidents share their views of the industry going forward. They will speak to over 250 individuals representing many of LPEA's member firms, and many important personalities from Luxembourg's financial marketplace.

The 10th anniversary of the LPEA coincides with a period of significant growth for the association which in the last 12 months alone increased its membership base by 30% to almost 260 firms. This growth underpins how Luxembourg is gaining even more traction in attracting different types of investors, including PE funds but also Family Offices, private holdings and private banks who offer PE/VC access to their clients. More generally, this growth reflects the dynamics of the Private Equity and Venture Capital industry globally, which now exceeds \$5 trillion in assets under management.

As one symbol of its 10th Anniversary, the LPEA acquired a piece of art from an established local artist, a sculpture which will be unveiled to its members during the anniversary kick-off party in the presence of the artist, Jhemp Bastin. Bastin is known for his works with natural material, exclusively wood from Luxembourg forests, which contributes to supporting LPEA's message for increased focus on Sustainability in Finance, in line with Luxembourg's financial marketplace's focus, and its long-term vision, in keeping with nature's cycles.

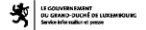
PRESS CONFERENCE

We invite all journalists for a press conference where LPEA's Anniversary sculpture will be unveiled prior to its public presentation. The conference will be held together with the artist Jhemp Bastin at 5 pm on February 11th at the Golf Club Grand Ducal.

To confirm your attendance please e-mail lpea-office@lpea.lu.

*For additional information please contact the office: lpea-office@lpea.lu /
+352 28 68 19 – 602.*

«Frankfurter Allgemeine Zeitung» du 11.02.2020 / page 27



Luxembourg

Luxembourgs Steuervorteil lockt Private Equity

Deutsche Unternehmen sind ein begehrtes Ziel für Finanzinvestoren.

Doch als Sitz wählen diese lieber das Großherzogtum.

Von Markus Frühauf, Frankfurt

Deutsche Unternehmen, insbesondere aus dem Mittelstand, sind ein attraktives Übernahmeziel. Das gilt auch für Beteiligungsgesellschaften, sogenannte Private-Equity-Fonds: Auf sie entfällt im Durchschnitt ein Anteil von 20 bis 30 Prozent am gesamten Transaktionsvolumen eines Jahres im Zusammenhang mit Übernahmen und Beteiligungen an Unternehmen. Gerade erst hat der schwedische Private-Equity-Fonds EQT zusammen mit dem kanadischen Pensionsfonds Omers die milliardenschwere Übernahme der Deutschen Glasfaser bekanntgegeben, um auf den Breitbandausbau in Deutschland zu wetten. Doch viele dieser Finanzinvestoren fühlen sich in Deutschland nicht wohl: Als Standort ziehen sie Luxemburg vor. Die dort ansässigen Private-Equity-Gesellschaften verwalten ein Vermögen von schätzungsweise 500 Milliarden Euro. Das sind rund 10 Prozent des in der ganzen Welt vorhandenen Private-Equity-Kuchens. Nach dem für seine Steuervorteile bei Finanzinvestoren so beliebten amerikanischen Bundesstaat Delaware ist Luxemburg der zweitwichtigste Standort für Beteiligungsgesellschaften.

Das ist eine Erfolgsgeschichte, die ihren Anfang im Jahr 2010 genommen hat. Damals zählte der Luxemburger Private-Equity-Verband LPEA noch 20 Mitglieder, heute sind es 250. Darunter befinden sich so große Flaggschiffe wie CVC, Bain oder EQT. Einer Studie der Wirtschaftsprüfungs- und Beratungsgesellschaft Deloitte zufolge sind die verwalteten Vermögen von Private-Equity-Fonds in Luxemburg im vergangenen Jahr um 19 Prozent gestiegen. Eine Rolle hat auch der EU-Austritt Großbritanniens gespielt, weil viele in London ansässige Gesellschaften einen Standort in Kontinentaleuropa gebraucht haben.

Einer, der die Entwicklung im Großherzogtum nah verfolgt, ist Hans-Jürgen Schmitz, Managing Partner von Mangrove Capital: „Luxemburg hat als Standort für Beteiligungsgesellschaften wichtige Vorteile. Ganz wichtig ist die rechtliche und insbesondere die steuerrechtliche Verläss-

lichkeit“, sagt er im Gespräch mit der F.A.Z. „Das schätzen auch unsere Investoren.“ Ein in Luxemburg aufgelegter Private-Equity-Fonds lässt nach den Worten von Schmitz von den Erträgen erfolgreicher Investments bei seinen Investoren mehr ankommen, als dies in anderen Ländern der Fall wäre. Da das Großherzogtum als Fondsstandort zu den führenden Finanzplätzen gehöre, sei es auch leichter, vor Ort qualifiziertes Personal zu finden. Das gelte nicht nur für Verantwortliche im operativen Geschäft, sondern auch für die Fondsverwaltung, für die Fachleute aus den Bereichen Rechnungslegung, Recht und Steuern benötigt würden.

Auf der Website des Luxemburger Private-Equity-Verbands (www.lpea.lu) nimmt das Thema „Steuerumfeld“ viel Platz ein. Die Steuervorteile in Luxemburg ärgern den Bundesverband Deutscher Kapitalbeteiligungsgesellschaften (BVK), denn Deutschland ist eines der wenigen EU-Länder, die auf die Verwaltungsgebühren für Private-Equity-Fonds noch eine Umsatzsteuer erheben. „Zentral ausschlaggebend für die Attraktivität des Standorts sind die schnellen und flexiblen Verwaltungsprozesse und der Steuervorteil: In Luxemburg sind Dienstleistungen im Bereich der Vermögensverwaltung nicht umsatzsteuerpflichtig, in Deutschland hingegen schon. 19 Prozent Umsatzsteuersatz fallen nun mal ins Gewicht in der Standortentscheidung“, sagt Ferdinand von Sydow, Geschäftsführer von HQ Capital und Vorstand des BVK, im Gespräch mit der F.A.Z. „Wir sind natürlich nicht glücklich über die Entwicklung“, fügt er hinzu.

Wenn ein institutioneller Anleger, der in Deutschland investieren wolle, den Weg über Luxemburg gehe, spreche das gegen Deutschland als Finanzplatz. Dass Luxemburg der wichtigste Private-Equity-Standort in Kontinentaleuropa geworden sei, verwundere, weil es dort kaum Investoren oder Investitionsziele gebe. Dazu ist Luxemburg als Volkswirtschaft zu klein. Von Sydow berichtet von Gesprächen mit dem Finanz- und dem Wirtschaftsministerium. Dort stoße der BVK zwar auf offene Ohren: „Die Umsetzung dauert uns aber zu lang.“

Zumindest für Publikumsfonds sind die Verwaltungsgebühren von der Umsatzsteuer befreit. „Deutschland hat damit die EU-Mehrwertsteuer-Richtlinie und die dazugehörige Rechtsprechung des Europäischen Gerichtshofs angemessen umgesetzt“, sagt ein Sprecher des Fondsverbands BVI. Dagegen bleiben Private-Equity-Fonds, aber auch auf junge Unternehmen spezialisierte Beteiligungsgesellschaften (Venture Capital) von der Umsatzsteuer

erbefreiung ausgenommen. Für Venture-Capital-Fonds stellt die Besteuerung eine Markteintrittsbarriere dar. Das erschwert jungen, technologieorientierten Start-ups den Zugang zu Wagniskapital.

Und die deutsche Besteuerung hilft Luxemburg, seine führende Rolle als Fondsstandort auszubauen. Dort sitzen 14 900 Fonds, die 4,4 Billionen Euro verwalten. Zwar werden im Großherzogtum selten Anlageentscheidungen getroffen, weil das meistens an den wichtigen Finanzplätzen London, Frankfurt oder Paris erfolgt. Aber in Luxemburg werden die Fonds verwaltet. Dafür waren früher Steuervorteile entscheidend, die aber nach Aussage von Vertretern aus Publikumsfondsgesellschaften keine Rolle mehr spielen. Vielmehr würdigen sie nun kurze Wege und gute Kontakte zu einer Finanzaufsicht, der die Förderung des Finanzplatzes am Herzen liegt. Mehr als jeder zweite in Deutschland vertriebene Publikumsfonds stammt aus Luxemburg.

Der Steuervorteil für Beteiligungsgesellschaften macht Luxemburg zu einem immer wichtigeren Standort für alternative Anlagen: Hierzu zählen Private Equity und Venture Capital, aber auch Kredit- oder Infrastrukturfonds, die eine tragende Rolle in den Investitionen in erneuerbare Energie und andere nachhaltige Projekte einnehmen. Die Wirtschaftsprüfungs- und Beratungsgesellschaft PWC schätzt, dass auf alternative Anlagen spezialisierte Gesellschaften in Luxemburg jährlich um mindestens 10 Prozent wachsen werden. Der Weltmarkt für alternative Anlagen ist gut 10 Billionen Dollar groß, davon entfällt die Hälfte auf Private Equity. Bis zum Jahr 2025 wird ein Wachstum auf 25 Billionen Dollar erwartet.

Gegen den Standort

Von Markus Frühauf

Die auf Unternehmensbeteiligungen ausgerichteten Finanzinvestoren haben in Deutschland seit längerem einen schweren Stand. Noch gut kann man sich an die Tirade des damaligen SPD-Vorsitzenden Franz Müntefering erinnern, als er im Frühjahr 2005 die Private-Equity-Fonds mit räuberischen Heuschrecken verglich. Die Bilanz seitdem fällt für die SPD denkbar schlecht aus, dagegen war Private Equity so erfolgreich, dass sich immer mehr Anleger bis hin zu Publikumsfonds für diese Anlageklasse erwärmen. Die Finanzinvestoren mögen Deutschland und seine Unternehmen als Übernahmeziel. Doch sie werden mit einer Umsatzsteuer auf die Verwaltungsgebühren so belastet, dass sie sich lieber im kleinen, aber

«Frankfurter Allgemeine Zeitung» du 11.02.2020 / page 27



Luxembourg

feinen Nachbarland Luxemburg niederlassen. Dort ist man stolz, wenn der eigene Finanzplatz blüht. Das ist das Ziel der Politik und Aufsicht. Es wäre auch für den Standort Deutschland ein Vorteil, wenn sich Private-Equity- und Wagniskapitalfonds verstärkt niederließen. Der Zugang junger Unternehmen zu Wagniskapital würde erleichtert, der Kontakt zu diesen Investoren vertieft. Dabei müsste nur eine Steuer wegfallen, die der gängigen EU-Praxis widerspricht.

Die größten Private-Equity-Unternehmen

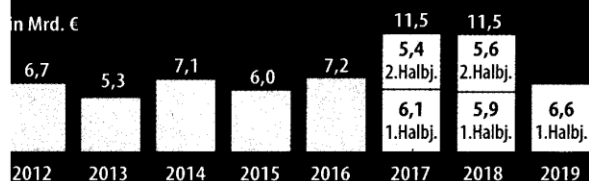
Verwaltete Vermögen in Milliarden Dollar

Blackstone	82,9
Carlyle Group	63,8
Kohlberg Kravis Roberts	48,0
CVC Capital	47,4
Warburg Pincus	36,6
Bain Capital	35,6
EQT Partners	30,1
Thoma Bravo	29,9
Apollo Global	29,0
Neuberger Berman	28,9

CVC Capital: Luxemburg, EQT Partners: Schweden, Rest: Vereinigte Staaten

Investitionen von Beteiligungsgesellschaften in Deutschland

in Mrd. €



Quellen: Wikipedia, BVK/ifo, Frank Roth/F.A.Z., Grafik Niebel

PAPERJAM

BUSINESS ZU LËTZEBUERG

[Politique & Institutions](#)[Place financière & Marchés](#)[Entreprises & Stratégies](#)[Communautés & Expertises](#)[Lifestyle & Vie pratique](#)

Mercredi 12 février 2020

Parking

PLACE FINANCIÈRE & MARCHÉS — FONDS

CÉLÉBRATION

La LPEA a fêté ses 10 ans

Écrit par **Laura Fort**

Publié à 06:50 • Édité à 10:32

Partager



10 ans après son lancement, la Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association recense 260 membres et compte bien grossir encore pendant les 10 prochaines années.

La fine fleur de la place financière était réunie mardi 11 février au Golf-Club Grand-Ducal pour souffler les 10 bougies de la LPEA (Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association). «10 ans, c'est court, mais ça peut aussi être long. Lorsque l'on est ministre par exemple...», a lancé [Pierre Gramegna](#) (DP), ministre des Finances, sur le ton de la boutade.

TOP

LUS | RECOMMANDÉS

1

INSTITUTIONS

Bilan des perturbations après une nuit de tempête

2

INSTITUTIONS

La place de Paris plus grande et sans voitures

3

POLITIQUE

«Je ne suis pas Merlin l'enchanteur»

4

INSTITUTIONS

Le directeur médical du Chem démissionne

5

INSTITUTIONS

Un écart entre les pensions amené à se réduire

KEYWORDS

Luxembourg
LPEA
Private Equity
Rajaa Mekouar-Schneider
Pierre Gramegna
Jhemp Bastin

PAPERJAM

BUSINESS ZU LËTZEBUERG

«Vous avez été particulièrement efficace. La LPEA a été créée avec 25 membres. Elle en compte désormais 260. Elle est donc 10 fois plus grosse qu'il y a 10 ans!», ajoute-t-il.

La nature des membres a également évolué: si la LPEA attirait à l'origine les consultants et les fournisseurs de services (tax advisers, cabinets d'avocats), les investisseurs en private equity frappent désormais à la porte.

Rentabilité

Pierre Gramegna souligne le fait que le contexte a aidé au développement de l'association pendant la dernière décennie: les taux d'intérêt bas, qui ont mis en lumière la rentabilité du private equity (13% de rendement en moyenne), les évolutions réglementaires comme la directive AIFM, ou encore le Brexit, qui a permis d'attirer des sociétés permettant d'enrichir l'écosystème du private equity.

Pour les 10 années à venir, la LPEA se fixe quatre grandes priorités: élargir l'accès au private equity, étendre l'écosystème du venture capital, faire comprendre le monde du private equity à une communauté de parties prenantes plus large, et [amener davantage de femmes à rejoindre cette industrie](#).

«La croissance du private equity va se poursuivre dans les 10 prochaines années et dépasser encore les performances du marché coté», anticipe [Claus Mansfeldt](#), président de la LPEA. Avant d'ajouter: «Nous souhaitons aussi que le private equity soit plus accessible aux investisseurs individuels. Nous aimerions que le Luxembourg soit innovant sur ce sujet. Cela pourrait notamment constituer une opportunité fantastique pour les banques privées de pouvoir proposer à leurs clients d'investir dans le private equity.»

L'autre défi à venir: [la formation des professionnels du secteur](#). Le private equity emploie environ 5.000 personnes dans le pays, pour la plupart dans des fonctions de back-office. «Il faut former les employés du secteur pour leur permettre de développer leur carrière et pour rester compétitifs par rapport à d'autres Places», estime [Rajaa Mekouar-Schneider](#), CEO de la LPEA.





Finanzminister Pierre Gramegna war nicht zum ersten Mal Gastredner bei der LPEA. Fotos: Eric Devillet

SENNINGERBERG
CORDELIA CHATON

„Luxembourg Private Equity & Venture Capital Association“ (LPEA) feiert zehn Jahre

Finanzminister Pierre Gramegna gratulierte herzlich am gestrigen Abend. Grund zu Feiern gab es genug - und Prominenz aus dem Finanzsektor auch. Es hatte schon seinen Grund, dass die Geburtstagsparty im Golf-Club Grand-Ducal in Senningerberg stattfand, dem ältesten und feinsten in Luxemburg. Die „Luxembourg Private Equity & Venture Capital Association“ (LPEA) feierte dort gestern ihr zehnjähriges Bestehen mit 250 Gästen.

Anders als einige andere Vereine verzeichnet die LPEA einen starken Zuwachs von Mitgliedern, darunter vor allem Fonds- und Investmentmanager. Ein Grund dafür sind die zahlreichen Family Offices und auch der Brexit.

2010 gegründet

Die LPEA war 2010 von rund 20 Menschen gegründet worden, die ihr Geld in Unternehmen investieren wollten, die nicht börsennotiert sind. Davon gibt es offenbar eine Menge. Allein in den vergangenen zwölf Monaten erlebte die LPEA einen Zuwachs von 30 Prozent auf 260 Mitglieder.

Dieses Wachstum untermauert, dass Luxemburg, nach den USA immerhin größter Fondsstandort der Welt, noch mehr Anziehungskraft auf verschiedene Arten von Investoren ausübt, darunter PE-Fonds, aber auch Family Offices, private Holdings und Privatbanken, die ihren Kunden Private Equity und Venture Capital-Zugang bieten. Ganz allgemein spiegelt dieses Wachstum die Dynamik der Private-Equity- und Venture-Capital-Branche weltweit wider, die inzwischen ein verwaltetes Vermögen von mehr als fünf Billionen Dollar aufweist, wie LPEA-Präsidentin Rajaa Mekouar-Schneider hervorhebt, die selbst im Sektor arbeitet.

Die LPEA hat durch regelmäßige Konferenzen auf sich aufmerksam gemacht; insbesondere durch die Jahreskonferenz, die in der Philharmonie stattfindet und ein breites Programm mit zahlreichen Sprechern bietet. Der nächste Termin ist die „LPEA Insights Conference“ am 12. Mai. Erwartet werden rund 400 Teilnehmer. Dann geht es um Themen wie die Ergänzung und Erweiterung der Finanzanalyse- und Managementdisziplinen durch ESG-Due Diligence sowie betriebliche Effizienz und Umweltinnovation, um Unternehmen dabei zu unterstützen, saubere, produktivere Unternehmen zu gründen.

Nachhaltigkeit spielt in der Finanzwelt eine Rolle. Deshalb kaufte die LPEA symbolisch ein Kunstwerk des Luxemburger Künstlers Jhemp Bastin, der exklusiv mit luxemburger Holz arbeitet und daraus abstrakte Figuren schafft. Seine Skulptur wurde im Rahmen der Feierstunde enthüllt.

Darüber hinaus sind auch Frauen ein Thema für die LPEA, die im vergangenen Jahr „Private Equity 4 women“, kurz „PE4W“, ins Leben rief, um eine Förder- und Austauschplattform für Frauen zu kreieren. Lokal schließt die LPEA immer mehr Partnerschaften, unter anderem mit der Sacred Heart University, Luxflag oder dem House of Start-ups. International ist die LPEA sehr aktiv und repräsentiert Luxemburg auf Fachkonferenzen in Spanien, Frankreich, Deutschland oder der Schweiz. Sie gibt ihr eigenes Magazin heraus und unterhält Kontakte zum Start-up-Sektor. Darüber hinaus unterstützt sie Mitgliedsunternehmen bei der Suche nach Talenten für den Sektor. Mit diesem Erfolg hätten die Gründer nicht gerechnet. Hans-Jürgen Schmitz, Managing Partner bei Mangrove Capital und einer der Gründer freute sich: „Wir hatten einen unglaublichen Erfolg. Das ist wie mein erstes Start-up.“

WIRTSCHAFT



En voie
d'enracinement



The protection of
central banks



Die Chefin wird
gebeten, zu gehen



La finance pour
toutes



PRESS RELEASE (EN)
Luxembourg, 12h February 2020

LPEA's 10th Anniversary: A memorable evening to kick off the celebration!

The Luxembourg Private Equity & Venture Capital Association (LPEA) celebrated its 10th Anniversary yesterday with a New Year Party including live music and keynote speeches, surrounded by more than 250 distinguished guests, most of them representatives of the LPEA's member firms (260 including PE firms, Family Offices, Private Banks and advisers) and many leaders from the Luxembourg financial world.

Finance Minister, Pierre Gramegna, was the guest of honour of the evening as keynote, where he congratulated the LPEA for its "x10" over its first 10 years. He highlighted the need for further adoption of "digitalisation" and the importance of making "sustainability" the core of the financial sector value chain. He also called for more growth to be generated by Private Equity and the Alternatives industry in general to support further the financial marketplace, a strategic priority for the Grand Duchy.

CEO Rajaa Mekouar-Schneider reminded the importance for the LPEA community to collaborate more proactively, to make the PE voice heard more broadly as a key contributor to the "real community", while continuing to promote the growing diversity of its membership base with PE, as a reflection of the increasing appeal of the asset class. She also underlined the need for more training for its locally based workforce and for inbound talent looking to join the industry.

Hans-Jürgen Schmitz, the founding President of LPEA, drew a compelling analogy between the venture capital world, which is also covered by LPEA, and the development of the association, which went from start-up level to its current "scale-up" phase, just as institutionalises itself while preserving its spirit of entrepreneurship and nimble mindset. He underlined the humble beginnings of LPEA, back in 2009-2010, which started with 20 key members who had deep convictions about the potential of PE to develop as an industry and in Luxembourg.

Claus Mansfeldt, President of the LPEA, shared his vision for the sector with 10 predictions for the next 10 years. He called, in particular, for the "further democratisation of access to Private Equity, an asset class which is as of today inaccessible to retail investors despite being one of the most attractive investment areas". He also predicted that the growth of PE, and with it the LPEA, to continue over the next decade because PE managers have proved their ability to outperform public markets when benefiting from, inter alia, more efficient decision-making and deeper due diligence..

Herman Klein-Wassink, Managing Director of Partners Group, a key member of the LPEA, presented his strong local team that structures and executes investments. Further details about the success story of Partners Group can be read in LPEA's latest "Private Equity Insight/ Out Magazine", which has a cover story about the firm, "Entrepreneurs in the Boardroom" and was released during the evening.

To underpin its values and ethos as it enters its second decade, the LPEA chose to acquire a piece of art by a locally established artist, Jhemp Bastin known for his sculptures carved out of wood. The sculpture, named "Eon" (the Greek god of time and eternity) is a symbol of the nature of PE and what it nurtures to make its success perennial, regardless of the macro environment. The required passion and patience to craft such artwork echo how PE works in practice: The artist takes time to look for the best tree in the forest to create a piece of art, so does PE look for the best targets amid a large number of opportunities, after which time and natural elements make it evolve and develop.

"Eon" is now LPEA's symbol and is reproduced in miniatures that are given to its members as symbolic gift.

The LPEA will continue its 10th-year celebrations with its annual LPEA INSIGHTS conference, which showcases the PE / VC industry during an entire day, with the participation of high-profile investors from all over the world, due to take place on May 12th. (www.lpeainsights.lu)

DELANO

LUXEMBOURG IN ENGLISH

INVESTMENT TRADE GROUP MARKS FIRST DECADE

SNAPSHOTS • BUSINESS • 12.02.2020 • DELANO



The Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association (LPEA) celebrated its 10th anniversary this week.



Rajaa Mekouar-Schneider, CEO of the Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association (LPEA), signs a commemorative poster during a reception to mark the trade group's 10th anniversary, 11 February 2020

1 / 27

Photo: Romain Gamba/Maison Moderne

Speaking at the reception, Pierre Gramegna, the [DP](#) finance minister, said: "You have been particularly effective. The LPEA was created with 25 members. It now has 260. It is therefore 10 times larger than 10 years ago!"

Looking ahead, the [LPEA](#) said it had four main priorities: broadening access to private equity, expanding the venture capital ecosystem, making the world of private equity understood by a wider community of stakeholders, and recruiting more women into the industry.

[Claus Mansfeldt](#), chair of the LPEA, commented at the event: "The growth of private equity will continue during the next 10 years and will again exceed the performance of the stock market.... We also want private equity to be more accessible to individual investors. We would like Luxembourg to be innovative on this topic. This could in particular be a fantastic opportunity for private banks to be able to offer their clients the opportunity to invest in private equity."

However, [Rajaa Mekouar-Schneider](#), CEO of LPEA, stated that more training was needed: "We need to train employees in the sector to enable them to develop their careers and to remain competitive with other financial centres."

Private equity employs around 5,000 people in the grand duchy, mostly in back office functions.¹¹

LATEST NEWS



UNI-STARTUP COLLAB FOR SPACE REPAIRS

NEWS • BUSINESS • 14.02.2020

KEYWORDS

Luxembourg
LPEA
Private Equity
Rajaa Mekouar-Schneider
Pierre Gramegna
Anniversary Party

Discover Benelux | Business Special | Meet the Experts in Asset Management, Private Equity and More

Democratising and demystifying private equity

TEXT: COLETTE DAVIDSON | PHOTOS: LPEA

While the concept of private equity can seem intimidating, it doesn't have to be. The Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association aims to make the practice accessible to a wider community, through education and public advocacy.

Luxembourg is quickly becoming a hub for Private Equity (PE) and Venture Capital (VC) activity, thanks to its political stability, business mindset and professional ecosystem with cross-border expertise. To meet the increased appetite from investors for PE, the Luxembourg Private

Equity and Venture Capital Association (LPEA) has positioned itself as a guiding force for PE and VC practitioners across the country.

The LPEA regularly leads workshops, networking events and other trainings in order to inform those looking to gain expertise in PE/VC, with the ultimate objective of protecting the interests of its members and promote Luxembourg as an international hub.

