

Les Echos PATRIMOINE

CAPITAL-INVESTISSEMENT Le gouvernement a lancé un fonds de private equity ouvert à la souscription des particuliers depuis le 1^{er} octobre. Il vise à soutenir le développement des PME et des jeunes pousses françaises non cotées.

Le fonds de Bpifrance dans le non-coté est-il un bon placement ?

Anne-Sophie Vion
@AnnesophieVION

La naissance de Bpifrance Entreprises 1 (BE1), ce fonds de capital-investissement destiné aux particuliers et ouvert à la souscription depuis le 1^{er} octobre, s'est faite à grand renfort de communication. Une approche inédite dans le secteur feutré du non-coté. Le placement est porté par la banque publique Bpifrance et Bruno Le Maire, le ministre de l'Economie et des Finances, avec un objectif louable : flécher une partie de l'épargne des Français vers les PME tricolores non cotées. Au-delà des belles intentions, est-ce une réelle opportunité pour les épargnants ?

1 De quoi s'agit-il ?

Agréé par l'Autorité des marchés financiers le 1^{er} septembre 2020, et géré par Bpifrance Investissement, BE1 prend la forme d'un fonds commun de placement à risque (FCPR). C'est, avec les FCPI (fonds communs de placement dans l'innovation) et les FIP (fonds d'investissement de proximité), une des façons pour les particuliers d'investir dans le non-coté. En achetant des parts de ce fonds, vous placez votre argent dans plus de 1.500 entreprises principalement françaises dans des secteurs variés (technologies, industrie, santé, finance...). Vous n'entrez pas directement au capital de ces sociétés, mais via des fonds partenaires de Bpifrance qui, eux, prennent directement des participations dans ces sociétés.

BE1 est donc un fonds composé de 145 fonds gérés par environ 80 sociétés de gestion françaises. Pour le constituer, Bpifrance a créé une poche (le FCPR) en y logeant 5 % de ces 145 fonds investis entre 2005 et 2016. En y souscrivant, vous financez à la fois des start-up – on parle de capital-innovation (40 % du fonds à sa création) –, mais aussi des PME plus matures et souvent plus rentables. C'est le capital-développement. Ce segment, avec le capital-transmission pèse 54 % du fonds. Le solde est

Le capital-investissement français surperforme les autres grandes classes d'actifs sur 10 ans
Performances annuelles sur 10 ans, à fin 2019, en %



*Dividendes réinvestis. **Ex SBF 120

« LES ÉCHOS » / SOURCE : FRANCE INVEST/EY / PHOTO : RÉA

dédié aux fonds de mezzanine et de dette. In fine, il reste compliqué de savoir dans quels actifs vous allez réellement investir.

« Même si le fonds est intéressant, le particulier achète une boîte noire, regrette Emmanuel Narrat, président d'Haussmann Patrimoine. Aucune information n'est donnée sur les fonds, leurs spécialités, les sociétés qui les gèrent. » Et ce ne sont pas les quelques sociétés citées (comme Advens, dans la cybersécurité ou encore Naïo Technologies, experte des robots agricoles électriques) qui rendent le produit plus transparent. « Pourquoi donner un coup de projecteur sur 8 participations parmi plus de 1.500 ? Cela n'a pas de sens », déplore-t-il. Mais une fois le produit souscrit, assure Benjamin Paternot, directeur exécutif en charge de l'activité fonds de fonds de Bpifrance, « l'investisseur recevra un rapport de gestion deux fois par an, où figurera une

liste agrégée des 1.500 entreprises sous-jacentes ainsi que la performance de chacun des 145 fonds de façon non nominative ».

2 Comment y souscrire ?

Vous ne pouvez acheter ce fonds que jusqu'au 30 septembre 2021, 17 heures. Le ticket d'entrée est de 5.000 euros (soit 50 parts à 100 euros chacune) hors droits d'entrée et frais de souscription. L'investissement est plafonné à 95.000 euros.

La souscription peut s'effectuer en ligne via le site Internet de la société de capital-investissement 123 Investment Management (IM) (<https://123-im.com>). Selon Bpifrance, le fonds sera aussi vendu par des conseillers bancaires, des conseillers en gestion de patrimoine, des assureurs-vie et par des gestionnaires d'épargne retraite comme Epsor et Epsens.

3 Quels sont les frais ?

En passant par la plateforme en ligne d'123 IM, vous ne payez aucun droit d'entrée. Le taux maximum des frais de gestion annuels moyens (TFAM) qui peuvent être prélevés sur la durée du fonds s'élève à 3,92 % dont 1,04 % pour le distributeur. A partir du 1^{er} avril 2021, 17 heures, une commission supplémentaire sera prélevée, égale à 2 % de votre souscription.

4 Quel rendement en attendre ?

L'objectif est prudent au regard de ce que rapporte le private equity sur longue période. Bpifrance vise une performance annualisée, entre 5 % et 7 %, net de frais et hors fiscalité, sur sept ans. Ce qui, selon des experts, « est assez raisonnable et ne serait pas surestimé ». L'épargnant rentrerait à bon prix dans le private equity. D'après un observa-

teur, pour rendre le produit plus attractif et tenir compte de l'impact de la Covid-19, une décote de 20 % aurait été appliquée à la valorisation de départ du portefeuille. De son côté, Benjamin Paternot souligne « que la valorisation servant de base à l'offre réservée aux particuliers s'est faite à un prix de marché objectif grâce à une cession secondaire réalisée concomitamment, auprès de deux acquéreurs professionnels, à la suite d'un processus compétitif et portant sur un portefeuille identique ».