Their annual Insights Conference, held this year on 12 May, looks to share with attendees the PE/VC investment trends as well as how and where to invest in the space, by

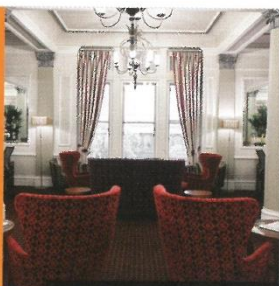
showcasing leading international investors. The Prime Minister of Luxembourg will lead the opening speech.

"Most international PE/VC investment firms have a domicile here in Luxembourg," says Rajaa Mekouar-Schneider, the CEO of LPEA. "So we are the place to structure their investments and understand what's going on as well as the opportunities in the field, which includes mature investments but also Venture Capital and an ever wider range of investors."

With a largely international staff – speaking a total of 14 languages – the LPEA aims to bring professionals from different walks of life together towards a common goal. It offers three different membership options, aimed at investment firms, family offices and private banks from the investors' side, as well as audit firms and lawyers, among others, on the advisers' side.

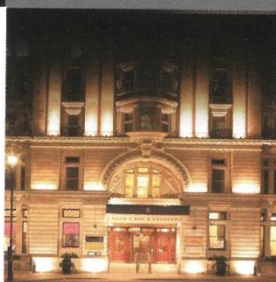
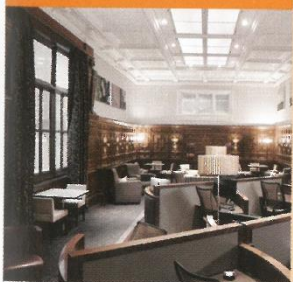
www.lpea.lu


Home
from
home



4 central
London
locations

Co-working
facilities



KEYWORDS

Luxembourg
LPEA
Private Equity
Education
Public
Advocacy

Meeting
rooms



The success of your business,
is our business.



BELGIAN LUXEMBOURG
CHAMBER OF COMMERCE
IN GREAT BRITAIN

125
1890-2015

www.blcc.co.uk
+44 (0)207 127 4292

Belgian-Luxembourg Chamber of Commerce in Great Britain

We are a private membership organisation and help Belgian and Luxembourg businesses exporting to and investing in the U.K., saving time and money. Our Club Houses in central London are the ideal and most cost-effective way to meet, greet, eat and sleep when doing business in the UK. Visit www.blcc.co.uk or call 0207 127 4292 for more details.

La LPEA souffle ses 10 bougies

La Luxembourg Private Equity & Venture Capital Association (LPEA) a célébré, le 11 février, son 10^e anniversaire avec une fête du Nouvel An comprenant de la musique live et des discours, entourée de plus de 250 invités de marque, dont la plupart sont des représentants des sociétés membres de la LPEA (260, dont des sociétés de capital-investissement, des Family Offices, des banques privées et des conseillers) et de nombreux dirigeants du monde financier luxembourgeois.

Le ministre des finances, Pierre Gramegna, était l'invité d'honneur de la soirée en tant que keynote, où il a félicité la LPEA pour son "x10" au cours de ses 10 premières années. Il a souligné la nécessité d'adopter davantage la "numérisation" et l'importance de faire de la "durabilité" le cœur de la chaîne de valeur du secteur financier. Il a également appelé à une plus grande croissance de l'industrie du capital-investissement et des alternatives en général pour soutenir davantage le marché financier, une priorité stratégique pour le Grand-Duché.



De gauche à droite : Luís GALVEIAS (LPEA), Michaela VISKUPICOVA (LPEA), Rajaa MEKOUAR-SCHNEIDER (LPEA), Stéphane PESCH (LPEA) and Claus MANSFELDT (LPEA/SwanCap) © LPEA

Le PDG Rajaa Mekouar-Schneider a rappelé l'importance pour la communauté des LPEA de collaborer de manière plus proactive, afin de faire entendre plus largement la voix du PE en tant que contributeur clé à la "vraie communauté", tout en continuant à promouvoir la diversité croissante de ses membres avec le PE, comme reflet de l'attrait croissant de la classe d'actifs. Elle a également souligné la nécessité de former davantage sa main-

d'oeuvre locale et de faire appel aux talents qui cherchent à rejoindre le secteur.

Hans-Jürgen Schmitz, le président fondateur de la LPEA, a établi une analogie convaincante entre le monde du capital-risque, qui est également couvert par la LPEA, et le développement de l'association, qui est passée du niveau de la start-up à sa phase actuelle de "scale-up", tout comme elle s'institutionnalise tout en pré-

servant son esprit d'entreprise et sa souplesse d'esprit. Il a souligné les humbles débuts de la LPEA, en 2009-2010, qui a débuté avec 20 membres clés qui avaient des convictions profondes sur le potentiel du capital-investissement à se développer en tant qu'industrie et au Luxembourg.

Claus Mansfeldt, président de la LPEA, a partagé sa vision du secteur avec 10 prédictions pour les 10 prochaines années. Il a notamment appelé à "démocratiser davantage l'accès au capital-investissement, une classe d'actifs qui est aujourd'hui inaccessible aux petits investisseurs bien qu'elle soit l'une des zones d'investissement les plus attrayantes". Il a également prédit que la croissance du capital-investissement, et avec elle de la LPEA, se poursuivra au cours de la prochaine décennie parce que les gestionnaires de capital-investissement ont prouvé leur capacité à surpasser les marchés publics en bénéficiant, entre autres, d'une prise de décision plus efficace et d'une diligence raisonnable plus approfondie...

Herman Klein-Wassink, directeur général de Partners Group, un membre clé de la LPEA, a présenté sa solide équipe locale qui structure et exécute les investissements. De plus amples détails sur la réussite du Partners Group peuvent être lus dans le dernier "Private Equity Insight/Out

Magazine" de la LPEA, qui a fait la couverture de l'entreprise, "Entrepreneurs in the Boardroom", et a été publié au cours de la soirée. Pour soutenir ses valeurs et son éthique alors qu'elle entre dans sa 2^{ème} décennie, la LPEA a choisi d'acquérir une oeuvre d'art d'un artiste local, Jhemp Bastin, connu pour ses sculptures en bois. La sculpture, nommée "Eon" (le dieu grec du temps et de l'éternité) est un symbole de la nature de l'EP et de ce qu'elle nourrit pour rendre son succès pérenne, quel que soit le macro environnement. La passion et la patience requises pour réaliser de telles oeuvres d'art font écho à la façon dont l'EP fonctionne dans la pratique: L'artiste prend le temps de rechercher le meilleur arbre de la forêt pour créer une oeuvre d'art, de même que l'EP recherche les meilleures cibles parmi un grand nombre d'opportunités, après quoi le temps et les éléments naturels le font évoluer et se développer. "Eon" est désormais le symbole de la LPEA et est reproduit dans des miniatures qui sont données à ses membres comme cadeau symbolique.

La LPEA poursuivra les célébrations de son 10^e anniversaire le 12 mai avec sa conférence annuelle LPEA INSIGHTS, qui présentera l'industrie du capital-investissement pendant une journée, avec la participation d'investisseurs de haut niveau du monde entier (www.lpeainsights.lu)

KEYWORDS

Luxembourg
LPEA
Private Equity
Rajaa Mekouar-Schneider
Pierre Gramegna

LPEA Represents Luxembourg at SuperReturn International Conference in Berlin

KEYWORDS
Luxembourg
Private Equity
Venture Capital

Published on Friday, 06 Mar 2020 11:05 by JCA

SHARE THIS ARTICLE:



CEO Rajaa Mekouar-Schneider; Credit: LPEA

The Luxembourg Private Equity & Venture Capital Association (LPEA) participated in the 2020 edition of SuperReturn in Berlin, the largest Private Equity and Venture Capital fair in Europe, from 25-28 February.

Over 3,000 participants attended this year's SuperReturn. Among them were LPEA's Global Events Manager Michaela Viskupicova and CEO Rajaa Mekouar, who partnered with ALFI on a booth that welcomed many other participants, mostly fund managers and Family Offices keen to learn about the opportunities offered by Luxembourg as a hub for Private Equity and Venture Capital.

Among other highlights during the week, the LPEA was hosted by Luxembourg's Ambassador in Berlin, Jean Graff, for a well-attended VIP dinner that brought together many VC and PE firms from Germany, the UK and the US, as well as Family Offices coming from Asia and Europe, during which Nicolas Mackel, CEO of Luxembourg For Finance, delivered a keynote on the state of the EU and financial services. One of his key messages focused on the disruption brought about by technology in the industry and how Luxembourg is building an edge in fintech to ensure the entire value chain benefits from this. He also insisted on the Green Finance imperative, which Luxembourg champions with its Stock Exchange that represents 50% of the volume of green bonds listed. Last but not least, Mr Mackel re-emphasised the stance of Luxembourg to be a partner of the UK post-Brexit, especially when it comes to fund management.

Another highlight of the week at SuperReturn was LPEA CEO Rajaa Mekouar's intervention on the panel "Will multibillion Family Offices start investing directly and how will this change the LP landscape?" alongside Greg Durst (ILPA), Sarah Farrell (Aberdeen Asset Management) and Kirsty Acton (Arcapita). The female-dominated panel was well received by a full room of Private Equity and Venture Capital practitioners and delivered unique insights on how Family Offices invest and why they allocate to PE increasingly.

LPEA will host another event in Berlin, next autumn, focused on Venture Capital and Family Offices.

Gender Party 3.0

journal.lu - 06.03.2020



1 Foto

Gastgeberin und EY-Partnerin Isabelle Nicks, LPEA-Präsidentin Rajaa Mekour-Schneider, PE4Women-Chefin Manon Aubry, Gastrednerin und GENEIO-Mitgründerin Fanny Leitier sowie Gastredner Ludovic de Gromard (v.l.n.r.) begrüßten rund 80 Gäste. Foto: Editpress/ Alain Rischard

LUXEMBURG
CORDELIA CHATON

Die „Luxembourg Private Equity Association“ feierte den Internationalen Tag der Frau mit einer besonderen Party: zwei inspirierenden Gästen und einem Networking-Lunch bei EY

Was macht eine Vereinigung von Geldgebern, die in nicht-börsennotierte Unternehmen investieren, am Internationalen Tag der Frau? Für Rajaa Mekouar-Schneider, Präsidentin der „Luxembourg Private Equity Association“ (LPEA), war die Antwort klar: Eine Gender Party! Aber nicht irgendeine, sondern eine inspirierende.

Deshalb hatte der Verband der Privatanleger in die Räume des Gastgebers EY geladen - und rund 80 Gäste, darunter auch einige Männer, waren gekommen. Die LPEA hat seit vergangenem Jahr einen eigenen Verband für Frauen, LPEA4Women, der mittlerweile über mehr als hundert Mitglieder verfügt und sich als inklusiv und fördernd versteht, wie Leiterin Manon Aubry klarmachte.

Die „Gender Party 3.0“ war auf Mitglieder der LPEA sowie von „Women in digital empowerment“ (WIDE) beschränkt. Das 2014 gegründete WIDE führt in Luxemburg regelmäßige Coding-Kurse für Mädchen und Frauen, Bildungsinitiativen rund um technische Fähigkeiten sowie Unternehmerprogramme für Gründerinnen durch. Mitgründerin und Direktorin Marina Andrieu verwies darauf, dass gerade mit Erfolg die dritte Auflage des Start-up-Programms für Frauen läuft und sie mit Silicon Luxembourg ein eigenes Magazin zum Thema Gender Equality herausgegeben haben.

WIRTSCHAFT



USA bleiben der Dominator



Klares Konzept, kurze Wege



En quête d'un déclic



A richesse variable

KEYWORDS

Luxembourg
LPEA
Private Equity
PE4W

Schon vor dem Networking war klar, dass viele inspirierende Menschen vor Ort waren. Besonders galt das jedoch für die beiden Gastredner, insbesondere, weil beide auch eine Beziehung zu Luxemburg haben.

Kapital aus Luxemburg, Team aus Paris

Fanny Leitier ist Mitgründerin der Investmentplattform GENEIO, die sich auf kleine und mittlere europäische Unternehmen konzentriert. „Unternehmer sind meine Helden, weil sie Jobs schaffen und das brauchen die Leute zum Leben“, stellte die ehemalige Mitarbeiterin des französischen Finanzministeriums mit. „Ich komme aus Nordfrankreich, wo die Arbeitslosenrate bei 25 Prozent liegt. Das habe ich nicht vergessen.“ Geprägt hat sie die Finanzkrise 2008/2009. Damals arbeitete sie unter Christine Lagarde an der französischen EU-Ratspräsidentschaft. Die Krise brachte alles durcheinander. Leitier wollte für die französische Version des Chapter 11 arbeiten - und erhielt als Mentee Unterstützung von Lagarde. „Zu sechst haben wir 180 Unternehmen umstrukturiert und 600.000 Jobs gerettet. Das war eine Erfolgsquote von 90 Prozent“, sagt sie. „Damals wurde mir klar, wie wichtig Unternehmensführung ist.“ Mittlerweile hat sie ein Buch darüber geschrieben (Comment doubler la taille de votre entreprise? - Eyrolles, 2018).

Leitier wechselte als Generaldirektorin zu Staatsbank Bpifrance und legte dort ein Trainingsprogramm für Führungsfragen auf, an dem rund 700 kleine und mittlere Unternehmen teilnahmen. Dadurch hatte sie mit Fonds zu tun - und der Abneigung der Unternehmer diesen gegenüber. Schließlich gründete sie vor einem Jahr GENEIO mit, das seither rund hundert Millionen Euro investiert hat. „Das Geld kommt aus Frankreich, Belgien und Italien, aber auch aus Luxemburg“, berichtet sie. 6,5 Prozent des Gewinns der Beteiligungen müssen diese in philanthropische Zwecke für Stakeholder investieren. Leitier sitzt in zahlreichen Verwaltungsräten und im französischen Private-Equity-Verband, der demnächst eine „Charter für Diversity“ verabschieden wird, wie sie erzählte. Ihr Rat an Frauen: „Mentoring is key!“ Ansonsten hält sie es mit ihrer Großmutter, die sich im Zweiten Weltkrieg mit einer Kneipe durchgeschlagen hat: „Einfach machen.“ Und nicht zu bescheiden sein. „Frauen in Private Equity verdienen oft nur die Hälfte dessen, was Männer erhalten.“ Ihr Unternehmen beschäftigt mittlerweile elf Mitarbeiter und hat europäische Ambitionen.

Muhammad Yunus als Idol und Partner

Wie weit man mit einer Portion Schlitzohrigkeit, Mut und Unternehmergeist kommen kann, berichtete Ludovic de Gromard. Er hat sein Unternehmen gemeinsam mit dem Nobelpreisträger Muhammad Yunus gegründet. Wie er als Nobody mit einem Essec-Diplom und etwas Berufserfahrung im Personalwesen dazu kam, verriet er: „Yunus ist der Held meiner Jugend, mein Idol. Und ich wollte ihn unbedingt treffen.“ So schlich er sich auf ein Galadinner mit 150 Gästen ein. Doch da eine Gästegruppe erst später kommen konnte, mahnte Yunus als Gastgeber zum Warten und fragte, wer noch etwas sagen wolle. De Gromard ergriff die Gelegenheit, seine Geschäftsidee vorzustellen: „Bislang stellen Unternehmen nach ihren Bedürfnissen ein. Aber es wäre viel besser, herauszufinden, welche Talente ein Mensch hat und was er möchte und danach seinen Arbeitsplatz zu suchen?“ Das kam so gut an, dass der Sozialunternehmer anschließend über viele Visitenkarten, potentielle Kunden, Geldgeber und Yunus als Partner verfügte. So gründete er Chance (www.chance.co), ein Online-Unternehmen, bei dem Menschen sowohl mit Hilfe von HR-Experten als auch von Algorithmen ihre Stärken und Talente in drei Monaten herausfinden. Dabei half dem 32-Jährigen sein Psychologiestudium. „76 Prozent der Jobs sind mit unpassenden Profilen besetzt, da läuft viel falsch“, stellt er fest. Zwei Drittel seiner Kunden sind Frauen. „Sie stellen sich eher in Frage“, findet er. Ein Netzwerk von Alumni hilft beim Finden des passenden Jobs. Der Preis hängt vom Gehalt ab. Demnächst lanciert de Gromard eine Seite für Luxemburg. Zurzeit ist er noch mit seinem neuesten Kunden beschäftigt: Dem Élysée-Palast.



Oui, les banques peuvent réduire leur «gender gap»

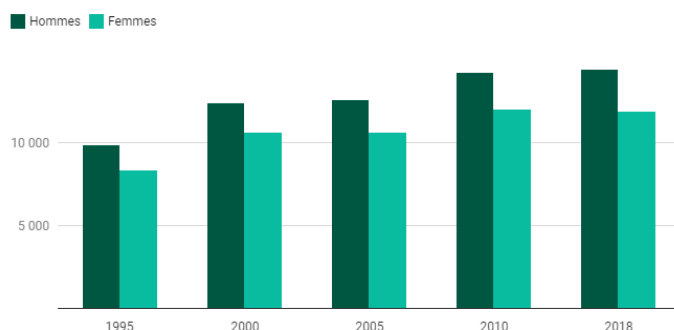
Écrit par **Laura Fort**

Publié Le 08.03.2020 • Édité à 08:34

Partager



Évolution de l'emploi sur la place financière, par genre

Graphique: Paperjam.lu • Source: ABBL, rapport annuel 2019 • [Récupérer les données](#) • [Créé avec Datawrapper](#)

Niccolo Polli, CEO de HSBC Luxembourg, fait partie des initiateurs du forum «Leaders of Tomorrow», lancé par les chambres de commerce SweBeLux et Nobelux pour favoriser le partage de leadership entre hommes et femmes. (Photo: Nader Ghavami / Archives)

KEYWORDS

Luxembourg
LPEA
Private Equity
PE4W

Certaines banques, comme HSBC Luxembourg, prennent des initiatives pour améliorer la représentation des femmes dans leurs équipes. La Journée internationale des droits des femmes, le 8 mars, est l'occasion de revenir sur ces avancées.

Le secteur financier est encore dominé par les hommes. Le Luxembourg n'échappe pas à la règle: la Place employait 45% de femmes pour 55% d'hommes fin 2018, selon l'ABBL.

Certains acteurs s'engagent cependant pour davantage de diversité dans leurs équipes, à commencer par leur top management.

Niccolo Polli, CEO de HSBC Luxembourg, est à l'initiative de différents projets dans sa société. Il fait par ailleurs partie des initiateurs du [forum «Leaders of Tomorrow», lancé en octobre](#) par les Chambres de commerce SweBeLux et Nobelux (qui représentent respectivement les intérêts de la Suède et des pays nordiques au Luxembourg et en Belgique) pour favoriser le partage de leadership entre hommes et femmes.

«N'avoir que des hommes aux postes de direction ne favorise ni la prise de recul ni le dialogue. Les régulateurs sortent d'ailleurs le drapeau rouge lorsque des organisations sont vraiment dominées par des hommes, car il s'agit aussi d'un facteur de risque», explique Niccolo Polli.

Comité exécutif mixte

Lorsqu'il est [arrivé à la tête de la filiale en décembre 2018](#), seules deux femmes faisaient partie de la «leadership team», équivalent du comité exécutif. Aujourd'hui, cette équipe compte six femmes et six hommes.



«Avoir des femmes autour de la table en comité exécutif donne une dynamique très différente aux réunions. C'est en effet un peu malsain de n'avoir qu'un seul genre représenté», constate Niccolo Polli. Avec 50% de femmes et d'hommes, HSBC Luxembourg devance ainsi son groupe, qui compte en moyenne 41,7% de femmes dans les «boards of directors».

Niccolo Polli espère que cette initiative aura des effets en cascade sur les échelons inférieurs, même s'il reconnaît que cela prend du temps.

Selon lui, outre la féminisation des cadres de l'entreprise, deux autres facteurs sont à étudier pour favoriser la féminisation des équipes: le process de recrutement et la parentalité.

Équipes RH variées

Concernant le recrutement, il faut d'abord veiller à ce que le contenu des fiches de poste soit rédigé dans des termes neutres, qui puissent interpeller une femme comme un homme.

Mais aussi avoir une équipe diversifiée lors des entretiens d'embauche. «L'équipe chargée des ressources humaines doit être variée, car les gens ont toujours tendance à recruter inconsciemment des personnes qui leur ressemblent», remarque Håkan Nyberg, CEO de Wästgöta Finans.

Avant d'ajouter: «Les CEO doivent prendre leurs responsabilités. Quand les ressources humaines présentent une liste de candidats qui ne comporte aucune femme au CEO, il faut savoir dire aux équipes de persévérer dans leurs recherches.»

Cependant, les compétences doivent primer sur le genre: «La chose la plus importante consiste à trouver la meilleure personne pour un poste donné: il s'agit donc d'abord d'attirer des talents, et pas seulement de cibler des femmes», déclare Niccolo Polli.

Il poursuit: «Pour candidater en tant que femme, vous avez besoin de vous projeter dans l'entreprise. Si, de l'extérieur, une entreprise est considérée comme étant très masculine, les femmes auront du mal à s'imaginer y travailler», atteste Niccolo Polli.

Soutien à la parentalité

Quant aux problématiques liées à la parentalité, l'entreprise doit être en mesure de faciliter la vie des parents, par exemple en instaurant des horaires de travail flexibles et en permettant le télétravail.

«Le partage des tâches familiales doit être soutenu par les entreprises. Mais beaucoup de choses se passent après 18h le soir, que ce soit des réunions ou du networking. C'est même monnaie courante au Luxembourg! Il faut changer ces habitudes et organiser davantage d'événements sous forme de petits-déjeuners par exemple», lance Niccolo Polli.

Le travail à mi-temps n'est pas forcément la panacée: «Le piège pour les femmes, c'est le travail à temps partiel, car elles reçoivent un salaire moindre et cotisent également moins pour leur retraite», estime Håkan Nyberg.

Autre initiative prise par HSBC Luxembourg: l'organisation de formations, permettant de prendre conscience et de lutter contre les biais inconscients, ou focalisées sur les problématiques liées au leadership féminin (impact personnel, travail en équipe, être soi-même). «De la naissance au moment où l'on postule à un emploi, nous agissons à l'aune de nombreux biais inconscients et nous les perpétons. Nous devons donc aussi les combattre», expose Niccolo Polli.

Travailler sur les écarts de salaire constitue le prochain chantier de HSBC Luxembourg. «Nous devons dans un premier temps éliminer les écarts de salaire qui ne s'expliquent pas, en termes de compétences ou d'expérience», souhaite Niccolo Polli.

Private equity en souffrance

La féminisation du secteur financier reste néanmoins un exercice de longue haleine, d'autant plus qu'il est de plus en plus dépendant de l'IT, qui est un secteur très masculinisé.

Certaines branches de la finance sont par ailleurs en souffrance en matière de présence de femmes dans leurs équipes: «C'est pire dans le private equity et le venture capital, qui sont des secteurs largement dominés par des hommes, ce qui a aussi un impact sur les décisions d'investissement dans des entreprises ou des projets portées par des femmes», note Håkan Nyberg.

En effet, seulement 6% de femmes occupent des postes exécutifs supérieurs dans ce secteur. La fédération des acteurs du private equity, la LPEA, [a lancé fin 2019 PE4W](#) (Private Equity for Women), et sa CEO, [Rajaa Mekouar-Schneider](#), en a fait une de ses priorités.

PRIVATE EQUITY

Luxembourg, the hub for Private Equity/Venture Capital

Text Quentin Deuxant

Private Equity/Venture Capital (PE/VC) as an investment asset class is on the rise globally, with Luxembourg at the forefront of this trend.

The country continues to attract more operators over the years, be they institutional or private investors. The LPEA, the association that represents the PE/VC sector, is working hard to achieve this.

PE/VC, a generic expression that groups together investments in unlisted companies, has been on the rise over the past decade. Luxembourg is doing well in this booming market, even though this segment was almost non-existent 20 years ago, with hundreds of billions of assets under management or supervision out of Luxembourg. Rajaa Mekouar-Schneider, who, in September 2019, became CEO of the LPEA (Luxembourg Private Equity & Venture Capital Association) after having been its chairwoman, vows to build on this positive momentum. *"As an association that supports the development of stakeholders in this sector, we have set ourselves some very concrete objectives by 2025," she explains. "For example, we hope to have 500 members by this date, which means doubling from the current 260 – we had 60 new members in 2019. To beef up resources and respond to increased demand, we doubled our executive team since September and have conducted a comprehensive review whose conclusions are now being implemented to ensure relevance, efficiency, transparency and accountability towards our growing community."*

LUXEMBOURG AS AN INTERNATIONAL HUB

Above all, the CEO of the LPEA intends to make Luxembourg even

better known among foreign investors. *"When we organise events abroad, we establish partnerships with the local PE/VC organisation in order to attract the right audience and leverage personal networks as I have long-time PE/VC experience across Europe,"* continues Mekouar-Schneider. *"These partners obviously know their local ecosystem very well and this allows us to have a more targeted impact. Lately, we have operated in this way in Madrid, Zurich and Paris, and it has worked very well."*

The very varied nature of the industry, which implicates fund managers as well as family offices, private banks, pension funds or the wealthy themselves, means it must succeed in attracting the attention of as many stakeholders as possible during these events that are short.

That said, the Grand Duchy already appears to be an essential hub for all financial operators who wish to domicile an investment fund dedicated to private equity in Europe. *"Our financial industry is one of the few that are by nature and design outward looking. By essence, we are 'cross-border', providing solutions and skills that bridge several ecosystems,"* says Rajaa Mekouar-Schneider. *"Obviously, the factors that explain the success of Luxembourg as a financial centre in general also apply to the success of the PE/VC sector: the country is*

stable from a macro-economic point of view (it has a triple A rating) and a political point of view, with only eight prime ministers since World War II. To this list of advantages, I would add that the private and public spheres work hand in hand in Luxembourg. I think it really is unique, having spent most of my career outside Luxembourg. Singapore is perhaps the closest example to this successful public-private partnership mindset."

THE APPEAL OF PRIVATE MARKETS

Beyond what's happening in Luxembourg, PE/VC is also a promising industry globally. Structural reasons explain this attraction, starting with perhaps the relative caution of new generations vs stock market investments. PE/VC consists in investing in the real economy, in businesses – from start-ups to large companies – that are supported with a long-term horizon and aligned interests amongst all stakeholders. *"This does not preclude many start-ups that reach a certain maturity and size from seeking IPO listings, which remains a glorified path towards exit, but it is one fraught with pitfalls as recently shown by the WeWork story,"* says Rajaa Mekouar-Schneider.

Another trend underpinning PE/VC growth is the succession issues many SMEs face, especially

5
trillion dollars
in assets under
management
worldwide

260
LPEA's
members

5,000
employees
in the PE/VC sector

KEYWORDS

Luxembourg
LPEA
Private Equity
Venture Capital

those founded after WWII. This opportunity must not be missed. *"In the private equity sector, it always takes several years to reap the rewards of one's work,"* says Mekouar-Schneider. *"When you invest in a PE/VC fund of this type, the overall investment horizon is 8-10 years, with your capital being returned over 5-6 years and profits being generated until the last investment is realised. This is what we call the 'illiquidity premium', whereby the patient investor is disproportionately rewarded for this long-term commitment. And in real life, it is the only way to build sustainable businesses."*

MEETING THE SUSTAINABILITY CHALLENGE

Another element newer generations (NextGen's) are far more sensitive to than previous ones is the sustainability of investments. In response to this new 'sensitivity', we have seen various financial operators develop funds that are 'green', 'sustainable' or have a social purpose brought together under the umbrella name of 'ESG (environmental, social and governance) funds'. This is also the case in the private equity sector. *"The impact of an investment on the natural or social environment is indeed increasingly taken into account by new investors,"* explains Mekouar-Schneider, who in addition to her position as CEO of the LPEA runs the PE/VC portfolio of a single family office. *"Private equity is slowly getting up to speed with ESG criteria, but we can still do more work to make them better known and unified across Europe. We are working with other Luxembourg initiatives like LuxFlag to bring our*

members up to speed and follow closely the work of our umbrella association in Brussels, Invest Europe, to generate a common sustainability framework.

One of our focus points is to describe how PE/VC contributes to long-term economic growth because it creates jobs and innovates constantly. It is about the real economy."

By the same token, Mekouar-Schneider also wishes to support efforts to make the PE/VC more diverse. *"The PE/VC community is still dominated by the 'white pale male',"* she says. *"However, it has been shown that the more diverse the teams, the more competent they are."* So, this is not just an ideological struggle, but an issue that ties in with business



— **"One of our focus points is to describe how PE/VC contributes to long-term economic growth because it creates jobs and innovates constantly. It is about the real economy."**

Rajaa Mekouar-Schneider
CEO, LPEA

interests. To speed up this change the LPEA launched the 'PE4W' (private equity for women) initiative, which aims, as its name suggests, to make more women active in the sector. *"We organise sessions on mentoring and training. The goal is not only to have women in the industry, but to achieve a certain balance and include men AND women. That said, it is not easy to change habits that have been ingrained for generations. We are therefore working for the long-term,"* concludes Mekouar-Schneider.

Last but not least, the PE/VC sector remains somewhat misunderstood, because it has traditionally been the remit of large institutional investors or very wealthy families, and under the public radar. But this is changing rapidly as smaller investors also seek yield and relatively stable performance. Therefore, one of the core missions of the LPEA is also to 'demystify' PE/VC, to help newcomers to the asset class familiarise themselves with its characteristics and the opportunities it presents. Mekouar-Schneider adds: *"We thus seek to collaborate with ABBL, which regroups Luxembourg's private banks as well as locally present family offices, for whom we created a dedicated working group within the LPEA, as they are all a growing source of capital for PE/VC."*

All in all, the new LPEA slogan of 'matching talent and money' is very much coming to life as evidenced by the growing types of investors and practitioners who come to Luxembourg, with the end vision to boost Luxembourg's role as a PE/VC hub within Europe and beyond. ■

LPEA's Private Equity 4 Women initiative celebrates 1st anniversary

Raising Gender Parity in Private Equity

One year ago, the LPEA - Luxembourg Private Equity & Venture Capital Association launched a dedicated group called PE4W (Private Equity for Women) in order to empower women in the Private Equity Sector.

In order to celebrate the International Women's Day and the 1st year anniversary of the PE4W group, the LPEA organized, together with WIDE (Women in Digital Empowerment) an event on Friday 6th March hosted by EY. Motto of the day: "Gender Parity 3.0" in presence of two inspiring speakers: Fanny LETIER, Co-founder at GENE Capital Entrepreneur and Ludovic de Gromard, Co-founder at Chance.

Fanny LETIER is co-founder of the investment platform of GENE capital entrepreneur, a small cap investment company with a strong operational and positive impact approach to accelerate growth of European SMEs.

Fanny was previously an Executive Director at Bpifrance, in charge of Small and mid-cap investments and Bpifrance's advisory services. Fanny has built over the



From left to right: Fanny LETIER, GENE Capital Entrepreneur, Isabelle NICKS, EY, Manon AUBRY, RSM Luxembourg (and Co-Chair of the PE4W), Ludovic de GROMARD, Chance, Rajaa MEKOUAR SCHNEIDER, LPEA, Aissata COULIBALY, EY © LCPEA

years a great career motivated by her passion, knowledge and expertise. She is a multi-award recipient and a hugely inspiring female figure in the world of PE where she was credited for top performing methods to support SME growth dur-

ing her mandate at BPI. Through mainly European companies, she dedicates herself to create jobs and a sustainable economy by helping SMEs and Midcaps to grow faster and further. She truly believes that entrepreneurs are "the heroes of a soci-

ety because they create jobs and that's what people need to live" she said.

Moreover, Fanny LETIER donates a part of the profit from investments into philanthropic actions in order to create jobs in "the French banlieue, the countryside, where finance doesn't go" she said. She ended her remarkable speech giving a good advice to women: "Mentoring is key. Look around and try to get several mentors". This advice recalls us that the successful woman Christine LAGARDE mentored Fanny LETIER for several years.

Ludovic DE GROMARD's speech gave us another way to approach the recruitment process: So far, companies were used to hire according to their needs and are wondering why people are disengaged. According to Ludovic "it would be much better to think the other way around and to find the right job for a person according to his/her talents and deepest motivations".

That is how he got the idea to create Chance (www.chance.com) with the help of the Nobel Laureate Pr. Muhammad Yunus and Clemence COGHLAN. Chance is a start-up that intertwines psychology and technology to help people find their higher purpose in their careers

with unique online tools, which closely touches upon gender parity, in its 3.0 version. Chance is talent centric and is successful because the all team believes in equal opportunities. According to a quality survey and Ludovic DE GROMARD who graduated a psychology degree, the majority of Chance's clients are women because "they tend to question themselves more than men and are humble enough to ask for support".

PE4W has been launched with Rajaa Mekouar Schneider, CEO of the LPEA, as president, with Manon Aubry, Manager at RSM Luxembourg and Nicolas Gauzes, Partner at Linklaters as Co-Chairs and with Michaela Viskupi ová, as Coordinator. The group counts today more than 100 members: all keen to build more diversity within the PE sector.

PE4W organizes regular events such as conferences, interactive panel discussions, keynote interviews, networking roundtables and workshops. The idea is to allow the members to freely discuss exchange and share knowledge/ideas but also develop their own network. PE4W also launched a mentoring program to support women in the Private Equity and Venture Capital sector.

KEYWORDS

Luxembourg
LPEA
Private Equity
PE4W

DELANO

LUXEMBOURG IN ENGLISH

LUXEMBOURG, THE HUB FOR PRIVATE EQUITY AND VENTURE CAPITAL

SPONSORED CONTENT • BRAND VOICE • 25.03.2020 • BROUGHT TO YOU BY LPEA

KEYWORDS

Luxembourg
LPEA
Private Equity
Venture Capital



(Crédit Photo : LPEA)

Private Equity/Venture Capital (PE/VC) is on the rise globally, with Luxembourg at the forefront of this trend. The country continues to attract more operators over the years, be they institutional or private investors. The LPEA (Luxembourg Private Equity & Venture Capital Association), the association that represents the PE/VC sector, is working hard to achieve this.

PE/VC, a generic expression that groups together investments in unlisted companies, has been on the rise over the past decade. Rajaa Mekouar-Schneider, who, in September 2019, became CEO of the LPEA after having been its chairwoman, vows to build on this positive momentum.

LUXEMBOURG AS AN INTERNATIONAL HUB

Above all, the CEO of the LPEA intends to make Luxembourg even better known among foreign investors.

The very varied nature of the industry, which implicates fund managers as well as family offices, private banks, pension funds or the wealthy themselves, means it must succeed in attracting the attention of as many stakeholders as possible.

That said, the Grand Duchy already appears to be an essential hub for all financial operators who wish to domicile an investment fund dedicated to private equity in Europe. *“Our financial industry is one of the few that are by nature and design outward looking. Obviously, the factors that explain the success of Luxembourg as a financial centre in general also apply to the success of the PE/VC sector: the country is stable from a macro-economic and a political point of view. To this list of advantages, I would add that the private and public spheres work hand in hand in Luxembourg.”*

PE/VC consists in investing in the real economy, in businesses – from start-ups to large companies – that are supported with a long-term horizon and aligned interests amongst all stakeholders.

DELANO

LUXEMBOURG IN ENGLISH

LUXEMBOURG, THE HUB FOR PRIVATE EQUITY AND VENTURE CAPITAL

SPONSORED CONTENT • BRAND VOICE • 25.03.2020 • BROUGHT TO YOU BY LPEA

“In the PE sector, it always takes several years to reap the rewards of one’s work,” says Mekouar-Schneider. “When you invest in a PE/VC fund of this type, the overall investment horizon is 8-10 years, with your capital being returned over 5-6 years and profits being generated until the last investment is realised.”

MEETING THE SUSTAINABILITY CHALLENGE

Another element newer generations are far more sensitive is the sustainability of investments. *“The impact of an investment on the natural or social environment is increasingly taken into account by new investors,”* explains Mekouar-Schneider, who in addition to her position as CEO of the LPEA runs the PE/VC portfolio of a single family office. *“Private equity is slowly getting up to speed with ESG criteria. One of our focus points is to describe how PE/VC contributes to long-term economic growth because it creates jobs and innovates constantly. It is about the real economy.”*

By the same token, Mekouar-Schneider also wishes to support efforts to make the PE/VC more diverse. *“It has been shown that the more diverse the teams, the more competent they are.”* So, this is not just an ideological struggle, but an issue that ties in with business interests. To speed up this change the LPEA launched the ‘PE4W’ (private equity for women) initiative, which aims to make more women active in the sector.

All in all, the new LPEA slogan of ‘matching talent and money’ is very much coming to life as evidenced by the growing types of investors and practitioners who come to Luxembourg, with the end vision to boost Luxembourg’s role as a PE/VC hub within Europe and beyond.



PAPERJAM

BUSINESS ZU LËTZEBUERG



Politique & Institutions

Place financière & Marchés

Entreprises & Stratégies

Communautés & Expertises

Lifestyle & Vie pratique

À L'INITIATIVE DE LA LPEA

Dix (précieuses) minutes avec Mark Tluszcz



Écrit par [Thierry Labro](#)
Publié The 27.03.2020

Share



KEYWORDS

Luxembourg
LPEA
Private Equity
Venture Capital
Online webinar



Le CEO de Mangrove est l'un des plus fins connaisseurs des start-up. (Photo: Wix)

L'association luxembourgeoise du private equity a lancé un nouveau format vidéo «10 minutes avec». Première «victime» de Rajaa Mekouar-Schneider, Mark Tluszcz, fin connaisseur des start-up et de la technologie.

«Fin février, je rentrais d'un voyage à Singapour et Hong Kong.» Mark Tluszcz avait compris. Le CEO de Mangrove et président du conseil d'administration de Wix entame des discussions individualisées avec chacune des start-up dans lesquelles le VC a investi.

Elles figurent dans trois catégories, explique-t-il à la présidente de l'association luxembourgeoise du private equity, Rajaa Mekouar-Schneider, qui l'interroge.

Le début des 10 premières minutes de ce nouveau format. 10 minutes à regarder.

TOP

LUS | RECOMMANDÉS

1

POLITIQUE

Des tests sanguins pour organiser la sortie de crise

2

BANQUES

Marc Ambroisien interdit d'exercer pour 10 ans

3

SERVICES & CONSEILS

«Kiné, je n'ai plus aucun revenu et droit à aucune aide»

4

POLITIQUE

Rentrée à l'école reportée: décision cette semaine

ENJEUX

PLACE FINANCIÈRE

LE PRIVATE EQUITY DANS L'EXPECTATIVE

Les fonds de *private equity* souffrent de l'arrêt des transactions et des difficultés que connaissent les sociétés sur lesquelles ils ont misé. Mais le secteur ne manque pas d'atouts pour rebondir : entre autres, un épais matelas de cash prêt à être investi dès que l'économie redémarrera.

Le temps est suspendu pour le secteur du *private equity*. Deals et levées de fonds ont été mis sur pause, et les fonds retiennent leur souffle en attendant de connaître, fin juin, les résultats des sociétés dans lesquelles ils ont investi. Les fonds de *private equity* (ou capital-investissement) investissent, en moyenne, dans des entreprises pendant une durée d'environ sept ans. Et par un effet de ricochet, si les sociétés qu'ils ont choisies souffrent, ils en pâtissent aussi. Avec une économie à l'arrêt à cause de la pandémie de corona-

virus, ce sont donc les transactions, mais aussi les rendements, qui se retrouvent perturbées. Reste à savoir dans

quelles proportions et pour combien de temps...

Selon une étude du cabinet spécialisé Preqin, «les fonds de la cuvée 2012-2017 devraient voir leurs rendements déprimés par la pandémie. Au global, ils détiennent 77% du capital non réalisé investi dans le capital-investissement, ce qui suggère que l'effet pourrait être important.» Les fonds de capital-investissement qui ont six ou sept ans d'existence et qui sont totalement investis sont logiquement plus exposés qu'un fonds créé il y a un an et qui n'a pas encore investi tous ses deniers. Mais les impacts sur le rendement dépendent aussi de la composition du portefeuille.

Au Grand-Duché, la LPEA s'attend à des corrections de valorisation comprises entre 15 et 20% sur les portefeuilles existants (voir

encadré). Quant aux jeunes pousses qui comptaient faire appel à des fonds de capital-risque (ou *venture capital*, VC) pour les aider dans leur développement, la situation reste complexe... La crise pousse en effet les VC à la prudence, en particulier vis-à-vis des start-up pour lesquelles ils avaient déjà des doutes pour ce qui est de la visibilité du business à long terme.

IDENTIFICATION DES IMPACTS

Dans ce contexte, les investisseurs cherchent à prendre la mesure la plus précise de la situation, en analysant les conséquences de la crise, afin d'optimiser la performance de leurs investissements. «Il est vital qu'ils aient l'image la plus claire possible des flux de trésorerie futurs et de leur impact sur la stratégie d'investissement globale», estime Preqin. L'exposition aux risques économiques potentiels, les possibilités de restructuration des coûts, de priorisation des investissements et d'optimisation des flux de trésorerie doivent être passées au crible. Les fonds pourront ainsi décider si (et combien) ils doivent remettre au pot, dans le cas d'appels de fonds de leurs sociétés en portefeuille, et quelles sont celles qu'ils doivent aider en priorité.

Les fonds de VC suivent aussi de très près les jeunes chefs d'entreprise et les conseillent, le cas échéant. «Certains fondateurs ou managements de start-up prennent bien la mesure du

contexte. Mais d'autres en anticipent moins bien les impacts, et ne comprennent pas qu'ils ne peuvent pas attendre la même valorisation de leur entreprise qu'avant la crise. Il y a donc beaucoup d'éducation et d'accompagnement à faire», explique Pascal Bouvier, managing partner de MiddleGame Ventures. Il poursuit: «Lorsque l'on est investi dans une start-up, il est nécessaire d'avoir un suivi régulier avec elle, pour s'assurer qu'elle intègre les nouvelles problématiques dans ses décisions opérationnelles. Nous les aidons le plus possible, avec un arsenal de questions, d'exemples et de recommandations d'actions et de prises de décision.»

OPPORTUNITÉS À SAISIR

Le contexte actuel peut aussi constituer une opportunité pour les fonds qui ne sont pas encore totalement investis. «Le fait que les general partners (GPs) n'aient pas mis à profit leur capital engagé – parce que les affaires étaient trop rares ou trop chères – devient leur avantage concurrentiel. Les liquidités disponibles en temps de crise ont leurs avantages et constituent un indicateur raisonnable de rendements intéressants», souligne le CFA Institute, dans une analyse parue fin mars.

Prequin fait le même constat concernant les fonds qui n'ont pas déployé tous leurs capitaux: «Avant la crise, les prévisions laissaient entendre que les fonds du millé-

sime 2018/2019 auraient du mal à obtenir des rendements satisfaisants pour les investisseurs, car ils étaient confrontés à des prix d'actifs records et à une concurrence féroce. Mais dans le contexte actuel, ces véhicules seront idéalement placés pour acquérir des sociétés situées au bas de la courbe des prix, une fois que les marchés se seront stabilisés.» Les fonds de capital-risque sont dans la même situation: «Si le fonds arrive en fin de cycle, son rendement peut être obéré, s'il clôture», constate Pascal Bouvier, le sien ayant réalisé un premier tour de table fin novembre 2019. MiddleGame Ventures a encore 12 à 15 mois avant la clôture de son fonds, qui disposera ensuite d'un horizon d'investissement de 10 ans. «Par contre, le private equity dispose d'un peu plus de liquidités et de marge de manœuvre que le capital-risque», reconnaît-il.

Selon les dernières estimations de McKinsey, le private equity dispose de 1400 milliards de dollars en «poudre sèche», qui attendent d'être investis. «Il existe aujourd'hui un gisement de liquidités très important dans les bilans des fonds. Cet argent sera forcément réinvesti, car le cash ne rapporte rien», analyse un observateur averti du marché.

Le cabinet d'avocats Loyens & Loeff prévoit même que, vu le niveau record de «poudre sèche», le nombre de transactions atteindra à nouveau les niveaux de la phase pré-coronavirus.

DEALS

LES FUSIONS-ACQUISITIONS AU POINT MORT

Pour la première fois depuis 2004, aucun accord de fusions et d'acquisitions de plus d'un milliard de dollars n'a été annoncé dans le monde la semaine du 13 avril, selon Refinitiv. Et l'activité mondiale en matière de fusions a diminué de 33 % par rapport à l'année dernière. Selon une étude de Globalscope réalisée en avril, et qui regroupe 55 firmes indépendantes spécialisées dans les fusions-acquisitions (ou M&A, mergers and acquisitions), 88 % d'entre elles observent un arrêt temporaire des deals.

«Le marché du M&A et de la levée de fonds est quasiment fermé, après une longue période de hausse permanente. Il y a quelques nouveaux deals, mais vraiment très peu», relève Daniel Schneider, partner chez Tenzing Partners. Ce dernier signale en outre les soucis que peut poser le calcul de la valorisation d'une entreprise non cotée et la difficulté de lever de la dette pour financer des transactions de M&A. «Certains, les bottom fishers, vont probablement tenter de racheter des entreprises au bord du gouffre», anticipe Daniel Schneider. La Commission européenne a dès lors exhorté ses États membres à se prémunir contre la menace de rachat des entreprises stratégiques. Le 21 avril, le commissaire européen au Marché intérieur a notamment appelé le secteur du tourisme à «se protéger des stratégies d'investissement agressives des pays non européens qui pourraient voir dans la crise actuelle l'opportunité d'acquérir des joyaux européens à moindre prix».

ENJEUX

Et les « bonnes affaires » ne manqueront pas : *« Le secteur du private equity n'est peut-être pas à l'abri de la crise actuelle, mais comme la plupart font des paris à long terme, la récession imminente offre aux gestionnaires de fonds une opportunité record d'acheter à bas prix après le plus long marché haussier de l'histoire financière récente »,* constate Preqin.

LEÇONS À TIRER

L'industrie commence à tirer des premiers enseignements de la crise. À l'avenir, les transactions « à distance », sans discussions de visu au préalable avec les entreprises ciblées, devraient augmenter. Tout comme le recours aux outils de certification à distance.

Les *due diligences* (ensemble des vérifications que réalise un investisseur en vue d'une transaction) devraient également évoluer, à l'aune de cette crise. *« Personne n'a vu venir cette pandémie, mais cela souligne l'importance de modéliser une série de scénarios dans le cadre de la due diligence et de se préparer au pire. Un bon exemple mis en évidence par la crise actuelle est l'importance d'évaluer la résilience d'une cible face à l'affaiblissement de sa chaîne d'approvisionnement. La capacité à modéliser un effondrement temporaire ou à long terme des marchés mondiaux sera un élément essentiel pour déterminer la capacité d'une entreprise à gagner »,* analyse le cabinet

Bain & Company, dans une étude sur l'impact du Covid-19 sur le *private equity* datant du 9 avril.

Enfin, dans le domaine du capital-risque, la crise met en relief les points faibles des start-up : *« Cette crise révèle certaines situations malsaines, comme des valorisa-*

tions excessives de sociétés, des résultats qui ne sont pas en adéquation avec les valorisations, ou encore des équipes qui ne s'avèrent pas forcément aussi bonnes que ce que les investisseurs pouvaient penser », conclut Pascal Bouvier. ♦

L.F.

3 QUESTIONS À

RAJAA MEKOUAR-SCHNEIDER

CEO

LPEA (Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association)



Quelles sont les conséquences de la crise actuelle pour le secteur du *private equity* ?

L'activité a baissé. Les levées de fonds ont ralenti, et certains deals signés, mais pas « closés », sont en attente. Nous nous attendons à des corrections de valorisation de 15 à 20 % sur les portefeuilles existants. Les investissements réalisés ces deux dernières années vont souffrir, et le rattrapage prendra du temps, selon les secteurs d'activité. Mais le *private equity* se situe dans une optique de long terme. Et il y a une différence importante pour le *private equity* par rapport à la crise de 2008 : les fonds ont beaucoup plus de cash.

Quelles sont aujourd'hui les priorités des fonds ?

L'urgence consiste à se rapprocher de ses sociétés en portefeuille pour distinguer celles qui vont souffrir de la crise des autres. Il convient ainsi d'analyser leur niveau d'endettement, leur dépendance aux chaînes logistiques internationales, et la manière dont leur secteur d'activité est touché.

À quoi vous attendez-vous pour les mois à venir ?

Les impacts de cette crise vont se préciser dans les trois à six prochains mois. Peut-être le secteur du *private equity* va-t-il prouver qu'il est le bon élève de la classe... En termes de ressources humaines, plus de 90 % de nos membres n'anticipent pas de changements dans leurs équipes. C'est en effet une période où nous avons besoin de tous nos experts pour prendre les bonnes décisions. Enfin, cette crise va augmenter l'aversion au risque des investisseurs, ce qui est une bonne chose : cela va inciter à plus de prudence.

LPEA Raises €4.5k to Support Local Independent Artists Affected by Covid-19

Published on Wednesday, 13 May 2020 15:59 by ED

SHARE THIS ARTICLE: [f](#) [t](#) [in](#) [g+](#) [w](#) [e](#) [p](#)

RATE THIS ITEM: ★★★★★



LPEA charity donation (L-R): Natalia Koltunovskaya, Michaela Viskupicova (LPEA), Yuri Klempert;

The Luxembourg Private Equity & Venture Capital Association (LPEA) has raised €4,500 during an online charity piano recital held on 29 April 2020; this was part of a new Charity Initiative launched by LPEA to support artists who have lost all or most of their income due to the Covid-19 outbreak.