Attention, la performance visée par BE1 n'est pas garantie, martèle Bpifrance. Les souscripteurs pourront perdre toute leur mise. Selon sa notice, le fonds est au rang 7 sur une échelle de risque croissant, qui va de 1 à 7.

5 Est-ce liquide ?

Les titres que détient le fonds sont peu ou pas liquides. Pendant toute la durée de vie du fonds, qui est de 6 ans et prorogable une fois un an, soit jusqu'au 1^{er} octobre 2027, vous ne pourrez pas récupérer votre argent sauf dans les cas de déblocages anticipés prévus par la loi.

6 Faut-il souscrire ?

Par rapport à ses concurrents du non-coté, « BE1 se place favorablement, estime Patrick Ganansia, président fondateur d'Herez, entre des fonds de défiscalisation du type FCPI, gourmands en frais et assez peu performants, et des fonds de private equity de grande qualité, aux frais faibles mais au ticket d'entrée élevé, d'au moins 500.000 euros ». Un autre point fort et inédit de l'offre, met en avant Aurélien Auglans, responsable de l'asset management chez Equance, « c'est de permettre aux épargnants d'entrer dans un portefeuille très diversifié, mature et déjà investi depuis longtemps ». Une grande partie de la prise de risque serait donc derrière eux. Autrement dit, résume Emmanuel Narrat, « avec BE1, on saute dans la piscine, mais l'eau va être tiède. C'est une manière de prendre un peu de risque sans faire de folie tout en plaçant son argent de façon utile à l'économie ». ■

LA MAISON DE LA SEMAINE



Groupe Mercure



SUR LE WEB

Immobilier

Un amendement, adopté à l'Assemblée Nationale, durcit le ton avec les squatteurs avec une procédure accélérée d'expulsion et un renforcement des sanctions. Pour les propriétaires, quelle sera la marche à suivre pour récupérer son logement ?

Logement

Les punaises de lit sont un véritable fléau dont les parlementaires se sont saisis. S'en débarrasser peut se révéler très compliqué et coûteux. Dans le cadre d'une location, est-ce le bailleur ou le locataire qui paye la désinsectisation ? Combien ça coûte ? Peut-on s'assurer ? Toutes les réponses pour faire face à cette menace.

Et toute l'actualité des placements

sur lesechos.fr/patrimoine

❖ **En Eure-et-Loir**
En pleine campagne, entourée d'un jardin de 2.570 m² entièrement clos et arboré, cette grande maison de 340 m² bâtie au XVII^e siècle se situe aux portes de Chartres, à une heure de Paris.

❖ **Poutres et cheminée**
Conservant le charme de l'ancien, la bâtisse a été entièrement rénovée en 2015. Au rez-de-chaussée, l'entrée dessert un bouddoir, une cuisine, une bibliothèque, un bureau et un grand salon lumineux.

L'étage distribue 5 chambres, dont 2 suites parentales.

❖ **Prix**
695.000 euros

RETROUVEZ LA MAISON DE LA SEMAINE SUR LESECHOS.FR/PATRIMOINE



INDICES DES PRIX IMMOBILIERS (IPI)

L'indice des prix de l'immobilier Meilleurs Agents - « Les Echos »

IPI, 1 ^{er} OCT. 2020	Progression (en %)				Indice en points
	10 ans	5 ans	depuis le 1 ^{er} janv. 2020	1 mois	
Paris (10.540 €/m ²)	+ 38,1	+ 33,4	+ 2,6	- 0,5	163
10 grandes villes (10 GV)	+ 28,4	+ 27,7	+ 2,4	- 0,1	130,9
50 grandes villes (50 GV)	+ 14,5	+ 18,8	+ 2,0	0	114
Zones rurales	- 8	+ 2,2	+ 0,6	+ 0,1	88
France	+ 7,8	+ 10,5	+ 1,5	+ 0,2	107,2

Indices des prix de l'immobilier résidentiel ancien en base 100 au 1^{er} janvier 2008. Les IPI 10 GV et 50 GV regroupent respectivement les 10 plus grandes villes de France et les 50 plus grandes villes de France hors Paris. Les IPI Paris, 10 GV et 50 GV ciblent les appartements. L'IPI France regroupe appartements et maisons. L'IPI rural est calculé sur les prix des maisons.

« LES ÉCHOS » / SOURCE : INDICE MEILLEURS AGENTS - « LES ÉCHOS »

En équilibre instable

Caractéristique du marché immobilier, son évolution s'auto-entretient. Quand la tendance est haussière, les acquéreurs se précipitent, entretenant le déséquilibre

du marché en faveur des vendeurs. Lorsque les prix montrent des signes de baisse, la dynamique inverse peut s'enclencher. Dans l'espoir de voir les prix baisser davantage, les acheteurs diffèrent leurs projets, contraignant les vendeurs

pressés à consentir de nouvelles baisses. Reste que le côté valeur refuge de la pierre fait toujours son effet. Les Français ont toujours des projets, mais il reviennent leurs exigences à la hausse et les biens avec défaut ont du mal à trouver preneur.