The Luxembourg Private Equity & Venture Capital Association (LPEA) has raised €4,500 during an online charity piano recital held on 29 April 2020; this was part of a new Charity Initiative launched by LPEA to support artists who have lost all or most of their income due to the Covid-19 outbreak.

The first artist selected was Yuri Klempert, a well-known music professor and piano soloist who moved to Luxembourg in 2003 and has been teaching music and performing here ever since. Professor Klempert started his music journey in Yekaterinburg Conservatory (Russia) and worked in Saint-Petersburg for many years. During his live performance transmitted through LPEA's webinar platform and on Youtube, Professor Klempert played four classical compositions by Frederic Chopin, Pyotr Ilyich Tchaikovsky, Sergei Vasilyevich Rachmaninoff and Franz Liszt. His performance can be found on LPEA's Youtube channel.

Thanks to LPEA's responsive community, the initiative collected €4,500 from private and public donors, including Spuerkeess. 100% of the funds collected went directly to the benefit of the artist.

The next artist performing in our Charity initiative will be the Iranian guitarist and composer Yasha Zare, on 2 June 2018.

Donations can still be made on "LPEA COVID-19 initiative for local artists" (BCEE Bank Account: LU 12 00 19 57 55 05 22 40 00 - SWIFT CODE: BCEELULL)

TRENDING NEWS



Additional Financial Aid up to €4k Introduced for Self-Employed

[Working in Luxembourg](#) 07 May, 2020 09:29

N34 between Bertrange, Strassen to Close to Traffic from Monday

[Motoring](#) 07 May, 2020 10:22

Luxembourg-based EU Food Safety Agency to Relocate to Brussels

[Luxembourg](#) 07 May, 2020 10:27

Luxembourg Gives Green Light to CETA despite Protests

[At Home](#) 07 May, 2020 12:45

1,449 People in Luxembourg Could be Asymptomatic COVID-19 Carriers, according to CON-VINCE Study

[Research / R&D](#) 07 May, 2020 12:55



Der Lockdown hat unsere Lebens- und Arbeitsweise in rasanter Geschwindigkeit verändert. Einige neue Technologien dürften davon profitieren. Ein Gespräch mit Luxemburger Risikokapitalgebern über mögliche "Krisengewinner".

Einer der Nebeneffekte der Covid-Krise ist, dass sie die Digitalisierung unseres Alltags und unserer Arbeitswelt in bisher unbekannter Geschwindigkeit beschleunigt. Ganze Branchen haben sich praktisch über Nacht ins Homeoffice verabschiedet, wir erledigen einen Großteil unserer Einkäufe nur noch online und selbst das Feierabendbier nehmen wir vor dem Bildschirm zu uns, wenn wir über Videokonferenzplattformen wie „Zoom“ mit den Kollegen plaudern.

Doch die Veränderungen, die durch das Virus ausgelöst werden, betreffen nicht nur die digitale Welt, sondern werden auch lange etablierte Industrien nachhaltig umkrempeln. **„Wir können im Moment beobachten, dass sich Änderungen, die normalerweise ein Jahrzehnt oder mehr benötigen, innerhalb weniger Tage vollziehen“, sagt Jérôme Wittamer, geschäftsführender Partner des luxemburgischen Risikokapitalfonds Expon Capital.**

Als Risikokapitalgeber ist Wittamer in einer guten Position, um zu beurteilen, welche Technologien durch die Erfahrungen der Krise wahrscheinlich ihren Durchbruch erleben werden. Denn es gehört zu seinem Kerngeschäft, die Zukunftschancen junger Start-ups und deren Technologieideen zu beurteilen.

Beschleunigung von Trends

Dabei sieht er weniger bisher neue unbekannte Technologien durch die Krise ins Rampenlicht treten. Vielmehr nimmt er eine immense Beschleunigung bereits existierender Trends wahr. Offensichtliche Krisenprofiteure sind Technologiefirmen, die die Zusammenarbeit über das Internet ermöglichen. Es ist kaum vorstellbar, dass die massenhafte Heimarbeit nach der Krise wieder verschwinden wird. Die ersten Unternehmen wie Twitter haben bereits angekündigt, dass sie ihre Mitarbeiter gar nicht mehr ins Büro beordern werden. **„Wir erleben gerade eine Transformation der Zusammenarbeit in den Firmen. So sind im Vergleich zum Vorjahr die Downloads von entsprechender Business-Software wie Slack oder Atlassian um 90 Prozent in die Höhe geschossen“, so Wittamer.** Die Mehrzahl solcher Programme ist cloud-basiert, befindet sich also auf Servern außerhalb der Unternehmen.

Während des Shutdowns zeigte sich, dass gerade Unternehmen, die solche cloud-basierten Lösungen implementiert hatten, weniger Probleme haben, ihre normalen Geschäftstätigkeiten weiterzuführen. **„Die Krise wird zu einer immensen Beschleunigung der Einführung von Cloud-Technologien in Unternehmen führen“, so Wittamer.** Er schätzt, dass die Anwendung von Cloud-Lösungen in den nächsten Jahren um das Zehnfache wachsen könnte.

Luxemburger Wort

HOME

RUBRIKEN ▾

INFO-SERVICE ▾

FAMILIENANZEIGEN ▾

ANZEIGENMARKT ▾

E-PAPER

SUCHE 🔍

„Änderungen, die sonst ein Jahrzehnt benötigen, vollziehen
sich gerade in wenigen Tagen.“

– Jérôme Wittamer

Auch in der Gastronomie kamen solche Betriebe bisher besser durch die Krise, die digitale Lösungen fanden, um ihre Kunden zu erreichen. Für Wittamer gehören Lieferdienste wie Delivery Hero oder das spanische Glovo, an dem sein Fonds auch beteiligt ist, zu den Gewinnern. Daneben dürfte kontaktloses Einkaufen einen Schub durch die Krise bekommen. Schon länger experimentiert Amazon in den USA mit Supermärkten ohne Kassierer. Lediglich Kameras und ausgefeilte Algorithmen registrieren, was der Käufer in den Einkaufswagen lädt und buchen den Betrag automatisch ab.

Automatisierung in allen Bereichen

Auch in der produzierenden Industrie dürften die Erfahrungen der Krise vielerorts zu einem Umdenken führen. „In den letzten Wochen ist die Verletzlichkeit und Anfälligkeit der globalen Lieferketten für Unterbrechungen sehr sichtbar geworden. **Ich kann mir sehr gut vorstellen, dass bei vielen Industrieunternehmen im Moment Überlegungen angestellt werden, wie Lieferketten verkürzt oder bestimmte Funktionen, die im Moment noch in Schwellenländer ausgelagert sind, wieder selbst übernommen werden können**“, sagt Hans-Jürgen Schmitz, einer der geschäftsführenden Partner von Mangrove Capital Partners, einem weiteren Risikokapitalgeber mit Sitz in Luxemburg.

„Eine Tendenz zum „Re-Shoring“ gab es auch schon vor der Krise. Die Arbeitskosten zum Beispiel in China sind in den letzten Jahren stark gestiegen, dazu kommen die Ausgaben für Logistik und das steigende Bedürfnis nach mehr Flexibilität. Der Trend könnte sich jetzt noch verstärken“, ergänzt Jérôme Wittamer. Auch aus sicherheitspolitischen Überlegungen werden Staaten unter dem Eindruck der Krise versuchen, strategisch wichtige Erzeugnisse wieder im Inland herstellen zu lassen. So gab die US-Regierung vor Kurzem bekannt, dass sie dem Start-up Phlow 354 Millionen US-Dollar über vier Jahre zahlen wird, damit das Unternehmen Generika und pharmazeutische Inhaltsstoffe innerhalb der USA herstellt. Aktuell werden diese überwiegend in Indien und China produziert.

Wenn Unternehmen aber wieder mehr Produktionsschritte aus Niedriglohnländern in den Westen verlagern, werden sie dazu verstärkt auf Automationstechnologie setzen, damit die Kosten nicht zu stark steigen. Die Experten gehen daher davon aus, dass Unternehmen in Robotik und vernetzte Produktionsanlagen investieren werden. „In Luxemburg arbeitet zum Beispiel die Firma Wizata an Lösungen, die auf eine automatisierte Fabrik hinauslaufen. Das ist zwar noch ein fernes Ziel, aber die Technologien werden jetzt schon von Firmen wie ArcelorMittal genutzt, um die Produktionskosten zu senken“, sagt Wittamer.

Wizata erstellt Computermodelle von Fabriken, sogenannte „Digital Twins“, damit die Unternehmen am Rechner simulieren können, wie sie beispielsweise den Energieverbrauch oder den CO₂-Ausstoß verringern können oder ihre Produktionsanlagen effizienter gestalten. Daneben könnten 3-D-Drucker in Zukunft viele der Bauteile vor Ort herstellen, die derzeit noch von Zulieferern quer über den Globus verschickt werden. **„Ich kann mir zum Beispiel vorstellen, dass sich mehr Zulieferer etablieren, die sich auf einen flexiblen Einsatz von 3-D-Druck-Technologie spezialisieren und so Unternehmen aus unterschiedlichen Branchen bedienen“**, sagt Hans-Jürgen Schmitz.

Luxemburger Wort

HOME

RUBRIKEN ▾

INFO-SERVICE ▾

FAMILIENANZEIGEN ▾

ANZEIGENMARKT ▾

E-PAPER

SUCHE 🔍

Automatisierungstechnologien werden auch in anderen Bereichen an Bedeutung gewinnen. Zum Beispiel in der Landwirtschaft, wo es gerade vielerorts durch die Krise einen Mangel an Hilfsarbeitern gibt. Aus der Sicht von Rajaa Mekouar, die ein Family Office mit einem Fokus auf Private Equity und Risikokapital leitet, werden Technologien von der Krise profitieren, die regionale Lieferketten in der Landwirtschaft effizienter machen.

Durchbruch der Telemedizin

Ein weiterer Bereich, in dem jetzt bereits rasante Änderungen festzustellen sind, ist der Gesundheitssektor. „Normalerweise sind in dem Bereich die Entscheidungszyklen extrem lang. Aber aktuell sehen wir hier eine Beschleunigung, wie wir sie in den letzten Jahrzehnten nicht erlebt haben“, sagt Schmitz. Lange habe sich die Medizinbranche mit Digitalisierungsinitiativen schwergetan, aber **seitdem Arztbesuche durch die Kontaktsperren immer schwieriger geworden sind, explodiert die Zahl der Angebote in der Telemedizin. Auch in Luxemburg haben Krankenhäuser und Arztpraxen in den letzten Wochen mit Telekonsultationen experimentiert.**

Der Bereich Digital Health ist eines der Schwerpunktthemen der Luxemburger Risikokapitalfirma Mangrove. Über seine Fonds ist Mangrove unter anderem an dem israelischen Unternehmen „K Health“ beteiligt. Die Technologie des Start-ups stellt mithilfe von künstlicher Intelligenz erste Vordiagnosen, nachdem die Patienten ihre Symptome in einer App geschildert haben. „In den USA ist K Health seit Beginn der Covid-Krise Kooperationen mit einigen Bundesstaaten wie Louisiana eingegangen“, sagt Schmitz.

Die in der Krise gesammelten Erfahrungen mit den Technologien dürften dazu beitragen, die Akzeptanz in der Bevölkerung für Telemedizin zu erhöhen. Langfristig können solche Lösungen helfen, die derzeit schnell steigenden Kosten im Gesundheitssektor zu reduzieren. **„Derzeit verbringen Ärzte einen Großteil ihrer Zeit damit, Informationen zu erfragen, bevor sie eine Diagnose stellen können. Wenn solche Anwendungen ihnen diese Arbeit abnehmen können, entlastet das das System schon deutlich“, sagt Wittamer.** So habe es in den letzten Jahren deutliche Fortschritte in der digitalen Bilderkennung gegeben, die beispielsweise Muttermale eigenständig auf Auffälligkeiten untersuchen können.

Digitale Bildung

Ähnlich wie im Gesundheitssektor schossen auch im Bildungsbereich bereits in den vergangenen Jahren zahlreiche digitale Angebote aus dem Boden. Sie fanden allerdings nur sehr langsam Anwendung in den Schulen und Universitäten. **Der allgemeine Lockdown zwingt nun Lehrer, Professoren, Schüler und Eltern, sich auf neue Methoden einzulassen. Wenn die Einstiegshürden erst mal bewältigt sind, ist damit zu rechnen, dass der Unterricht auch hierzulande zunehmend digitaler wird.**

In Luxemburg wurden in den letzten Wochen einige Initiativen für digitales Lernen von jungen Unternehmen gestartet. So hat Magrid, eine Ausgründung aus der Universität Luxemburg, eine App entwickelt, um Schüler dabei zu unterstützen, ihre mathematischen Fähigkeiten zu verbessern. **Das Unternehmen machte eine abgespeckte Version der App als Reaktion auf die Corona-Krise kostenlos verfügbar für alle Schüler.**

Auch in der Erwachsenenbildung beschleunigt die aktuelle Krise die Digitalisierung. Ein Beispiel ist Virtual Rangers, ein weiteres Start-up aus Luxemburg, das eine Schulungsplattform entwickelt hat, die auf „Virtual Reality“ basiert. Die Lösung erlaubt es, zum Beispiel Sicherheitseinweisungen und Notfalltrainings in realistischen 3-D Umgebungen durchzuführen. Aktuell wird die Technologie beispielsweise in Krankenhäusern für spezielle Covid-19 Schulungen für das Pflegepersonal eingesetzt.



BALOISE VIE LUXEMBOURG

Le Private Equity intègre le contrat d'assurance-vie

 KEYWORDS
 Luxembourg
 Private Equity

Écrit par Baloise Vie Luxembourg

Publié Le 10.06.2020 • Édité Le 10.06.2020

Partager



Auréli Bieche (Baloise Vie Luxembourg), Samia Rabia (Wildgen), Frédéric Sauvage (Baloise Vie Luxembourg), et Rajaa Mekouar (LPEA). Baloise, montage photo Maison Moderne

Le Luxembourg s'inscrit comme acteur décisif du secteur du Private Equity grâce entre autres à une législation favorable. Le «PE» a bien réagi face à la situation actuelle et continue d'attirer des investisseurs. Il trouve désormais de plus en plus sa place dans les contrats d'assurance-vie.

Malgré la situation actuelle et une baisse d'activité en deal making, le secteur du Private Equity reste confiant et optimiste pour l'avenir, notamment au Luxembourg: *«Quel que soit le contexte, le reporting et la gestion des opérations courantes ne s'arrêtent pas. Ce qui a ralenti, ce sont les nouvelles incorporations pour de nouveaux investissements ou fonds. L'une des forces du Luxembourg reste d'être sur tous les maillons de la chaîne de valeur du PE, du back office au front office»*, indique **Rajaa Mekouar**, CEO de LPEA. L'impact sur les valorisations des entreprises en portefeuille est désormais avéré, avec un ajustement à la baisse de 10 à 20% déjà annoncé par les 5 géants du PE cotés en bourse (Carlyle, Blackstone, KKR, Ares Management et Apollo, ndlr). Mais il faut encore attendre la fin de ce second trimestre pour la publication des valeurs actuelles nettes qui reflèteront plus pleinement l'impact de la crise. Mais la performance du PE ne se mesure pas sur 1-2 trimestres, mais bien plus sur 4-5 ans et la crise de 2008-09 l'a confirmé, avec d'excellents rendements pour celles des firmes PE qui ont investi à partir de ce moment-là (les fonds du «vintage» 2009-2010 notamment).

La raison d'être du PE? Contribuer activement à la croissance économique en soutenant notamment les entreprises sans accès aux financements bancaires, ce qui se traduit par la création d'emplois et l'innovation technologique. Ce qui se sait peu, c'est qu'*«en volume, le PE finance à 80% des TPE-PME, à travers du capital-développement, même si en termes de valeur, les LBO représentent encore plus de 70% des investissements. Dans la gestion de la crise, il est important, plus que jamais, que les firmes PE démontrent leur pertinence en soutenant activement leurs entreprises en portefeuille, et en communiquant de manière plus systématique auprès des leaders d'opinion politique. Il faut savoir qu'en fin de compte, les firmes de PE investissent l'argent de Monsieur et Madame Tout-Le-Monde, car les caisses de retraite et fonds de pension en sont les plus gros bailleurs de fonds.»*

Le Private Equity devrait continuer d'attirer de plus en plus d'investisseurs à la recherche de rendements stables sur le long terme, quelle que soit la volatilité à court terme. Cela concerne désormais les banques privées, les fortunes individuelles et aussi les sociétés d'assurance-vie.



Le Private Equity en quelques mots



Le Private Equity (ou le Capital Investissement) désigne la réalisation d'opérations de financement par des investisseurs (entreprises ou particuliers) à travers l'achat de titres auprès d'anciens actionnaires ou l'apport de fonds propres par la souscription de nouveaux titres. C'est une forme de financement en capital de TPE et PME non cotées en bourse

Quelques chiffres

109 milliards €

montant récolté sur l'ensemble du secteur Private Equity en Europe en 2019

94 milliards €

montant investi sur l'ensemble du secteur Private Equity en Europe en 2019

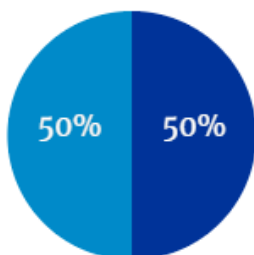
3,361%

part du PIB au Luxembourg que représentent les investissements du Private Equity en 2019

+/- 900

emplois à combler dans les industries du Private Equity et du Venture Capital à Luxembourg

Part du Private Equity dans le portefeuille de l'investisseur



■ La moitié du contrat d'assurance vie d'un investisseur est investi en Private Equity
■ La moitié du contrat d'assurance vie d'un investisseur est investi dans d'autres actifs

Les avantages du Private Equity



Rendement à long terme plus élevé que le marché boursier



Actif décorrélé des marchés financiers



Permet de soutenir l'économie réelle

Le Luxembourg, eldorado du Private Equity

Chez nous, le PE attire les investisseurs internationaux grâce à ses larges possibilités et la pertinence de la législation qui l'entoure. «*Il est intéressant de noter que l'écrasante majorité des plus grandes maisons de Private Equity sont représentées au Luxembourg*», déclara Samia Rabia, Partner chez Wildgen. En France, la loi Pacte 2019 a permis d'améliorer le financement des entreprises et d'amener des changements en matière d'assurance-vie. «*La loi étend la possibilité pour les contrats d'assurance-vie en unités de compte de s'exposer plus largement aux fonds de Private Equity.*» Cet exemple montre que l'imbrication des investissements en PE aux contrats d'assurance-vie permet de décroiser son utilisation et viser un public plus large. «*L'ouverture de ces contrats au Private Equity est aussi une réponse à une exigence de performance des fonds sous-jacents aux contrats dans une période difficile avec des taux d'intérêt particulièrement bas.*» À l'avenir, les ponts entre ces deux secteurs devraient se renforcer.

Un investissement sur la durée mais risqué

Populaire, le Private Equity intègre de plus en plus les contrats d'assurance luxembourgeois. *«Cet actif convient parfaitement à l'investissement à long terme et est décorrélié des marchés financiers. Il attire vers lui une série d'investisseurs relativement sophistiqués à la recherche d'investissements dans des actifs différenciants»*, précise Frédéric Sauvage, Directeur commercial de Bâloise Vie Luxembourg.

Les clients qui choisissent le Private Equity dans les contrats d'assurance se tournent vers les compagnies luxembourgeoises capables d'intégrer cet actif grâce à leur savoir-faire. *«Il y a une cohérence en termes de durée entre les besoins dans l'investissement private equity et la réalité des contrats d'assurance-vie.»* Ce type d'actif offre un rendement sur le long terme beaucoup plus élevé et correspond à la position d'un investisseur en contrat d'assurance. Le Private Equity n'est toutefois pas destiné à tous. *«Il est réservé à un certain type de clients, plutôt fortunés. Il s'agit d'une question de montant mais aussi de goût pour le risque. Il faut que le client souhaite investir dans des actifs risqués»*, explique Aurélie Bieche, Wealth Planner. En effet, l'horizon d'investissement est long et le risque de perte de capital élevé.

Les inconvénients du Private Equity



Actif qui nécessite du temps pour être réellement intéressant



Ne convient pas à tous les investisseurs mais à une clientèle fortunée



Comporte des risques de perte en capital

DOSSIER

Thick glass ceiling for female bankers in Luxembourg

Women who have made it to the top against the odds give their view on what needs to change in the financial industry to reach more equality

By Zuzanna Reda-Jakima

Having more women in top banking roles. That was the goal of an EU decree requiring banks to put a diversity policy in place. But more than five years in, just over half of the companies comply. And when they do, few follow their own guidelines.

Such were the dire findings of the responsible body – the European Banking Authority (EBA) – in an analysis of 834 financial institutions. The numbers for Luxembourg are especially dreadful: the country has the lowest share of female senior executives in Europe, the latest Eurostat data show. In the financial industry, women account for less than a fifth of board members.

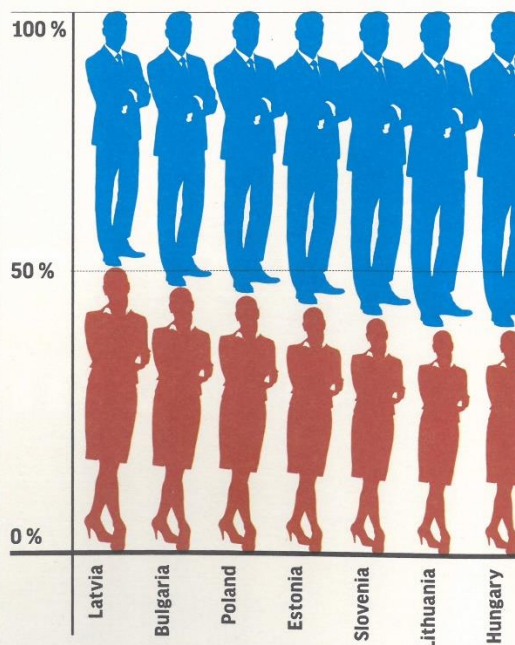
The Grand Duchy also ranks very poorly on the EBA list, with only 19% of institutions having a diversity policy in place. “We asked the national supervisors to look into the reasons why the compliance rate is so disturbingly low,” EBA policy expert Bernd Rummel said in an interview.

The country has taken some action to remedy the situation. In 2016, prime minister Xavier Bettel pledged that women need to make up 40% of the boards of state-owned companies. Success has been mixed. Four of the 10 members of the board of fully state-owned BCEE bank are women. But only two women sit on the board of the Central Bank – out of nine, while at the CHL hospital, the ratio is two out of seven. The board of the Luxembourg Stock Exchange – equally controlled by the government – is far removed from the target, with only two women in a 16-strong board.

Unlike its neighbours – Belgium, France or Germany – Luxembourg has no diversity requirements in place for private companies, nor is it considering

How many women in the board room?

Luxembourg is the second worst performer for equality for women in banking in the EU



Luxembourg has no diversity requirements in place for private companies, nor is it considering introducing them

DOSSIER

"If you want to fight inequalities successfully, you need to come out with guns blazing"

introducing one. "It is not on the government's agenda – in the foreseeable future – to expand the 40% women quota requirement to privately-held entities," said a spokeswoman for the Ministry of Equal Opportunities for Men and Women.

Nice-to-have is not enough

Without binding rules, banking will remain a man's world, according to Colette Dierick, Chief Executive Officer of ING Luxembourg. "If you want to fight inequalities successfully you need to come out with guns blazing," she said. "Societal change takes long. Without a mechanism to impose gender equality, the efforts will never work. A reasonable regulation to boost parity levels would be an important tool to help shift the mindset," she said.

The lack of female role models makes the transition even more challenging. "If you do not have a strong woman as an example in your family, it is more difficult to ask for responsibilities no one before you had aimed for," said Julie Becker, deputy CEO of the Luxembourg Stock Exchange.

And when all the top spots are taken by men, that can be a further dampener. "Young women see so many men who run companies or countries, that many give up on the start line already, thinking 'why even bother?'," said Rajaa Mekouar-Schneider, head of the Luxembourg Private Equity Association. "That's why those of us who managed to climb the ladder have the

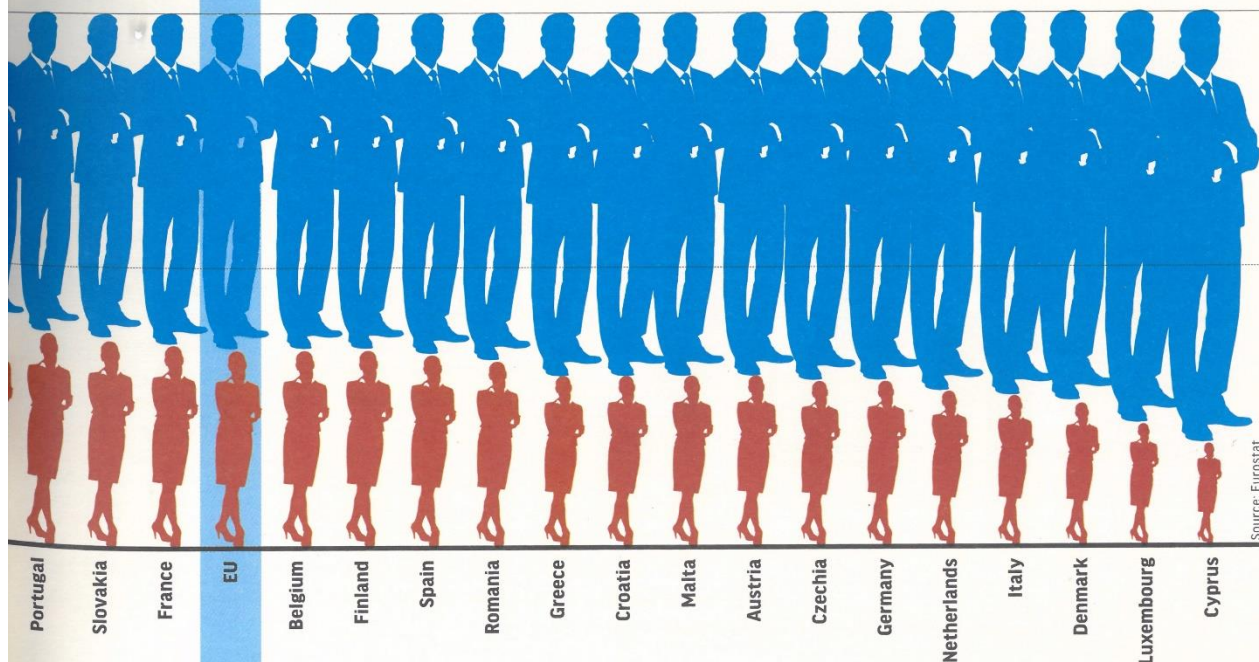
responsibility to help the next generation, for example, through mentoring," she said.

But achieving a better gender balance in Luxembourg will be a long battle. "Luxembourg used to be a society based on very traditional values, where the gender-specific roles – in particular, women taking care of the household and children – were incredibly strong," said Larisa Best, CEO of Equilibre, a think-tank focused on achieving gender complementarity. "The long-standing values cannot be changed quickly. Thus, it is not a surprise that we are still battling with gender stereotypes and will be in the future," she said.

Examples at other companies show that change is possible. Unilever, the consumer goods giant, recently announced that it has an equal gender balance across its 14,000 managers globally. The company has made significant progress in departments where they were historically underrepresented – such as finance and supply chain – by tracking senior leaders' records in appointing women. That was paramount to making the change happen. "Because we are all prone to an inner bias, you end up hiring people similar to you. So men are more inclined to hire men," Mekouar-Schneider said. And if that doesn't change, diversity in teams is not likely to change either.

Worth the hassle

Women hold only 4.4% of CEO positions globally, data gathered by ratings agency Moody's show. Women are



DOSSIER

three times more likely to become CFO, though they still only hold 12.7% of these jobs. There's a significant risk attached: uniform boards are much more prone to 'groupthink'.

"Women and men have different risk appetites, women look at information from other angles. When you combine male and female approaches, you get a better quality, more sustainable decision-making," EBA's Rummel said.

Hard data speak in favour of diversity. European companies with the best credit ratings tend to have a higher proportion of women on their boards, Moody's reported. The best-rated firms had 34% female boards, compared to only 16% in the worst-assessed.

France has the most diverse boards in Europe, with women accounting for an average of 42% of the company's directors, followed by Norway at 40%. Both have binding mandates with significant penalties for noncompliance.

"It's not about stigmatising companies but creating benchmarks," said Fanny Letier, a co-founder of a French private equity firm Geneo Capital. "When you know where you stand, you can create a roadmap to becoming more diverse and inclusive for the sake of better business performance."

Opposition to change often comes from the very top of a company, where you may find an old-school CEO who just does not feel like changing the rules.

Long way to go

"When today's CEOs studied business or finance some 35 years ago, there were hardly any women sitting in the classrooms. But the times are changing. At many faculties, women outnumber men, so naturally, the pool of well-educated women is growing," said Rummel. The financial industry simply cannot do without that talent.

Some are opposed to introducing compulsory quotas, arguing it would stigmatise women. ING's Dierick shrugs off that thought. "So what? For centuries men were getting all the top spots only because they were men. Why not use a handicap if we are handed one? In board rooms and in business in general, you need to grow a thick skin," she said.

The female leaders the *Luxembourg Times* spoke to for this story, also advised women to boost their self-esteem. "If a guy sees a job ad that he loves, he will apply for it, even if he does not meet all the criteria. A woman – the opposite – only if she surpasses the requirements will she dare to send in her application. We have to believe in ourselves more," Mekouar-Schneider said.

A recent change in Luxembourg law granting extended parental leaves to fathers might help. Employers should no longer refrain from promoting a woman – because she could go on a long maternity leave – as men are now equally eligible to take extended parental breaks.

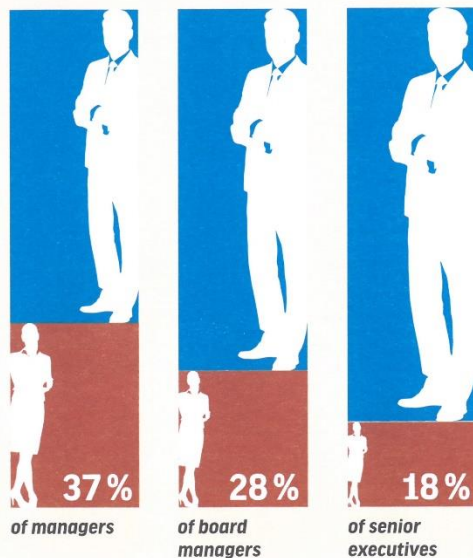
"If you know that now a man can also leave for many months, you might want to make a fairer assessment of who on a team deserves a promotion and take a gender-neutral decision," Dierick said. But she also made it clear that getting to the board level working part-time seems impossible. "If you aim for the top, you will not be able to attend your kid's every school play, and many will criticise you for it. When a man stays in the office long hours, no one blames him," she said.

A deeper, societal change would also help many men who love to be dads, but fear looking weak. "If you go to a business dinner and tell that your partner is a stay-at-home dad, many automatically assume he is a loser. That's not fair," Becker said.

The fact that a lot of change is still needed became clearer than ever when Becker was on a recent panel about sustainable finance. After a lively discussion, she and the four other women walked off the stage, on which – for once – there had been no male participants.

A middle-aged man walked up to her to congratulate her with the discussion. He then added: "It's just a pity there were no men among you. It would have made the arguments so much more convincing," Becker said she was left speechless – and more convinced further work is needed.

Gentlemen's club



... are women

Source: Eurostat

"If a guy sees a job ad that he loves, he will apply for it, even if he does not meet all the criteria"

Lombard International Assurance joins LPEA as a full member

Lombard International Assurance, a specialist in insurance-based wealth and succession planning solutions for high net worth individuals, families and institutions, has joined the Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association (LPEA), the representative body of private equity and venture capital professionals in Luxembourg, as a full member.

Lombard International Assurance serves HNW investors in helping structure their portfolios in an efficient manner, providing key advantages including the protection and transfer of wealth, cross-border portability and access to a wide range of asset classes, including non-traditional assets (NTA), also known as alternatives, which include private equity, private debt or real estate.

NTAs account for over 10% of the company's total assets under administration and Lombard International Assurance has a dedicated team, with specialist expertise in onboarding, investing in and administering NTAs on behalf of their policyholders.

With 272 active members, a majority of which are full members, LPEA plays a leading role in actively promoting private equity and venture capital in Luxembourg. As a full member, Lombard International Assurance will actively participate in events and thought leadership initiatives, aimed at enhancing and promoting Luxembourg's attractiveness and competitiveness in the industry.

Jurgen Vanhoenacker, Executive Director of Business Development and Wealth Structuring will be Rajaa Mekouar's next guest speaker, as part of LPEA's anniversary live video series '10 years, 10 minutes', which includes contributions from various Luxembourg's financial services leaders. This live chat will be showcased via Zoom on 18 June 5pm[1] and a replay version will be posted on LinkedIn.

Vanhoenacker says: 'In recent years, we have seen a surge in our clients' appetite for non-traditional assets, such as private equity. With low or negative interest rates likely to be in place for the next few years, investors are seeking to diversify their portfolios and generate more yield. I am delighted that we have joined the LPEA, supporting all their great work. I'm honoured to be Rajaa's next guest on 18 June, as part of their '10 years, 10 minutes' series, to discuss industry trends and how private equity, wealth planning and unit-linked life insurance can be a winning combination'.

Mekouar adds: 'We're delighted to welcome Lombard International Assurance as a full member. The company is a key player in its sector, across Europe and beyond, and actively promotes the integration of PE in its insurance portfolios. This is aligned to our mission of promoting the attractiveness of Luxembourg as an international hub for transacting PE business and servicing the PE industry in all of its dimensions.'

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

La LPEA renouvelle son conseil d'administration

Écrit par **Laura Fort**

Publié Le 11.06.2020 • Édité Le 11.06.2020

Partager



L'Association luxembourgeoise du capital-investissement et du capital-risque (LPEA) a tenu son assemblée générale le 10 juin. 30 nouveaux membres font partie du conseil d'administration.

Rajaa Mekouar (CEO de la LPEA) se réjouit de la participation massive de ses membres à l'assemblée générale qui s'est tenue de manière virtuelle. (Photo: Romain Gamba/Archives)

Un nombre record de candidats (69) avaient postulé pour faire partie du nouveau conseil d'administration de la LPEA. Il en a été retenu 30 lors de l'assemblée générale le 10 juin (contre 36 dans le conseil précédent, élu en 2018). Leur mandat court sur trois ans.

Un système de rotation partielle des membres du conseil a également été acté: 10 nouveaux membres seront ainsi nommés chaque année.

«Je suis heureuse que tant de membres aient participé au processus de vote électronique et à l'assemblée générale virtuelle. C'est une belle reconnaissance pour l'association, qui a réussi à se développer et progresser malgré les conditions macro-économiques les plus difficiles de notre époque en ces temps de crise due au Covid-19. Nous sommes encore plus forts, ce qui va nous aider à naviguer les turbulences actuelles», commente l'actuelle CEO, Rajaa mekouar dans un communiqué.

Le conseil d'administration nouvellement formé sélectionnera son président et les membres du comité exécutif «au cours des prochaines semaines», précise la LPEA.

La LPEA fête son dixième anniversaire cette année et compte désormais 272 membres.

Chronicle.lu

[HOME](#) [NEWS](#) [FEATURES](#) [EVENTS](#) [OPINION](#) [CLASSIFIEDS](#) [PROMOTIONS](#) [ABOUT LUXEMBOURG](#) [EMERGENCY](#)

LPEA Elects New Board of Directors at 1st e-AGM

Published on Thursday, 11 Jun 2020 11:21 by JCA

SHARE THIS ARTICLE: [f](#) [t](#) [in](#) [g+](#) [w](#) [e](#) [p](#)

RATE THIS ITEM: ★★★★★

Following its first virtual Annual General Meeting (AGM) held on Wednesday, the Luxembourg Private Equity & Venture Capital Association (LPEA) has announced the election of 30 new members to its Board of Directors in a landmark year celebrating its 10th anniversary. The elected members were chosen among a record number of applicants (69). Since the last election in May 2018, the LPEA added 107 members to its ranks (272 members as of today) and represents now a broader range of practitioners, among which Single Family Offices, which now make their entry into the board of the association. In particular Norbert Becker and Count Serge de Ganay were elected.

The association has slightly reduced the total size of its board to 30 members (from 36 members recently). Participation opportunities have however been increased via the introduction of a new annual partial-rotation system. These measures follow a strategic review by the LPEA, conducted in consultation with its membership, and subsequently implemented in its revised Articles of Association, with the objective (inter alia) of enhancing efficiency, transparency as well as contribution opportunities in the board. The standard membership tenures of the Board were increased from two to three years and the above mentioned rotation means that ten new board seats will be appointed every year. The new Board will next select its Chairman and Executive Committee members in a procedure over the coming weeks.

Rajaa Mekouar, CEO of the LPEA, said: *"I am very impressed with the commitment expressed by so many of our members willing to take an active role at the association. The Board has always been an important advisory body and its diversity critical to the growth of the association. In particular, I see the accession to the Board of members of our Single Family Office Club as a great symbol of Luxembourg gaining further ground as a key investor hub for PE / VC. I am also glad that so many of our members participated in the digital voting process and in the live e-AGM which we organised with the entire team who has been crucial to its successful completion. It is a tribute to a tremendous year for the Association despite the challenging macro conditions due to the Covid-19 pandemic. Becoming stronger will allow us to even better navigate through the current turbulence".*

Claus Mansfeldt, the Chairman of the Board of Directors, also commented: *"I am proud to see the year-long governance review conducted by the association bearing fruit in terms of active participation in the nominations, voting and implementation of the new Board procedure according to our stated objectives. We look forward to engaging with the new Board for the continued successful growth of our dynamic private capital industry association here in Luxembourg".*

The LPEA is the representative body of private equity and venture capital professionals in Luxembourg. With 272 members, LPEA plays a leading role in the discussion and development of the investment framework and actively promotes the industry beyond the country's borders.

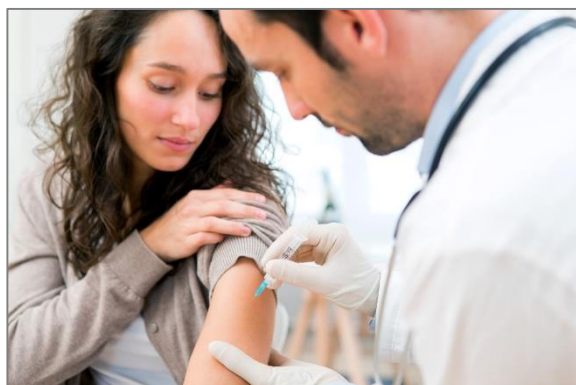
WEBINAR DE LA LPEA

Comment les VC voient la course au vaccin

Écrit par Thierry Labro

Publié The 26.06.2020

Share



Près de 150 entreprises cherchent à tester et commercialiser un vaccin contre le Covid-19. (Photo: Shutterstock)

141 organisations se sont lancées dans une course mondiale au vaccin contre le Covid-19. En pure perte, puisque le vaccin devra être distribué universellement? Quatre VC ont accepté de donner leur vision dans un webinar de la LPEA, le 29 juin à 16h15.

Réussiront-elles en 18 mois là où il leur faut 10 ans habituellement? Qui des 141 organisations parviendra à mettre au point un vaccin qui réponde aux normes de sécurité le plus rapidement possible? Et dans les meilleures conditions? Pour combien de personnes? Et à quel prix?

Selon l'Organisation mondiale de la santé, la course est bien lancée pour un marché à 15 milliards de doses, si l'on compte deux doses par habitant de la planète au maximum. De nombreux enjeux vont rendre la tâche des experts plus compliquée, comme le stockage à basse température des vaccins, le nombre de flacons en verre disponibles ou encore le coût à investir par rapport au retour sur investissement.

Quatre VC ont accepté, à la demande de la Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association (LPEA), d'apporter des éléments de réponse dans un webinar organisé le 29 juin à 16h15:

- Mark Tluszczy, cofondateur et CEO de Mangrove Capital Partners (Luxembourg);
- Dr Debora Dumont, cofondatrice et managing partner de Bioqube Ventures (Belgique);
- Dr Xinhong Lim, director et analyst de Vickers Venture Partners (États-Unis);
- Catherine Boule, managing partner de CapDecisif Management (France).

Plus de renseignements via lpea-office@lpea.lu ou au 00352 28 68 19-602.

RAJAA MEKOUAR (LPEA)

«Le risque réputationnel est un vrai défi»

Écrit par **Laura Fort**

Publié Le 26.06.2020 • Édité Le 26.06.2020

Partager



Rajaa Mekouar, CEO de la LPEA (Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association), se félicite de la réaction des fonds ces derniers mois, qui ont effectué un suivi rapproché de leurs sociétés en portefeuille. Son travail se concentre désormais sur l'image du secteur.

Quel premier bilan tirez-vous de cette crise?

Rajaa Mekouar. – «Les cinq plus grands acteurs cotés se portent plutôt bien (Carlyle, Blackstone, KKR, Ares Management et Apollo), malgré une baisse des valorisations de leurs entreprises en portefeuille.

Certes, certains deals ont été annulés, ce qui devrait donner du fil à retordre aux avocats. Mais les levées de fonds se sont poursuivies: les liquidités sont toujours là, et les bailleurs de fonds ont toujours besoin de placer leur argent.

Le secteur est sain, ce qui est en partie dû à ses perspectives d'investissement de long terme. Les fonds ont également été très proches de leurs sociétés en portefeuille, ce qui a permis d'instaurer un réel climat de confiance, mais aussi d'analyser avec elles leur situation de trésorerie et d'identifier les possibilités de réduction de charges.

« LE PRIVATE EQUITY PEUT INSUFFER DE L'INNOVATION ET ÊTRE POURVOYEUR D'EMPLOIS. »

Rajaa Mekouar, CEO, LPEA

À quels risques est exposé le secteur?

«Le risque d'atteinte à la réputation est un vrai défi. Le risque de réputation est latent. Le private equity est d'ailleurs souvent la cible d'attaques de la part des dirigeants politiques aux États-Unis, qui pointent du doigt les fonds lorsqu'une entreprise fait faillite.

Nous devons faire comprendre que nous sommes un partenaire de l'économie réelle: nous sommes capables d'insuffler de l'innovation et [d'être pourvoyeurs d'emplois](#).

Notre challenge consiste à convaincre de la bienveillance et de la pérennité de l'industrie du private equity, et à lui redonner une bonne image dans l'opinion. Cette crise est une réelle opportunité pour faire davantage de pédagogie.

Le private equity sera-t-il le grand gagnant de la crise?

«L'analyse des impacts et de la situation sera plus précise en fin d'année. La première leçon à tirer consiste en tout cas à apprendre à être davantage dans l'anticipation. La concertation pourrait faire sortir le secteur financier gagnant de la crise, c'est-à-dire [le dialogue entre nos différentes fédérations et entre les acteurs eux-mêmes](#), sous la houlette de Luxembourg for Finance et des pouvoirs publics.»



PRESS RELEASE

Luxembourg, 29th June 2020 (19.00)

The Board of the LPEA elects President and new Executive Committee

President re-elected and upcoming management change

Following an open nomination and election process the Board of the LPEA have today elected the new members of its 12 person Executive Committee (ExCom), including Claus Mansfeldt as President and Hans-Jürgen Schmitz and Nick Tabone as Vice-Presidents. The ExCom acts as the executive body of the LPEA, steering its strategy definition and implementation, which in turn is led by the CEO. In addition to the CEO (permanent member) the new ExCom members are:

Claus Mansfeldt (SwanCap), President & Chairman of the Board

Hans-Jürgen Schmitz (Mangrove), Vice-President

Nick Tabone (Deloitte), Vice-President

Eckart Vogler (Investindustrial), Treasurer

Peter Myners (Allen & Overy), Governance Secretary

Gilles Dusemon (Arendt & Medernach)

Sara Huda (Carlyle)

Emanuela Brero (CVC)

Katia Panichi (Elvinger Hoss Prussen)

Jerome Wittamer (Expon)

Laurent Capolaghi (EY)

Furthermore, the LPEA today also announce an upcoming management change and associated process. Following a period of unprecedented growth of the association, including a much expanded membership base and an increased executive team, Rajaa Mekouar (CEO) has decided to relinquish her day-to-day executive role with the association (as from 1 September 2020) and focus her professional activity exclusively on her role managing PE investments for private investors. Ms Mekouar will however remain, as a member/volunteer, actively involved in e.g. the many promotional and networking events of the LPEA. A new CEO of the LPEA will be appointed shortly, following an ongoing process already underway as steered by the President and as coordinated with the new ExCom, the deciding body for the executive appointment.

Claus Mansfeldt, President of the LPEA said: *“Whilst we celebrate the appointment of the new ExCom we wish to recognise the amazing contribution Rajaa has made to the LPEA over the past several years, both as non-executive President and as its CEO. We will miss her in the executive office but we also much appreciate the deeper bench of enthusiastic and talented colleagues she has nurtured to continue to grow and manage the day-to-day activities of the association. We also look forward to her dynamic contributions in the many ongoing events and activities planned for the LPEA going forward”.*

Rajaa Mekouar added *“My tenure as CEO of LPEA has been an incredible journey, which first started back when I got involved with LPEA as the “initiator” of LPEA INSIGHTS in 2016 upon joining the board. Four years on, I am hugely proud of our achievements in the Association, including a new level of entrepreneurialism, professionalisation and institutionalisation. This put us even more firmly on the map as a voice to be reckoned with, contributing to promoting Luxembourg as a key PE/VC hub. I look forward to staying involved as a member representing my investment firm and supporting the LPEA”.*

About the LPEA

The Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association (LPEA) is the representative body of private equity and venture capital professionals in Luxembourg. With 278 members, LPEA plays a leading role in the discussion and development of the investment framework and actively promotes the industry beyond the country's borders.



PRIVATE EQUITY

La LPEA en quête d'un nouveau CEO

Écrit par [Thierry Labro](#)

Publié à 06:59 • Édité à 08:12

Partager



La Luxembourg Private Equity & Venture Capital Association s'est mise en quête d'un nouveau CEO. Rajaa Mekouar a décidé de tourner la page à partir du 1er septembre, mais restera impliquée dans l'association.

Rajaa Mekouar a décidé de renoncer à son rôle de CEO de la LPEA pour revenir à ses occupations professionnelles. (Photo: Archives Paperjam)

«Mon mandat en tant que CEO de la LPEA a été un voyage incroyable, qui a commencé pour la première fois lorsque je me suis engagée auprès de la LPEA en tant qu'initiateur de LPEA Insights en 2016 en rejoignant le conseil d'administration. Quatre ans plus tard, je suis extrêmement fière de nos réalisations au sein de l'association, notamment un nouveau niveau d'entrepreneuriat, de professionnalisation et d'institutionnalisation, ce qui nous a mis encore plus fermement sur la carte en tant que voix à prendre en compte, contribuant à promouvoir le Luxembourg en tant que plaque tournante PE/ VC. Je compte rester impliquée en tant que membre représentant mon entreprise d'investissement et soutenir la LPEA.» À partir du 1^{er} septembre, Rajaa Mekouar laissera son poste à un nouveau CEO que la LPEA doit trouver, dit-elle dans un communiqué.

«Alors que nous célébrons la nomination du nouveau comité exécutif, nous souhaitons reconnaître la contribution incroyable que Rajaa a apportée à la LPEA au cours des dernières années, à la fois en tant que président non exécutif et en tant que CEO», a commenté le président réélu de l'association, Claus Mansfeldt. «Elle nous manquera dans le bureau exécutif, mais nous apprécions également beaucoup le groupe plus large de collègues enthousiastes et talentueux qu'elle a su attirer pour continuer à grandir et à gérer les activités quotidiennes de l'association.»

La LPEA a élu les nouveaux membres de son comité exécutif (ExCom) composé de 12 personnes, dont Claus Mansfeldt (SwanCap) en tant que président et Hans-Jürgen Schmitz (Mangrove) et Nick Tabone (Deloitte) en tant que vice-présidents. L'organe exécutif de la LPEA, qui pilote la définition et la mise en œuvre de la stratégie, est à son tour dirigé par le CEO.

Les autres membres sont: Eckart Vogler (Investindustrial), trésorier; Peter Myners (Allen & Overy), governance secretary; Gilles Dusemon (Arendt & Medernach); Sara Huda (Carlyle); Emanuela Brero (CVC); Katia Panichi (Elvinger Hoss Prussen); Jérôme Wittamer (Expon); Laurent Capolaghi (EY)⁴⁴

À PARTIR DE SEPTEMBRE

Stéphane Pesch, nouveau CEO de la LPEA

Écrit par [Thierry Labro](#)

Publié The 14.07.2020 • Édité The 15.07.2020

Share



La Luxembourg Private Equity & Venture Capital Association (LPEA) annonce avoir désigné Stéphane Pesch pour succéder à Rajaa Mekouar à partir de septembre. Mais le nouveau CEO est déjà aux affaires.

Devenu «monsieur Stratégie 2025» de la LPEA en octobre dernier, Stéphane Pesch est devenu CEO de l'association ce mardi soir. (Photo: LPEA)

«C'est un grand honneur pour moi de pouvoir marcher sur les traces de Rajaa, qui a fait un travail formidable pour transformer l'association et élargir notre visibilité, notre taille et notre leadership éclairé. Je suis également très reconnaissant de l'approbation et de la confiance du comité exécutif, qui nous permettront, à l'équipe et à moi, de développer davantage nos initiatives stratégiques et de créer de nouvelles opportunités pour l'association et nos membres», a dit celui que l'association luxembourgeoise du private equity a élu à sa tête, ce mardi soir. Stéphane Pesch succède donc à Rajaa Mekouar, en place depuis juillet 2018.

Le président de la LPEA, Claus Mansfeldt, s'est dit «heureux d'accueillir Stéphane en tant que nouveau CEO. En tant que cadre éprouvé au sein de l'association, il est déjà un grand atout pour la LPEA. Nous pensons que Stéphane, après une période de croissance rapide pour l'association, est particulièrement apte à consolider les nombreuses activités et intérêts de ses membres. Stéphane est également bien placé pour assurer un alignement et une interaction efficaces avec nos nombreuses organisations sœurs ainsi qu'avec les organismes publics concernés, tant au niveau national qu'international. Nous attendons avec impatience ses contributions naturellement positives à l'avenir.»

[M. Pesch était devenu le «monsieur Stratégie» de la LPEA l'an dernier](#) à la mi-octobre, après 14 ans d'expérience dans le secteur des fonds d'investissement (OPCVM et FIA). Il a travaillé pour différentes institutions bancaires et de gestion de fonds basées au Luxembourg en tant que responsable des services de dépositaire des ventes, chef des paiements et directeur principal des ventes.

[Il était senior manager chargé du business development chez Apex Fund Services](#) (Europe continentale), après être passé chez Cornèr Banque, Oppenheim, KBL epb, ou encore BNP Paribas.

DELANO

PESCH TAPPED AS NEW CEO OF INVESTMENT TRADE GROUP



Stephane Pesch has been named CEO of the Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association (LPEA).

Devenu «monsieur Stratégie 2025» de la LPEA en octobre dernier, Stéphane Pesch est devenu CEO de l'association ce mardi soir. (Photo: LPEA)

Pesch has been the trade group's director of strategy since last October. Previously he held business development and sales positions with Apex Fund Services, Cornèr Banque, Sal Oppenheim, KBL European Private Bankers and BNP Paribas. He takes up the new role on 1 September 2020.

Claus Mansfeldt, LPEA board president, stated in an announcement on 14 July. "We believe that Stéphane, following a period of rapid growth for the association, is uniquely suited to consolidate the many activities and interests of its membership. Stéphane is also well positioned to ensure efficient alignment and interaction with our many sister organisations as well as with relevant public bodies, both nationally as well as internationally."

Pesch replaces Rajaa Mekouar, who took up the CEO post in September 2019. Mekouar [said](#) she would step down in June. Mekouar runs private equity investments for a Luxembourg-based family office and said she would remain an active member of the LPEA.

The LPEA promotes Luxembourg's private equity and venture capital sectors, both within the country and internationally. Last month it [reported](#) having 278 members.

Investment Officer.lu

'Private equity must demonstrate commitment to real economy'

Marc Auxenfans - 15 July 2020



On 1 September 2020, Rajaa Mekouar will leave her CEO functions at LPEA, the Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association, to fully focus on her PE/VC Head and Portfolio Manager functions. She will be succeeded by Stephane Pesch, who has served as the LPEA's Director of Strategy since October 2019.

Mekouar considers the pandemic a unique opportunity for the PE industry, and not just a threat. And for her, Luxembourg has more than ever the potential to play a growing role as a European hub for deal-making and structuring.

Rajaa Mekouar, what has been the impact of the pandemic on Luxembourg's private equity industry?

'New deals and fundraising have slowed down over April-May. And new fund launches came to a halt. But since June, the activity is picking up again. However, middle- and back-office operations have remained active. Amid the Covid-19 crisis, portfolio and underlying asset monitoring have become an even more essential part of the value chain. Hence, as a top domiciliation and operating centre, Luxembourg could preserve its jobs to a great extent.

Although PE is a long-term business, where short-term shocks take time to come through fully and translate into valuations, we have seen a sharp drop in the share prices of the five listed private equity companies: Blackstone, Carlyle Group, KKR, Ares Capital and Apollo GM.

Their NAVs decreased by -8 to -20%, following the Q1 2020 Earnings releases. Firms active in hospitality, energy and credit sectors were the most affected. But their stock prices have since then returned to their pre-pandemic levels.

The Q2 NAVs will tell more about the impacts. And the industry already foresees a valuation drop by 5 to 15% for 2020, depending on regions and sectors.'

How does the PE industry see future activity?

'According to our recent surveys among our members, PE operators appear more optimistic now than they were at the beginning of the crisis. But more generally, they remain concerned about the current economic situation and unemployment beyond financial services.

On the other hand, the industry has raised a lot of cash over the last years. This will have to be deployed in the next three to four years, at a time when the best opportunities in terms of pricing and value creation potential will come up.'

What will be the effects of Brexit on the Luxembourg PE industry?

'London is traditionally the first centre for PE deal-making in Europe. It is also the place where most investment teams operate. With the Brexit uncertainty, Luxembourg is increasingly perceived as a complementary centre for funds, family offices and private banks.

During the pandemic, the country has demonstrated its stability and could reassure the international financial industry. I am therefore confident that more domiciliation services, and funds and asset management companies will settle in and move their operations to Luxembourg.'

Are you optimistic about the post-pandemic era?

'We remain cautious about the short- and medium-term. But we are optimistic for the longer term. Since the 2008 crisis, the PE industry has become much more professional: Firms have reacted pro-actively, by divesting some assets while investing in others. Our biggest challenge now is to demonstrate to public stakeholders our commitment to the real economy, our ability to preserve jobs, create operational value and generate innovation.

We shall remember that PE operates at the very heart of the economy, by dedicating 80% of its investments to SMEs, while investing in start-ups and innovative ideas, via its venture capital business.'

You are leaving your role as CEO at the LPEA within a year. Why?

'I joined the association four years ago and became CEO in September 2019. During those years, I never gave up my job as an investor for an investment company owned by Luxembourg-based entrepreneurs. I now wish to resume these activities on a full-time basis.

But I will remain actively involved as a goodwill ambassador and active member, more particularly when it comes to promoting women in our still male-dominated industry.

What achievements are you most proud of?

During my mandate, I presented a plan to transform the association, with the aim to institutionalise it, to enable the Luxembourg private equity industry to grow and make it more visible internationally, especially in Europe.

Following the pandemic, we went online with our programme, launched the "LPEA Academy" and a YouTube channel, and gained huge visibility locally and internationally. My mission is therefore accomplished. And I'm handing over to someone local who can assume the CEO functions as a full-time job, continue lobbying for our PE industry and raising our profile and image amongst public stakeholders.'

Created in 2010, the Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association aims to represent, promote and protect the interests of its 280 members including 50% of investment firms (GPs and LPs), of which 30 family offices and 70 funds. It aims at growing membership to 500 by 2025 as the PE industry pursues its growth.

Chronicle.lu

LPEA Confirms Stephane Pesch as New CEO



Stephane Pesch, New CEO of LPEA;

The Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association (LPEA) has confirmed that its Executive Committee has appointed Stephane Pesch to become the new CEO of the LPEA with effect from 1 September 2020.

Stephane Pesch joined the LPEA in October 2019 as Director of Strategy after 14 years in business development and sales positions in Luxembourg's financial centre, many of which in private equity servicing firms through which he was an active member of the LPEA since its foundation. Currently, the newly-appointed CEO leads the coordination of the association's technical committees, the public advocacy efforts and recently launched the LPEA Academy, a new and strategic initiative to enhance private equity education in Luxembourg.

Stephane Pesch replaces Rajaa Mekouar who led the association for the past year with acclaimed results. Under Rajaa Mekouar's helm, the LPEA went through significant growth and reached out to new types of members with a particular focus on family offices exposed to private equity. Rajaa Mekouar, who will now focus solely on her role as a private equity investor on behalf of a Luxembourg-based family office, will remain a member of the association and continue to actively contribute to initiatives such as the Private Equity for Women (PE4W), the Single Family Office (SFO) Club and the LPEA Insights conference.

According to Stephane Pesch, *"It is a great honour for me to be able to step in Rajaa's footsteps, who did a tremendous job in transforming the association and enlarging our visibility, size and thought leadership. I am also very thankful for the ExCom's endorsement and trust, which will allow us (the team and I) to further develop our strategic initiatives and foster new opportunities for the association and our members"*.

On behalf of the Board of the LPEA, the President, Claus Mansfeldt, stated that he is *"pleased to welcome Stephane as our new CEO. As a proven executive in the association he is already a great asset for the LPEA. We believe that Stephane, following a period of rapid growth for the association, is uniquely suited to consolidate the many activities and interests of its membership. Stephane is also well positioned to ensure efficient alignment and interaction with our many sister organisations as well as with relevant public bodies, both nationally as well as internationally. We look forward to his naturally positive contributions going forward"*.

The LPEA is the representative body of private equity and venture capital professionals in Luxembourg. With 281 members, LPEA plays a leading role in the discussion and development of the investment framework and actively promotes the industry beyond the country's borders.

LUXEMBOURG TIMES

by Luxemburger Wort[HOME](#) [BUSINESS & FINANCE](#) [LUXEMBOURG](#) [EUROPEAN UNION](#) [WORLD](#) [CULTURE](#) [LT EXPAT HUB](#)

Stephane Pesch becomes LPEA CEO

Pesch will replace Rajaa Mekouar at the private equity association



Stephane Pesch
Photo: LPEA

Stephane Pesch will become the new CEO of the LPEA, Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association, with effect from September 1st, replacing Rajaa Mekouar who led the association for the past year. Pesch joined the LPEA in October 2019 as director of strategy after 14 years in business development and sales positions in Luxembourg's financial centre, many of which in private equity servicing firms through which he was an active member of the LPEA since its foundation.

Stéphane Pesch Appointed As New CEO Of The LPEA

20 Jul 2020 / Silicon Luxembourg / 0 Comments

Business, Latest News, News, Nomination



The new CEO replaces Rajaa Mekouar from September 1st. Stéphane Pesch joined the LPEA in October 2019 as Director of Strategy after 14 years in its business development and sales positions in Luxembourg's financial centre.

The newly appointed CEO leads the coordination of the association's technical committees, its public advocacy efforts and it has recently launched the [LPEA Academy](#), a new and strategic initiative to enhance private equity education in Luxembourg.

Stéphane Pesch replaces Rajaa Mekouar who led the association for the past year with acclaimed results. Under Rajaa Mekouar's helm the LPEA went through significant growth and reached out to new types of members with a particular focus on family offices exposed to private equity.

Rajaa Mekouar, who will now focus solely on her role as a private equity investor on behalf of a Luxembourg based family office, will remain a member of the association and continue to actively contribute to initiatives such as the Private Equity for Women (PE4W), the Single Family Office (SFO) Club and the LPEA Insights conference.

"Stéphane is well positioned to ensure efficient alignment and interaction with our many sister organisations and other relevant public bodies."

According to the newly appointed CEO, "It is a great honour for me to be able to step in Rajaa's footsteps, who did a tremendous job in transforming the association and enlarging our visibility, size and thought leadership. I am also very thankful for the ExCom's endorsement and trust, which will allow us (the team and I) to further develop our strategic initiatives and foster new opportunities for the association and our members".

On behalf of the Board of the LPEA, the President of the LPEA Claus Mansfeldt is "pleased to welcome Stéphane as our new CEO. As a proven executive in the association he is already a great asset for the LPEA. We believe that Stéphane, following a period of rapid growth for the association, is uniquely suited to consolidate the many activities and interests of its membership. He is also well positioned to ensure efficient alignment and interaction with our many sister organisations and other relevant public bodies, both nationally as well as internationally. We look forward to his naturally positive contributions going forward".

The [Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association](#) (LPEA) is the representative body of private equity and venture capital professionals in Luxembourg. With 281 members, LPEA plays a leading role in the discussion and development of the investment framework and actively promotes the industry beyond the country's borders.

Photo: Stéphane Pesch, new LPEA's CEO © LPEA

silicon LUXEMBOURG

Bringing New Angles To The Game: LPEA's CEO Missions And Visions

24 Aug 2020 / Marc Auxenfans / 0 Comments

Business, Finance, Latest News, Luxembourg, News, Startups



LPEA's new CEO Stéphane Pesch talks about his missions and visions on supporting Luxembourg's economy and startup ecosystem. Former Director Strategy and new head of the Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association (LPEA), he explains how the VC and PE lobbying body can help investors pitch in startups and innovative companies.

Stéphane Pesch, what will be your mission as LPEA's CEO?

I will continue the LPEA strategic plan 2020- 2025 as elaborated by the executive committee and Rajaa. Rajaa has tremendously grown the visibility of our association, by organizing for instance multiple events (both physical and virtual) and networking activities involving investors and family offices.

I want to further grow the association and continue to increase the strong presence, promotion and defense of our industry.

More particularly, we want to find new players interested in coming to Luxembourg and bring new angles to the game. We want to get the recognition of private and public stakeholders and the understanding that our actions bring positive effects to our economy.

All this makes my role very interesting, as I can implement a complete approach around three central pillars: Sharing thought leadership and content with our current and prospective members; Public advocacy; Nurturing contacts with universities and students, in order to attract more talent to Luxembourg. This in turn will aid our industry and help the development of furthering talent via the LPEA Training Academy and other partnerships (SHU).

"Due to Covid-19, we had to reinvent and re-brand ourselves as 'e-LPEA' –through e-interviews webinars, e-trainings, etc."

How will LPEA promote venture capital in Luxembourg?

Since its creation, the two first chairmen– Hans-Jürgen Schmitz (Mangrove's founder) and Jérôme Wittamer (founding Partner at Expon Capital) – have been highly recognized as successful venture capital actors and evangelists. Both are still members of our Executive Committee.

Due to Covid-19, we had to reinvent and re-brand ourselves as 'e-LPEA' –through e-interviews webinars, e-trainings, etc. – to keep strong contacts with our members, and show strong leadership and content. Some of our e-interviews and e-panels also represented and, promoted the VC angle (Mangrove interviews, Family office and VCs, C-19 and biotech vaccine panel).

As Venture Capital (VC) has a proven performance track over the past years in Europe, we will certainly continue the challenge.

What does it mean in practice?

Within our VC club, which I coordinate with my colleague Natalia Koltunovskaya (Head of International Development and Operations), we analyze what is happening in the industry and we see how to develop further synergies in Luxembourg.

Furthermore, we invite guest speakers and decision takers from the LHoFT, the House of Startups, the Technoport, Luxinnovation, etc., and we discuss what we can do to foster Luxembourg's visibility and give it recognition in the international scene.

We also try to attract more VC companies to the Grand-Duchy.

52

"We don't do any direct matchmaking between startups and investors! But startups can always come to us to explain their business model, if relevant."

More concretely, how can LPEA help Luxembourg's startup ecosystem?

We don't do any direct matchmaking between startups and investors! But startups can always come to us (physically or virtually) to explain their business model, if relevant. And, if we know someone amongst our members who is looking for a specific technology or field, we can potentially help out with intel.

We also collaborate with SMILE (Security made in Luxembourg), LBAN and others, on events such as the startup pathways. During the cybersecurity week in October, we will organize a webinar with entrepreneurs and VCs, who will provide 'rules,' recommendations and hints.

How can VC and PE investors support Luxembourg's startup projects?

They can help, depending on their business model and specialization, as well as on the sectors, the size and the maturity of the companies they target.

However, since Luxembourg is smaller compared to our neighbors, the number of companies, which investors can target, is also intrinsically smaller. For this reason, Luxembourg-based VCs will not necessarily and systematically be able to invest into local startups.

For us indeed, it is important to have them onboard, work and share with us meaningful information next to startups, innovators and entrepreneurs.

We see us being active in exchanging information, opening doors, facilitating contacts, building further synergies and bridges. However, we can only 'inspire' to directly invest in Luxembourg and buy private companies here.

"Many PE funds management companies have already started transforming, by digitalizing their own business model and processes as well as the ones of their portfolio companies."

How can VC and PE industries gain more recognition?

If you want to be recognized by the national and local authorities and stakeholders, you must show that you are developing synergies and are talking with one voice.

You also must come up with examples of concrete realizations, such as success stories of companies that have been pushed and supported by venture capital investors. But you have to illustrate these successes through key performance indicators (KPIs): did they create many jobs, have they expanded abroad, did they develop/protect the best technologies in specific fields, how many taxes/revenues have been produced in Luxembourg and the EU...

Do VCs and PE investors have to reinvent themselves, to adapt to the post-Covid-era?

I don't think so, at least only partially! Because they have the best new breed companies under their eyes, they pitch lots of them all the time and receive lots of proposals from companies that need investors onboard. They hence have very clear KPIs on which firms they can invest in, and on which they will keep or divest from plus in many cases an overview of the latest and hottest technologies.

Furthermore, many PE funds management companies (general partners) have already started transforming, by digitalizing their own business model and processes as well as the ones of their portfolio companies. Hence, unlike many businesses during the crisis, they were already familiar with the new social media tools, communication channels, platforms and technologies.

But for businesses that have been impacted by the confinement – such as events, food, retail commerce, etc. – general partners and investors, if exposed, will have to look at those with other lenses and see which companies can be further digitalized and whether or not need further investments.

What is your timeline to implement your actions?

My mandate as CEO has been defined for an unlimited period. I believe in the association with all my heart and I intend to push further the strategic 2020-2025 plan with all the required energy and we will see together with the ExCom what can be developed further down the road”.

Stéphane Pesch (43) holds a degree in economics, business administration and finance (from Nancy University). After an exchange program with the Elizabethtown College in Pennsylvania, he started his career in the telecom and media industry, before working in the financial sector (at BNP Paribas Securities Services, Quintet, Sal. Oppenheim and Cornèr bank).

In 2015, he then joined Ipes Luxembourg, a provider of fund administration and outsourcing services to the private equity and venture capital. In February 2019, the company was acquired by Apex Fund Services, a global financial services provider. Pesch left the group in October 2019.

In 2010, he joined the Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association (LPEA), taking part to different technical committees (promotion, legal, VC, young PE Leaders), international roadshows and activities aiming for example at attracting students and young talents to Luxembourg.

After a year as Director-Strategy, he now succeeds Rajaa Mekouar as LPEA's new CEO (See our article [“Stéphane Pesch appointed as new CEO of the LPEA”](#)).

Mekouar is returning to a full-time job as a Head of PE and Portfolio Manager for an investment company owned by Luxembourg-based entrepreneurs.

Created in 2010, the Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association aims to represent, promote and protect the interests of its 281 members including GPs, LPs, family offices and service providers. The lobbying body expects to serve 500 members by 2025.

Photo: Stéphane Pesch, new LPEA's CEO © LPEA

NOMINATIONS

Une équipe renforcée pour la LPEA

Écrit par Paperjam.lu

Publié The 04.09.2020 • Édité The 04.09.2020

Share



La LPEA a revu le fonctionnement de son équipe, suite à la nomination de son nouveau directeur général, afin de faire face à la croissance de ses activités.

Aux commandes de la LPEA depuis le 1er septembre, Stéphane Pesch a revu les rôles de l'équipe. (Photo: LPEA)

Nomme en juillet à la direction générale de la Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association (LPEA), l'association qui promeut le private equity au Luxembourg, Stéphane Pesch, qui a officiellement pris ses fonctions le 1^{er} septembre, a remanié son équipe pour faire face à la taille croissante de l'organisation.

Luís Galveias, qui dirigeait auparavant le département Marketing, est désormais chief operating officer (COO). Il reste le principal point de contact pour les sponsors et poursuivra la mise en œuvre d'autres processus au sein de l'organisation afin de donner aux membres une interaction optimisée avec l'association.

Kheira Mahmoudi reste executive office, operations and governance officer, un rôle qui comprend toutes les opérations essentielles au fonctionnement d'une association tout en apportant un soutien aux organes directeurs de la LPEA.

Michaela Viskupicova élargit son rôle de gestion des événements à la recherche de nouveaux membres en tant que responsable des événements mondiaux et du développement commercial.

Natalia Koltunovskaya, responsable des médias sociaux, est désormais également responsable de la communication et de l'intégration des nouveaux membres. Elle aide aussi les départements des ressources humaines des membres à attirer de nouveaux profils.

Evi Gkini, recrutée en avril comme stagiaire de l'Université du Luxembourg, travaillera à temps partiel avec la LPEA à partir du 15 septembre. Elle travaillera notamment pour l'Académie LPEA lancée en juin.

LUXEMBOURG TIMES by Luxemburger Wort

HOME BUSINESS & FINANCE LUXEMBOURG EUROPEAN UNION WORLD CULTURE LT EXPAT HUB



Stephane Pesch
Photo: LPEA

Stephane Pesch becomes CEO at LPEA with reviewed team roles

The remaining team will also go through some changes reflecting the growing size of the association

The Executive Committee of the Luxembourg Private Equity Association (LPEA) has appointed Stephane Pesch as its new CEO of the LPEA with effect from 1 September.

Stephane Pesch joined the LPEA in October 2019 as Director of Strategy after 14 years in business development and sales positions in Luxembourg's financial centre, many of which in private equity servicing firms through which he was an active member of the LPEA since its foundation. As of today the newly appointed CEO leads the coordination of the association's technical committees, the public advocacy efforts and recently launched the LPEA Academy, a new and strategic initiative to enhance private equity education in Luxembourg.

The remaining team will also go through some changes reflecting the growing size of the association.

Luís Galveias, previously heading the marketing department, is now Chief Operating Officer (COO), a role that comprises the monitoring of the different initiatives of the LPEA. He remains the key point of contact for sponsors and will continue the implementation of further processes in the organisation to give members an optimised interaction with the association.

Kheira Mahmoudi remains the Executive Office, Operations and Governance Manager, a role which comprises all the operations essential to the running of an association while providing support to the governing bodies of the LPEA.

Michaela Viskupicova expands her events management role to the attraction of new members as Global Events and Business Development Manager. Her new responsibilities include the planning and execution of all LPEA events and the identification of key players not yet members of the association.

Natalia Koltunovskaya, social media master behind the LPEA's newsletters and the fast-growing LinkedIn profile is now Head of Communication and Membership. In this role Natalia is responsible for the onboarding of new members, managing the applications to the different committees and clubs and leading the talents are supporting our members' HR departments in attracting new profiles.

Evi Gkini, recruited in April as trainee from the University of Luxembourg will be working part-time with the LPEA from September 15th. Evi is a crucial element of the LPEA Academy launched in June and will continue to support different projects of the association including the promotion of the asset class among students.

A new trainee, Dimitra Drompoulidou, will also join LPEA this month as a student from the University of Luxembourg.



China has become a major attraction for international private equity investors, said industrial leaders at the 2020 Global PE Forum held in Beijing during the China International Fair for Trade in Services.

The growth of the Chinese private capital industry over the last two decades has been remarkable, with total capital invested by PE and VC firms in China reaching \$290 billion over the last five years through 2019, said Cate Ambrose, CEO of Emerging Markets Private Equity Association (EMPEA).

China represents just over half of total deal value, outside of the US and Western Europe, over that same period, and that growth has been driven overwhelmingly by investment in technology enabled businesses and from venture capital, Ambrose said.

EMPEA aims to promote a global ecosystem where investors compete and collaborate to grow successful companies and projects, both within their domestic markets, and across borders and among the markets that the association represents, which China dominates, Ambrose said.

Jim Breyer, co-chairman at IDG Capital and founder and CEO of Breyer Capital, echoed Ambrose, saying he saw tremendous long-term opportunities within China in areas such as artificial intelligence, opportunities around the roll-out of 5G, applications that are built on 5G, environmental sustainability, and next-generation manufacturing opportunities.

Breyer, speaking in Silicon Valley in the United States, said Breyer Capital and the team, focusing on early stage venture capital technology-based entrepreneurs for 15 years in China, have found long-term opportunities as technology, robotics, software and some of the real-time software applications are being developed in all parts of China and the US.

Long-term cooperation between China and the US in critical global areas can make a real, huge difference, said Breyer, emphasizing great potential for long-term cooperation between the US entrepreneurial community, medical schools, universities as well as the great universities of China, such as Tsinghua, Peking, Shanghai Jiaotong and others, especially in the post-epidemic era.

Human capital is the key factor for success for investments and Breyer enjoyed the interaction with many of the best leaders, best entrepreneurs, and best academics, in China and the US, and he emphasized the importance of these outstanding people learning from each other to make a difference.

Breyer said whether one is investing in China or the US, understanding ecosystems at a detailed level is the key and it will allow Breyer Capital and its partners at IDG to continue generate outstanding returns over a long period of time.

China not only attracts US investors' attention but also European investors in diversified areas. Unlike Europe, VC constitutes a huge part of PE in China, about 40 percent of PE investments can be deemed VC/growth...compared to only some 14 percent VC in European PE, said Claus Mansfeldt, president of Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association.

Internet, ecommerce, electronic payments are all key components of the rapid growth and venture space in China, according to Mansfeldt.

China has become an important growth driver in world services trade in the past years and the country has been the world's second-largest trader in services for six consecutive years, with its trade in services reaching 5.42 trillion yuan (\$793 billion) in 2019, the Ministry of Commerce said.

Post-pandemic, this trend will likely impart more growth impetus to both domestic and global firms and it will provide greater opportunities for international investors eyeing Chinese market.



GRANDE INTERVIEW

«La crise offre des opportunités historiques pour le private equity»

Évidemment impactée par la crise du Covid-19, l'industrie du private equity peut toutefois capitaliser sur le succès qu'elle a rencontré ces dernières années pour poursuivre son essor. Son rôle de bailleur de fonds pour les entreprises qui cherchent des financements pour relever la tête en ces temps de crise sera crucial.

La crise du Covid-19 a certes ralenti le rythme soutenu des investissements du secteur du private equity, en progression constante depuis plus de 10 ans, en particulier au Luxembourg. Mais l'industrie résiste bien, comme le démontrent les résultats publiés par les géants du secteur cotés en bourse, comme Blackstone. Pour Rajaa Mekouar, qui vient de quitter son poste de CEO de la LPEA (Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association), plusieurs facteurs expliquent la bonne tenue, au cours des dernières années, de ce type d'investissements. «Il faut d'abord mentionner des facteurs macroéconomiques. Depuis la crise de 2008, les marchés sont très volatils et les taux d'intérêt sont très peu élevés. Cela rend la dette moins chère, mais cela pousse aussi les rendements vers le bas. Les acteurs du private equity s'en sont bien sortis dans ce contexte, de par la nature même de leur industrie. Les investissements en private equity s'inscrivent en effet sur le long terme et sont ainsi à même de générer des rendements plus stables. Cela a attiré les investisseurs et, notamment, de plus en plus de family offices et de banques privées.»

La force de frappe du Luxembourg

Ce constat est global, mais le Luxembourg a particulièrement bien tiré son épingle du jeu. Pourquoi? «De nouvelles directives comme AIFMD ou MiFID II ont été mises en place au niveau européen pour réglementer l'accès aux investissements. Au Luxembourg, toutes les compétences pour s'adapter rapidement à ces nouvelles règles se sont rapidement développées, grâce à une collaboration gagnante entre les autorités publiques et les experts du secteur privé. Ce travail commun est assez unique en Europe, estime Rajaa Mekouar. Encore une fois, la réactivité et la flexibilité du Luxembourg ont fait la différence.»

Le Luxembourg a également profité des avancées technologiques sur lesquelles le pays a misé il y a quelques années, notamment les regtech et fintech. «Mais ce n'est pas là le seul atout du pays. Notre situation au cœur de l'Europe, notre esprit 'business minded' international et notre capacité d'adaptation aux crises expliquent aussi la croissance particulièrement forte du private equity au Luxembourg», complète Rajaa Mekouar.

Impact et opportunités de la crise

Ces raisons expliquent le fait que, malgré son impact réel, la crise du Covid-19 devrait pouvoir être surmontée par l'industrie du private equity. «Le deal making a été ralenti, et des secteurs comme l'horeca ou le retail, par exemple, ont été très touchés. Mais tout ce qui touche à la santé, à l'alimentaire ou encore aux technologies facilitant le 'remote everything' constitue de grands gagnants, en private equity tout comme sur les marchés boursiers. Ainsi, le fundraising n'a baissé que de 4% sur les six premiers mois de l'année par rapport à 2019. Comme le private equity a levé beaucoup d'argent frais au cours des dernières années, de nombreuses entreprises en difficulté pourront être aidées grâce à ces capitaux, si tant est que leurs modèles d'affaires soient suffisamment résilients. Il est donc possible que le private equity réalise ses meilleures performances au cours des années qui suivront cette crise, comme cela a été le cas pour les 'vintages' 2009-2011, suite à la crise financière de 2007-2008. Des opportunités historiques s'offrent au secteur», croit Rajaa Mekouar.

Pour capitaliser sur ces nouvelles opportunités, il faudra toutefois relever certains défis. Pour le Luxembourg, le plus important est sans doute d'attirer suffisamment de compétences humaines. Comme le rappelle Rajaa Mekouar, le lancement de la LPEA Academy, désormais dirigée par Stéphane Pesch, destinée à développer les compétences de jeunes et moins jeunes talents afin de les aider à mieux comprendre l'industrie, a justement pour but de pousser plus de profils à se lancer dans le domaine du private equity. Le rôle des femmes est aussi à renforcer, selon Rajaa Mekouar, car il est désormais démontré statistiquement que les équipes diversifiées et mixtes performant mieux. La plateforme 'PE4Women', développée au sein de la LPEA et cherchant à promouvoir l'accès des femmes à un secteur du private equity encore très masculin, constitue d'ailleurs un premier pas dans ce sens.

Un meilleur accès pour l'investisseur privé?

Un autre levier potentiel de croissance pour le private equity serait d'attirer plus d'investisseurs particuliers. Mais Rajaa Mekouar n'est pas forcément pour un accès totalement libre des particuliers à ce type d'investissement. «Au départ, le private equity était un marché de niche, réservé à des acteurs institutionnels. Ce n'est pas un hasard: en fonction de l'équipe ou du fonds sélectionné, les performances varient du simple au triple, la variance entre les meilleurs et les moins bons gestionnaires étant beaucoup plus large que pour les fonds cotés. Il faut donc de réelles compétences de sélection dans un marché fragmenté comptant plus de 8.000 fonds. Ce type d'investissement nécessite aussi une surface financière minimale de plusieurs millions d'euros pour être justifié.» Aux États-Unis, les choses sont toutefois en train de changer avec une ouverture du private equity aux particuliers sous l'impulsion du régulateur, la SEC. «Je ne pense toutefois pas que l'Europe suivra le mouvement à court ou moyen terme. À mon sens, le jeu n'en vaut pas forcément la chandelle. De plus, les particuliers investissent déjà indirectement dans le private equity, puisque les fonds de pension restent les plus gros investisseurs du secteur», relève Rajaa Mekouar.

La LPEA a certainement son rôle à jouer dans la poursuite de la croissance du private equity au Luxembourg. À l'avenir, ce sera toutefois sans Rajaa Mekouar, qui se consacre désormais pleinement à son rôle d'investisseur pour le compte d'entrepreneurs luxembourgeois, rôle qu'elle exerçait déjà à mi-temps depuis mars 2019. Après quatre années passées au sein de la LPEA en tant que Board Member (2016), Présidente (2018), puis CEO (2019), le bilan est plus que positif. «Je retiens de mon mandat la transformation réussie de l'association, passée d'une start-up entrepreneuriale à une institution plus structurée et professionnelle, qui regroupe aujourd'hui près de 300 membres issus d'horizons très larges», explique-t-elle. «Ce succès est celui de toute une équipe, que nous avons considérablement renforcée au fil des années. C'est ce dont je suis la plus fière: le fait que Kheira, Stéphane, Luis, Natalia, Michaela et maintenant Evi n'aient plus besoin de moi pour poursuivre le travail de promotion du Luxembourg comme hub, et l'effort de

RISTRETTO #PLACEFINANCIÈRE

«Le private equity, c'est palpitant»

Écrit par Jean-Michel Lalieu

Publié to 06:00

Share



Stéphane Pesch: «Le secteur a constamment besoin de nouveaux talents, des profils plus sophistiqués que dans d'autres secteurs.» (Photo: Patricia Pitsch / Maison Moderne)

Stéphane Pesch a pris la direction de la Luxembourg Private Equity & Venture Capital Association (LPEA) le 1er septembre dernier. Il se donne pour mission de mieux faire connaître le secteur et d'attirer de nouveaux talents. Malgré... ou grâce à la crise.

Vous avez pris vos nouvelles fonctions en septembre. Le climat n'est évidemment pas idéal...

Stéphane Pesch. – «Le private equity a bien tiré son épingle du jeu en période de Covid. Pour ma part, je suis arrivé à la LPEA en octobre 2019, en tant que directeur de la stratégie. J'ai donc pu me familiariser avec les activités et travailler déjà un peu sur mes trois grands chantiers: les relations publiques, le développement de contenu et l'attraction de talents, un sujet qui m'intéresse beaucoup.

Qu'est-ce qui vous a conduit vers le private equity?

«J'ai travaillé 14 ans dans les services financiers avant de rejoindre la LPEA. En étant de plus en plus exposé à cette famille d'actifs, j'y ai pris goût. J'ai surtout été attiré par l'esprit entrepreneurial qui règne dans le private equity. Souvent, d'ailleurs, les investisseurs d'aujourd'hui sont des entrepreneurs qui ont réussi. Ce secteur, imprégné par les cultures anglo-saxonnes, transpire le leadership, l'énergie d'entreprendre. C'est palpitant.

La recherche de talents, ça reste d'actualité?

«Le secteur a constamment besoin de nouveaux talents, des profils plus sophistiqués que dans d'autres secteurs. Il faut des gens à la tête bien faite, motivés et disposant d'un cursus d'études qui colle à l'activité. Même si nous pouvons aussi proposer des programmes de perfectionnement.

La crise économique pourrait-elle faciliter cette recherche? Il y a des gens sur le marché...

«C'est possible! Certains préparent très certainement des plans de départ, d'autres vont essayer de se refaire après le trou noir du printemps. Il y aura certainement des opportunités, mais pour l'instant, l'avenir qui se dessine n'est pas encore très clair.

Vous placez aussi les relations publiques dans vos priorités?

«Il s'agit avant tout de promouvoir le private equity au Luxembourg et au niveau européen et d'en expliquer les bienfaits: le financement de start-up et de PME pour leur permettre de continuer à se développer ou de passer d'une période un peu compliquée à une période plus stable. L'objectif est surtout de faire grandir ces sociétés pour pouvoir les revendre en tant que «championnes».

Le private equity reste-t-il mal compris?

«Oui. C'est encore malheureusement souvent perçu comme une black box, ou confondu avec des hedge funds. C'est une pratique encore parfois qualifiée d'opportuniste ou de rapace. Ce sont de vieilles images. Mais il y a un travail de pédagogie à réaliser par rapport aux gens qui ne perçoivent pas l'activité qui se cache derrière ce terme.

Par contre, il n'est toujours pas accessible à tous...

«Effectivement, ce n'est pas dédié à un investisseur retail. Ce sont des fonds fermés, et ils préfèrent se limiter à un certain nombre de gros investisseurs. Il existe des tentatives pour démocratiser le secteur, mais on part quand même d'un certain niveau. Par contre, le secteur offre des pistes intéressantes pour les family offices, qui sont de plus en plus présents au Luxembourg.

Comment a-t-il résisté à la crise?

«Cela dépend. Certains venture capitalists ont investi dans des start-up qui avaient développé le produit, que la crise a permis de faire exploser. Mais d'autres start-up se sont retrouvées les ailes coupées, sans financement ou sans approvisionnement. Idem pour les investissements dans les PME. Je pense que les grands fonds de private equity ont fait leur travail d'accompagnement pendant la crise, mais ça n'empêche qu'une entreprise a pu se trouver face à un problème d'importation de pièces ou de technologies d'un pays fortement touché par la crise sanitaire. Chaque cas est différent.

Il pourrait donc désormais y avoir plus d'opportunités sur le marché...

«Oui, dans des cas où la famille détentrice des parts se retrouve étranglée sans financement ou parce qu'elle a perdu des clients.

Mais elles sont peut-être plus risquées...

«Selon le secteur dans lequel on investit, on sait à quoi s'attendre. Mais si une entreprise a trinqué pendant la crise, les investisseurs vont évidemment négocier sur base d'une valeur inférieure. Des opportunités, il y en aura donc certainement.»

Cet article a été rédigé pour l'édition magazine de [Paperjam](#) datée d'«octobre» qui est parue le 24 septembre 2020.



LPEA names director of strategy Stephane Pesch as new CEO

Posted on 05-10-2020



The Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association has named Stephane Pesch as its new CEO.

After 14 years working for different Luxembourg based banking and fund servicing institutions, Stephane Pesch joined LPEA's board in October 2019 as director of strategy implementation, assisting the then CEO, Rajaa Mekouar, as part of LPEA's Roadmap to 2025 plan. Having been appointed CEO in September, he is now in charge of coordinating the association's technical committees, public advocacy and the recently launched the LPEA Academy, a new strategic initiative designed to enhance private equity education in Luxembourg.

As LPEA's new CEO, he will develop strategic initiatives and foster new opportunities. More specifically, he will be tasked with explaining the benefits of private equity not only in Luxembourg but also at European level. Pesch also aims to attract sophisticated, motivated and private equity qualified talent and work on content development.

The Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association represents, promotes and protects the interests of the Luxembourg private equity and venture capital industry. LPEA provides an interactive platform which helps investors and advisors to navigate through latest trends in the industry. The association allows members to network, exchange experience, expand their knowledge at an international level and grow professionally attending workshops and trainings held on a regular basis. It was created in 2010 by a leading group of private equity and venture capital players in Luxembourg, with 280 members today.

DELANO

Sharing insights



The annual “Insights” summit “is our flagship conference,” attracting participants from all across Europe, says Stéphane Pesch of the Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association (LPEA). Unlike other industry events, this confab focuses on letting general partners, who manage funds, and limited partners, who invest in them, “share their experiences, the latest trends and what they have encountered over the last months.” In other words, LPEA members “share their insights with the market.”

These insights could signal coming shifts in their portfolios. Which obviously is of interest to rival fund shops, investors and service providers. And to students, who (following a screening process) can attend for free, which might lead to job and internship prospects.

Pesch took over as CEO of the LPEA on 1 September, after serving as the trade group’s director of strategy for roughly a year and having been an active member while working at Apex Fund Services, KBL European Private Bankers (now Quintet) and other firms. He tells *Delano* that “my first goal is to represent a continuity” and “build on the foundation” laid by former CEO Rajaa Mekouar, who remains involved in the trade group, in executing the LPEA’s 2020-2025 strategic plan. The plan focuses on building out thought leadership, public advocacy and training programmes. But Pesch and his team are adding an “HR club”, a forum for members and service providers to address the “scarcity of profiles”.

LPEA INSIGHTS

The Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association’s annual summit is billed as “designed for and by private equity practitioners”. Due to covid-19, this year’s edition will be “100% digital”, which on the upside, says the LPEA’s Stéphane Pesch, means more than its usual 400 attendees can sign up.

🕒 Wednesday 25 November

📍 Online

🔗 www.lpea.lu

Stéphane Pesch of the Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association talks about the trade group’s big annual event, his new role as CEO and diversity in the sector.

WORDS Aaron Grunwald
PHOTO Mike Zenari

Pesch often hears about the problems firms face in recruiting and retaining qualified staff. Part of the solution, he reckons, is to make Luxembourg and Luxembourg-based funds more attractive to fresh graduates. The other part is developing a scheme to deepen the existing talent pool in Luxembourg by “revamping the careers of people who already have experience in the financial sector, who now want to deep dive into private equity.”

Another key involves boosting the LPEA’s Private Equity for Women group, which provides support and networking opportunities to help balance a sector that Pesch describes as “not diverse enough”. He reckons, “there is sincerely no excuse for [women] to not succeed” in private equity and venture capital, but getting there is an ongoing question. x

Luxembourg require new blood to integrate in its financial sector

By Natalia KOLTUNOVSKAYA, Head of International Development & Operations, LPEA – Luxembourg Private Equity & Venture Capital Association

The Private Equity (PE) sector in Luxembourg grows every year following the worldwide tendency and the expectation is for this growth to continue. According to PwC, PE is “the rising star” of alternative assets and is expected to represent half of the market by the 2025 with stable growth of 10% per year.

Although it is difficult to estimate the exact number of PE professionals in Luxembourg for the moment, the market is very dynamic and features roles as different as accounting, risk management, portfolio management, legal advisory, among many others. Gathering the statistics data about all people in PE remains one of the most important challenges, which when finally overcome, will add more understanding and transparency to the sector.

The LPEA (Luxembourg Private Equity & Venture Capital Association), being the representative body of PE in Luxembourg is constantly tracking the sector's job offers and in the recent months of August and September the total amount of vacancies featured in the main job portals ranged between 900 and 950, dropping only by 10%, compared to the beginning of the year in a pre-Covid scenario. Considering the impact of Brexit and the fact that the majority of the top private equity houses worldwide have structures in Luxembourg, the demand for new talents in PE firms and the service providers firms related to the field is stably growing. Despite some little shakes, mergers and acquisitions, the companies show stability and continue to look for professionals to hire this year. Nonetheless, there are several questions raised about the necessity to attract highly skilled candidates to Luxembourg. What can Luxembourg offer to those experts working in London or Paris and having it all?

Attracting young talents to Luxembourg can be arduous. Even though Luxembourg seems like a safe harbour, there are several things which can tip candidates off. Some might say that life expenses in Luxembourg are very high. Consider for example paying a megapolis amount of money for a tiny apartment, one of Luxembourg's main social issues today. Other aspects may turn challenges into opportunities like the chance to learn new languages in your workplace.

While jobs in PE still pend towards more back office and middle office functions, it is clear that more front office activity is emerging in the country which in itself represents an opportunity for foreign professionals to show their skills still evolving in the existing

PE community. With Brexit coming to a final stage, more and more companies are moving to Luxembourg helping it to develop the decision-taking and deal-making leading roles. Being a smaller and a very dense community, Luxembourg gives you a chance to succeed in your career easier and faster than in other financial hubs. On top of that, Luxembourg, in the end, is all about finance. Professionals within the same practice end up knowing each other and opportunities arise all year long.

Constantly growing, Luxembourg always require new blood to integrate in its financial sector, and so does the PE sector. And though we bring more and more international people here every year, there are thousands of experienced professionals we can find locally, but many of them need to be further educated in order to fit the PE market.

To address this challenge, in August 2020 the LPEA started facilitating the access to new professionals, in particular new graduates, by sharing their profiles with the associations' members. This is expected to attract young candidates to the asset class. Many of these applicants are coming from abroad and looking for their first work experience. This summer, the LPEA also launched its first Academy, a set of beneficial and constructive training courses that despite the virtual format welcomed nearly 100 participants from across the industry. A second edition will be held in March 2021, again delivered by local and international practitioners which is critical to open the veil of the mystery on how PE is made in Luxembourg without losing the connection to the best international practices.

Working in private equity requires skills. A simple overnight change from another financial area is not that simple. Apart from the LPEA Academy, there is a growing number of options for professionals to get or develop this particular knowledge. House of Training offers a short course in Private Equity Fundamentals, Sacred Heart University, together with LPEA, offers a 2-month intensive PE course which is part of a larger Private Equity Certificate. Other firms such as Arendt & Medemach or PwC, also offer a comprehensive programme of training among which several modules relevant to the PE practice and often with a more technical (eg. regulatory / legal / tax) perspective. It remains important to note that across the existing training opportunities, teaching is delivered by some of the best professionals in the field who share their knowledge and real examples to showcase the peculiarities of all the alternative investments and the challenges which they face on daily basis.

Saying all that, we believe that Luxembourg is on the right track to continue to attract and develop skilled resources and to consolidate its role as a hub in the global PE landscape.

STÉPHANE PESCH (CEO DE LA LPEA)

«Mon premier objectif est de représenter une continuité»

Écrit par Aaron Grunwald (traduit de l'anglais)
Publié The 13.11.2020

Share     

PAPERJAM
BUSINESS ZU LËTZEBUERG



Stéphane Pesch, CEO de la LPEA, s'est entretenu avec nos confrères de Delano. Il est notamment revenu sur le grand événement annuel de la LPEA, sur son nouveau rôle de CEO et sur la diversité dans le secteur.

Le sommet annuel «Insights» «est notre conférence phare», qui attire des participants de toute l'Europe, déclare Stéphane Pesch, CEO de la Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association (LPEA). Contrairement à d'autres événements du secteur, cette conférence a pour but de permettre aux commandités, qui gèrent les fonds, et aux commanditaires, qui y investissent, «de partager leurs expériences, les dernières tendances et ce qu'ils ont rencontré au cours des derniers mois».

Le sommet annuel «Insights» «est notre conférence phare», qui attire des participants de toute l'Europe, déclare Stéphane Pesch, CEO de la Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association (LPEA). Contrairement à d'autres événements du secteur, cette conférence a pour but de permettre aux commandités, qui gèrent les fonds, et aux commanditaires, qui y investissent, «de partager leurs expériences, les dernières tendances et ce qu'ils ont rencontré au cours des derniers mois».

En d'autres termes, les membres de la LPEA «partagent leurs points de vue avec le marché». Ces informations pourraient signaler des changements à venir dans leurs portefeuilles. Ce qui est évidemment intéressant pour les gestionnaires de fonds, les investisseurs et les prestataires de services. Et pour les étudiants, qui (après un processus de sélection) peuvent y assister gratuitement, ce qui pourrait leur ouvrir des perspectives d'emploi et de stage.

Stéphane Pesch a pris la direction de la LPEA le 1^{er} septembre, après avoir été directeur de la stratégie du groupe commercial pendant environ un an et avoir été un membre actif tout en travaillant chez Apex Fund Services, KBL European Private Bankers (maintenant Quintet) et d'autres entreprises. Il confie à Delano que «mon premier objectif est de représenter une continuité» et de «construire sur les bases» posées par l'ancienne CEO Rajaa Mekouar, qui reste impliquée dans le groupe commercial, en exécutant le plan stratégique 2020-2025 de la LPEA. Ce plan est axé sur la mise en place d'un leadership éclairé, d'un plaidoyer public et de programmes de formation. M. Pesch et son équipe ont créé un «club RH», un forum pour les membres et les prestataires de services afin de remédier à la «rareté des profils».

M. Pesch entend souvent parler des problèmes que rencontrent les entreprises pour recruter et conserver du personnel qualifié. Une partie de la solution, estime-t-il, consiste à rendre le Luxembourg et les fonds basés au Luxembourg plus attrayants pour les jeunes diplômés. L'autre partie consiste à développer un programme visant à approfondir le réservoir de talents existant au Luxembourg en «réorganisant la carrière des personnes qui ont déjà une expérience dans le secteur financier et qui veulent maintenant se lancer dans le capital-investissement».

Un autre élément clé consiste à renforcer le groupe Private Equity for Women de la LPEA, qui offre un soutien et des possibilités de mise en réseau pour aider à équilibrer un secteur que M. Pesch décrit comme «pas assez diversifié». Il estime qu'«il n'y a sincèrement aucune excuse pour que les femmes ne réussissent pas» dans le domaine du capital-investissement et du capital-risque, mais l'obtention de ces résultats est une question permanente.

Perspectives de la LPEA

Le sommet annuel de l'Association luxembourgeoise pour le capital-investissement et le capital-risque est considéré comme «conçu pour et par les praticiens du capital-investissement». En raison du Covid-19, l'édition de cette année sera «100% numérique», ce qui, selon Stéphane Pesch, signifie que plus de 400 participants peuvent s'inscrire. L'événement de cette année est prévu pour le mercredi 25 novembre. Informations et inscriptions sur le site de la LPEA.

PAPERJAM
BUSINESS ZU LËTZEBUERG

Capital-investissement

Toujours plus de private equity



Le marché du *private equity* connaît un essor sans précédent, attirant au Luxembourg les sociétés de gestion et des investisseurs sophistiqués à la recherche de performance à long terme.

Illustration → Ana Gaman

« **C**omment se porte le marché du private equity au Luxembourg? Bien!», confie Stéphane Pesch, CEO de la Luxembourg Private Equity & Venture Capital Association (LPEA).

En l'absence de données consolidées et officielles, il est relativement compliqué de chiffrer avec précision la taille réelle du *private equity* (PE) et du *venture capital* dans la galaxie globale des fonds, toutes structures confondues. Il est cependant certain que cette classe d'actifs alternatifs connaît un succès croissant et que la place financière luxembourgeoise a réussi à tirer son épingle du jeu.

«Selon les données de l'étude produite par notre membre Deloitte et nos partenaires de l'Alfi, le private equity a connu une croissance robuste de l'ordre de 19% en 2019, portant le total des avoirs sous gestion (AuM) à 148 milliards d'euros, suivant la méthodologie appliquée à cette étude, qui s'est focalisée sur certaines structures, poursuit Stéphane Pesch. D'autres estimations font plutôt état du double d'actifs à Luxembourg. Dans le private equity, on retrouve des fonds régulés et aussi des structures non supervisées par la CSSF, ce qui ne facilite pas l'obtention de chiffres consolidés.» Par exemple, les fonds structurés sous le régime du Raif ou en société en commandite non réglementée ont fortement augmenté depuis 2018 et représentaient 51% de tous les fonds de *private equity* luxembourgeois en 2019.

Des fonds toujours plus grands

Les actifs sous gestion d'un fonds de PE moyen domicilié au Luxembourg ont augmenté de 50% depuis 2018, révèle la récente étude de Deloitte. La taille moyenne des fonds s'élève désormais à 200,6 millions d'euros, tandis que le Luxembourg représente 4,3% du secteur mondial des fonds de PE d'après les derniers chiffres de McKinsey. Par ailleurs, les plus grandes maisons du *private equity* sont aujourd'hui présentes au Luxembourg,

et la LPEA voit le nombre de ses membres exploser. Les gérants d'actifs qui choisissent le Luxembourg comme domicile de choix pour leurs gammes de fonds sont séduits par le degré de sophistication de sa boîte à outils juridique, la diversité de son écosystème et son expertise en distribution transfrontalière. Contrairement à d'autres juridictions, les fonds alternatifs luxembourgeois investissent généralement dans une multitude de juridictions et, dépendant des gestionnaires, sont également distribués en dehors du Luxembourg.

Autre donnée intéressante, 9 des 10 premières maisons de PE établies au Luxembourg ont renforcé leur présence en employant des professionnels de la conformité et des risques, ce qui n'était pas le cas en 2018. «Le Luxembourg monte dans la chaîne de valeur. Le besoin de substance augmente, et les profils recherchés sont de plus en plus sophistiqués.» Le recrutement, la rétention et le développement de talents restent cependant des préoccupations majeures que la LPEA s'attèle à solutionner.

La croissance des classes d'actifs alternatifs est indéniable. Cette catégorie de fonds s'intègre bien dans les plans de la Commission européenne pour une Union des marchés des capitaux (UMC), étant donné que l'un des objectifs est de financer les PME, l'économie réelle et l'innovation par ce biais, en plus du financement bancaire classique. Le PE s'inscrit également dans la tendance actuelle des fonds ESG. «De manière générale, de plus en plus de fonds se préparent à intégrer la taxonomie européenne. Ils s'intéressent entre autres à des solutions de labellisation comme celle de Luxflag, et les investisseurs ont clairement un rôle à jouer en favorisant les fonds soucieux de produire un impact positif sur la société», continue Stéphane Pesch.

Fort de son expérience indéniable, le Luxembourg surfe pleinement sur la vague des fonds alternatifs. Et cela lui réussit bien. ■

Auteur M. P.

The next decade in Private Equity

By Luís GALVEIAS, COO of LPEA

If we were to speak about the past decade, Private Equity (PE) - and alternatives in general, had probably one of the best decades ever. The asset class is robust, made of giants (Blackstone, Carlyle, KKR, TPG, Warburg Pincus, etc....) but also of 20.000 other smaller teams spread across the globe. It draws the attention of deep-pocket institutional investors as well as of smaller but quite entrepreneurial family offices. Performance-wise it is difficult to find industry consensus but many sources rate PE as the most resilient and best performing asset class in a long term scenario.

In Luxembourg in particular, PE had seen a boom, first with back-office op-



erations from the world's biggest PE firms and later with a widespread adoption of the country's different fund structuring options that serve all types and sizes of funds. The creation of the Luxembourg Private Equity and Venture Capital Association

(LPEA) 10 years ago was a strong sign of that same growth and evolution in Luxembourg.

The big question today is how the next decade will turn out for the PE industry. Amid concerns of over-priced assets, record levels of dry powder, concentration of fundraising into the few giants of the industry or standardisation of performance calculation, it is fair to question whether we are reaching the potential end of a growth cycle.

To counter that, there are many reasons to believe the sector is still far from its peak. The sector's capacity to focus on sustainability will provide new options for investors focused on Environment Social and Governance (ESG) matters.

Technology adoption is also on the table to make the management of PE funds more efficient, less costly and, above all, more focused on what mat-

ters: adding value to the portfolio and the underlying companies.

The opportunities of blockchain applications are enormous, and regulatory technology ("regtech") is already here and is facilitating the first steps towards standardisation. "Retailisation" is also the "new kid on the block" with Private Banks and Wealth Managers starting to group and channel their clients' money into a wider variety of PE firms traditionally more used to institutional and professional investors.

Despite all trends, PE is a people's business. Credibility and past performance comes down to how well PE fund managers do (or did) and, today especially, how they are adapting and reacting to one of the most recent disturbing years on record.

This is the perfect timing to showcase the resilience of the asset class but it sure poses a lot of challenges and the adoption of different strategies to de-

liver a similar performance. In a few days (November 25th) Luxembourg will host its annual Private Equity conference organised by the LPEA, the digital "E-nights" conference (adapted from the association's annual event "Insights").

It will be an opportunity to reflect on the insights of a wide diversity of PE professionals, who will share concerns and ideas from a Luxembourg perspective but always with a global approach in mind.

The conference will welcome industry veterans such as Jean-Luc Allavena (Atlantys Investors) and Olaf Kordes (Luxempart), market disruptors like Steffen Pauls (Moonfare) and Bogdan Gogulan (NewSpace Capital) and many other inspiring leaders among which Alex Estevez (Accel), Bjorn Tremmerie (EIF) and Sophie Flak (Eurazeo).

Let's continue to build an exciting PE industry for the next decade!

DUKE

Stéphane Pesch (LPEA): Growth and Synergy



Stéphane Pesch succeeds Rajaa Mekouar as CEO of LPEA. He unveils the objectives of his new mandate, which is focused on growing the organisation and multiplying synergies between various players of the financial centre. Interview.

What goals have you set for your term?

First of all, I would like to emphasize once again that it is a great honour for me to take over from Rajaa, who has done a superb job and has throughout his tenure continuously promoted the LPEA and allowed it to move forward. My mandate as CEO began on September 1st, after almost a year with the company as Director of Strategy, a position that has allowed me to familiarise myself with the inner workings and running of our association. This has allowed me in particular to focus on the important tasks that will be an integral part of my mandate, i.e. "thought leadership" (informed and specialized content), "public advocacy" (representation and promotion of the industry) and attracting, training and developing talent, through the LPEA Training Academy and other partnerships. Initially I will be fully dedicated to the implementation of the strategic plan for 2020-2025, as defined by our Executive Committee, which includes ambitious projects on, for instance, the growth of the association, increased synergies with other players in the financial centre and greater visibility for the industry. Then I would like to go on to develop new complementary initiatives. I also aspire to maintain the dynamic, entrepreneurial and passionate spirit of our team, which has enabled us to reinvent ourselves and to deal with the current situation.

"I aspire to maintain the dynamic, entrepreneurial and passionate spirit of our team, which has allowed us to reinvent ourselves and to deal with the current situation."



Stéphane Pesch (LPEA): Growth and Synergy

How does the Covid-19 crisis affect private equity?

Private Equity is a rather "non-cyclic" type of asset, which aims to create value for unlisted companies over the long term and not on a quarterly basis. PE funds, or investment vehicles, are normally closed to buy-outs, and thus allow GPs, or managers, to fully dedicate themselves to the selection of target companies, which will then follow operational, technological, strategic and commercial optimization programmes in order to increase their value and then be sold after a few years. The PMs thus are totally committed to the various companies acquired, which remain limited in number, and bring to bear their experience, expertise and the necessary improvements in a focused and practical manner. Covid-19 has obviously spared no one and has had/will have an impact on all the economic players, including those in the Private Equity world. The picture in the world of technology is more contrasted, with some companies doing very well. Indeed, some companies owned by PE funds will also be confronted with the impacts of the pandemic, which may have disrupted some of their customers, suppliers, service providers or partners. These effects will obviously need to be analysed in detail, and any temporary cash flow concerns will be addressed by managers in order to preserve the value and investments already made. In other words, some valuations of the portfolio companies may be adjusted and will possibly have an impact on managers' views on their preferred sectors. However, there will always be many opportunities, since many PE funds nowadays have a war chest: capital which is committed but not used, and which can now be used to acquire new interesting and compatible markets at any time.

What challenges and opportunities do you identify for private equity in the next 5 years?

Private equity, like other asset classes and economic players, will certainly bear the scars of the C-19 pandemic, but has already begun its transformation, which will most likely accelerate in the coming years. Indeed, it is no longer necessary to prove the economies of scale provided by the various communication platforms, which are profoundly transforming the way we work, do business and have meetings with each other. This example is only the tip of more advanced digitalization, which will bring huge opportunities, but also its share of challenges, if we are not to forget the human aspect! New technologies such as the "blockchain" could eventually transform "Registry and Transfer Agent" activities, for example - in the investment fund industry the Registry and Transfer Agent performs AML/KYC checks on clients and investors, among other things. The implementation of automated and robotized processes or even artificial intelligence are clearly in vogue, and will allow managers and their teams to process an exponential amount of information, deals and decisions even more efficiently and even clinically. It is essential to note that with growing "substance" in Luxembourg, the teams and entities located here are also changing in size (becoming larger), in profile (back and middle office in addition to new roles) and in specializations, which require a large pool of available and well-trained talent, who already have significant experience in the world of Private Equity. Therefore, it is essential to attract and develop this kind of candidate in Luxembourg, to offer them adequate training (e.g. via the LPEA Training Academy) and to facilitate their entry into our exciting, entrepreneurial industry, where possible. Finally, it is very important for our company and our industry to systematically pursue efforts to promote, demystify and explain the positive and beneficial effects of Private Equity for the real economy, for corporate finance (mostly SMEs) and portfolio diversification.

Changement climatique et investissement

Quel impact sur les portefeuilles ?

De Vincent LUYENS, Chief Market Strategist
J.P. Morgan Asset Management

Parvenir dans le monde, les décideurs politiques souhaitent un engagement croissant dans la lutte contre le changement climatique. Il faut dire que les perspectives continues de s'accumuler dans les grandes villes, après un déclin lors des confinements liés au Covid-19, les incitent à agir à l'échelle de l'ONU (COP25) ont enregistré une nette baisse, tandis que 2020 n'annonce comme la deuxième année la plus chaude jamais enregistrée. De récentes estimations rendent les conséquences du réchauffement climatique plus visibles, notamment dans l'opinion publique dans son soutien au passage à un système énergétique à faible émission de carbone.



Les décideurs politiques souhaitent un engagement croissant dans la lutte contre le changement climatique. Il faut dire que les perspectives continues de s'accumuler dans les grandes villes, après un déclin lors des confinements liés au Covid-19, les incitent à agir à l'échelle de l'ONU (COP25) ont enregistré une nette baisse, tandis que 2020 n'annonce comme la deuxième année la plus chaude jamais enregistrée. De récentes estimations rendent les conséquences du réchauffement climatique plus visibles, notamment dans l'opinion publique dans son soutien au passage à un système énergétique à faible émission de carbone.

Cependant, les investisseurs poursuivent une approche plus radicale. L'investissement en actions, par exemple, a été renforcé par les rendements élevés des actions, mais les investisseurs ont également commencé à se tourner vers les obligations, en particulier les obligations à faible émission de carbone.

Les obligations vertes ont connu un succès. Les investisseurs ont commencé à se tourner vers les obligations vertes, en particulier les obligations à faible émission de carbone.

Enfin, les investisseurs ont commencé à se tourner vers les obligations, en particulier les obligations à faible émission de carbone. Les investisseurs ont commencé à se tourner vers les obligations, en particulier les obligations à faible émission de carbone.

La demande d'obligations vertes devrait continuer à croître, grâce aux efforts réglementaires qui incitent les investisseurs à long terme à soutenir les activités environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) de leurs portefeuilles. Les investisseurs ont commencé à se tourner vers les obligations, en particulier les obligations à faible émission de carbone.

Quels conseils pour les investisseurs ? Les investisseurs ont commencé à se tourner vers les obligations, en particulier les obligations à faible émission de carbone.

Conclusion

Face à l'accélération du processus de changement climatique, les décideurs politiques de nombreux pays accélèrent leur soutien vers une économie bas carbone voire zéro carbone. Les investisseurs vont devoir adapter ces attentes à leur stratégie d'investissement et à leur horizon de temps.

Se préparer à la transition carbone ne signifie pas abandonner des actifs à court terme. Une approche active de la transition carbone permet aux investisseurs de saisir les opportunités de valeur à long terme. Les investisseurs ont commencé à se tourner vers les obligations, en particulier les obligations à faible émission de carbone.

* L'Agence Agefi 2020, l'Agence Agefi 2020, l'Agence Agefi 2020.

Pendant les élections politiques, les investisseurs ont commencé à se tourner vers les obligations, en particulier les obligations à faible émission de carbone.

De nombreux pays à zone avancée ont commencé à se tourner vers les obligations, en particulier les obligations à faible émission de carbone.

Quelles conséquences pour les investisseurs ? Les investisseurs ont commencé à se tourner vers les obligations, en particulier les obligations à faible émission de carbone.

Pour les investisseurs, la transition carbone est une opportunité de valeur à long terme. Les investisseurs ont commencé à se tourner vers les obligations, en particulier les obligations à faible émission de carbone.

À l'heure actuelle, les investisseurs ont commencé à se tourner vers les obligations, en particulier les obligations à faible émission de carbone.

La transition carbone est une opportunité de valeur à long terme. Les investisseurs ont commencé à se tourner vers les obligations, en particulier les obligations à faible émission de carbone.

Dans ce contexte d'incertitude, les investisseurs ont commencé à se tourner vers les obligations, en particulier les obligations à faible émission de carbone.

La Chine est un bon exemple de pays à zone avancée. Les investisseurs ont commencé à se tourner vers les obligations, en particulier les obligations à faible émission de carbone.

Selon nous, les investisseurs ont commencé à se tourner vers les obligations, en particulier les obligations à faible émission de carbone.

25.11.2020 The Luxembourg Private Equity & Venture Capital Conference

ONLINE EVENT

The LPEA Insights conference shifts to Enights this year. We change the format but the purpose remains the same: to provide thought leadership for private equity and venture capital executives in Luxembourg.

The conference will bring together guest speakers who will share their vision for the future of the sector, notably how it will be affected by technology, sustainability, global events and Luxembourg itself.

Join us for a unique digital experience with high-level speakers, enhanced interaction and many networking features.

FOR ALL SPEAKERS AND COMPLETE AGENDA VISIT WWW.LPEA.LU

SPONSORS

10 LPEA

An educational lens applied to the Private Equity and Venture Capital industries

By *Stephane PESCH, CEO of the LPEA*

Venture Capital industries have shown a tremendous growth and have attracted lots of attention over the last years due to their inherent qualities (performance, long term approach, value creation, financing of the real economy and of innovation).

In such context some important public and private stakeholders, among which the association I have the pleasure of leading, the LPEA (Luxembourg Private Equity & Venture Capital Association), are always looking for further improvements and working on different strategies to be implemented/executed in the future in order to make the Luxembourg hub even more attractive to foreign General Partners (GPs), Limited Partners (LPs) and new practitioners. Next to the agile and smart toolbox which is available in Luxembourg, the local teams of experts and the service



providers' community strongly contribute to the success of our industry thanks to their hands-on experience, substance, platforms and participate to the constant trans-

formation of our "practice" including an evolution of the value chain (middle office, more in the future) and of the required profiles (new talents, existing professionals and more seasoned specialists).

This conclusion led to one of the latest initiatives in the market, the LPEA Training Academy. After some ad-hoc, separate trainings with renowned foreign experts, the trade association launched its very first Training Academy in July 2020 with initial modules comprising foundation courses on Private Equity (taught by the industry expert Cyril Demaria), Venture Capital (Expon Capital) and specialised courses on Impact investing (Tiime), Risk Management & valuations (BC Partners, EY) and the dedicated Allen & Overy's Legal academy.

It was with no surprise that many of the attendees were LPEA members (reflecting different profiles), several other professionals from Luxembourg and an interesting number joining from abroad - thanks to

the entirely digital format resulting of the C-19 pandemic. Despite some initial reluctance concerning the delivery via a digital platform, the results of the concluding survey boosted by enthusiastic feedbacks underlined the relevance of such digital training solutions (while keeping in mind that the quality, experience of the expert, coach is a key differentiating factor).

In order to respond to the growing appetite for specialised PE & VC training sessions and to continue this promising series, the LPEA will launch two new editions in 2021, one in March (Winter edition) and a Summer edition in June/July.

The Winter edition, running from the 1st of March to the 1st of April and delivered by a sound group of practitioners, will be a combination of the first edition's modules including the foundation courses on Private Equity (Cyril Demaria), Venture Capital (Expon Capital), the Allen & Overy Legal academy and also new modules this time on

Tax (AtoZ), ESG (LuxFLAG) and Private debt (a combination of different strategic, legal, operational insights provided by a GP, Elvinger Hoss, EY and IQEQ).

Again the LPEA Training Academy will be held digitally and will allow the attendees and their firms to benefit this time from new certifications, at the level of the Academy, which should be highly appreciated (more information available early 2021).

Finally, we truly believe that the "educational angle" and the provision of recognised, recurring, specialised trainings will facilitate the further development, evolution of our industries and add to the overall Luxembourg attractiveness. This is the only way to develop new professional profiles, to prepare the local and international community for upcoming challenges and to respond to the needs of the growing PE-VC hub.

For more information regarding the upcoming edition, you can contact the LPEA at academy@lpea.lu.

Massenhaft „Trockenes Pulver“

In der Krise könnte die Stunde der privaten Beteiligungsfirmen schlagen – viele sehen die Branche aber kritisch

Von Thomas Klein

Die aktuelle Pandemie bringt viele Unternehmen an die Grenzen ihrer Belastbarkeit. Umsätze brechen weg, Lieferketten sind beeinträchtigt und mit zunehmender Dauer dürften Banken aus Angst vor Kreditausfällen die finanziellen Dauerschrauben anziehen. Ganze Branchen und lange etablierte Geschäftsmodelle wurden im Laufe der vergangenen Monate durcheinandergewirbelt.

In dieser Situation könnte die Stunde der privaten Beteiligungsfirmen (Private Equity, PE) schlagen. Deren Geschäftsmodell besteht darin, dass sie Unternehmensanteile aufkaufen, die Übernahmeobjekte auf Vordermann bringen und sie nach einiger Zeit möglichst gewinnbringend weiterverkaufen. Die Branche ist in den letzten Jahren schnell gewachsen. Nach einer Studie der Unternehmensberatung EY aus dem Frühjahr 2020 haben sich die Vermögenswerte im Bereich von Private Equity seit der Finanzkrise 2008 auf inzwischen über 3,8 Billionen US-Dollar mehr als verdoppelt. In Europa etabliert sich Luxemburg, nicht zuletzt aufgrund des günstigen steuerlichen Rahmens, zunehmend als Zentrum der Branche. Laut einer gemeinsamen Studie der Wirtschaftsprüfung Deloitte und der „Association of the Luxem-



Gerade im Gesundheitssektor führten Beteiligungsfirmen in den letzten Jahren vermehrt Übernahmen durch.

Foto: Shutterstock

Man hofft nicht, dass etwas zusammenbricht, damit man dann einfacher und billiger reinkommt.

Stephane Pesch, LPEA-CEO

bourg Fund Industry“ (ALFI) ist das verwaltete Vermögen der PE-Fonds im Großherzogtum allein von 2018 auf 2019 um 19 Prozent auf 148 Milliarden Euro gewachsen. Auch die Größe der hiesigen Fonds wächst. So waren 2019 36 Fonds in Luxemburg aktiv, die auf ein verwaltetes Vermögen von über einer Milliarde Euro kommen – doppelt so viele wie ein Jahr zuvor.

Dieses zunehmende Gewicht schlägt sich auch in der realen Wirtschaft nieder: Nach Angaben des Branchenverbands „Invest Europe“ waren 2018 PE-Firmen europaweit an 22 659 Unternehmen beteiligt. In diesen Unternehmen waren 10,5 Millionen Menschen beschäftigt – etwa die Einwohnerzahl Griechenlands.

Prall gefüllte Kriegskassen

Diese Bedeutung könnte in den nächsten Monaten noch wachsen. Denn in der Krise könnten sich Unternehmen, die auf der Suche nach Finanzmitteln sind und bei vorsichtig gewordenen Banken nicht fündig geworden sind, zunehmend an PE-Firmen wenden. Dabei ist damit zu rechnen, dass der Fokus der Finanzinvestoren zunächst die Stärkung ihrer bestehenden Portfoliounternehmen

ist, und sie nötigenfalls Kapital nachschießen. Bereits in der Finanzkrise haben nach einer Studie der amerikanischen „Kellogg School of Management“ Unternehmen mit PE-Beteiligung mehr Investitionen in Sachanlagen tätigen können als ihre Konkurrenten, weil sie einen leichteren Zugang zu frischem Kapital hatten. „PE-Investoren sind normalerweise sehr nah dran am Management der Unternehmen und haben einen guten Einblick in deren Finanzsituation. Die meisten PE-Manager haben also im März, als die Krise losging, zunächst sichergestellt, dass ihre Firmen über ausreichend Mittel verfügen und Maßnahmen zur Kostenreduzierung ergreifen, zum Beispiel, Investitionen stoppen, die nicht zum Kerngeschäft zählen“, sagt John Penning, Managing Director des Luxemburger Investors Luxembourgart.

Mit zusätzlichen Firmenübernahmen hielten sich PE-Firmen in der Finanzkrise zurück. Laut EY sanken die Akquisitionen in diesem Bereich zwischen 2007 und 2009 um fast 80 Prozent. In der aktuellen Pandemie könnte das aber anders sein, vermuten die Analysten von EY. Ein Grund dafür ist das „dry powder“, das trockene Pulver, das PE-Firmen immer in der Hinterhand behalten, um Investitionen tätigen zu können, wenn sich eine gute Möglichkeit bietet. Laut der EY-Studie haben alleine sogenannte „Buy-Out“-Fonds 730 Milliarden Dollar für solche Investments auf der hohen Kante; innerhalb relativ kurzer Zeit könnten Beteiligungsgesellschaften demnach sogar über 2,6 Billionen Dollar mobilisieren.

Zunächst hätte sich sein Unternehmen auf das eigene Portfolio

konzentriert und Investments für sechs Wochen eingefroren, sagt Penning. „weil wir nicht wussten, wie schlimm es werden würde.“ Erst Ende Juni habe Luxempart dann wieder ein Investment abgeschlossen. Andere Fonds aber, die gerade neue Finanzmittel angeworben hatten, seien sehr aktiv gewesen. Insbesondere in die Sektoren Gesundheit und IT seien viele Mittel geflossen.

Die Krise dürfte auch die sogenannte „Buy-and-Build“-Strategie erleichtern, die verschiedene PE-Firmen verfolgen. „Man kauft andere Teilnehmer des Marktes auf und macht daraus einen nationalen und europäischen Giganten“, erklärt Stephane Pesch, der CEO der Luxembourg Private Equity & Venture Capital Association (LPEA). Die PE-Manager greifen dann auf bewährte Management-Instrumente zurück, um die Skala

leneffekte solcher Firmengruppen zu nutzen und die Kostenstrukturen zu optimieren. Bestimmte Funktionen wie Rechnungslegung oder Beschaffung können in solchen Gruppierungen zentralisiert oder leichter digitalisiert werden.

In der aktuellen Situation dürfte es Firmen mit prall gefüllten Kriegskassen leichter fallen, solche strategischen Zukäufe zu bewerkstelligen. „Es gibt sicherlich interessante Industrien, die in der Krise gelitten haben und nun preislich in einer realistischeren Region liegen als in den Jahren zuvor“, sagt Pesch, der aber klarstellt: „Es taucht in der öffentlichen Wahrnehmung manchmal das Bild des Aasgeiers auf. Das ist aber Unsinn. Man hofft nicht, dass etwas zusammenbricht, damit man dann einfacher und billiger reinkommt. Das ist nicht das Ziel. Es geht darum, die Firmen stärker zu

machen, die nicht 100 Prozent ihres Potenzials abrufen.“

Kritik an der Kurzfristigkeit

Die Aussicht auf eine größere Bedeutung von Finanzinvestoren auf die Realwirtschaft wird jedenfalls längst nicht von allen begrüßt. Gerade von den Gewerkschaften wird immer wieder Kritik an den Praktiken der Branche laut. PE-Firmen hielten die betriebliche Mitbestimmung aus, schreibt die gewerkschaftsnahe Hans-Böckler-Stiftung in einem Positionspapier. Daneben wird die mangelnde Nachhaltigkeit von PE-Investments beklagt.

Denn die Firmen beschaffen Kapital hauptsächlich über Fonds, die in der Regel nach zehn Jahren auslaufen. Am Ende steht normalerweise der Exit, das heißt der Weiterverkauf der akquirierten Firmen an Industriegruppen oder den nächsten PE-Investor. Es finde also eine Umverteilung von „geduldigem Kapital“ wie von Unternehmerfamilien und Banken hin zu „ungeduldigem Kapital“ statt, das nur auf kurzfristige Gewinnmaximierung setze. Bei jeder Übernahme verschlechtert sich häufig die Eigenkapitalquote, die Zinsbelastung erhöht sich und die Gefahr von Insolvenzen steigt, so die Hans-Böckler-Stiftung.

Er verstehe die Kritik, sagt John Penning. „Wenn gute Unternehmen alle fünf Jahre verkauft werden, frustriert das oft das Management der Firmen und es sieht von außen etwas merkwürdig aus. Gleichzeitig geht es den PE-Managern aber immer darum, die Firmen zu verbessern. Wenn man die Firmen nicht zukunfts-fähiger macht, würde man auch keinen Käufer finden“, sagt er.



Stephane Pesch ist der CEO der Luxembourg Private Equity & Venture Capital Association (LPEA).

Foto: Gerry Huberty