



COMMENT ET A QUEL RYTHME SE FONT LES INVESTISSEMENTS?

- Pour se positionner sur du capital investissement, un particulier peut souscrire à un FCPI ou un FIP, ou un FCPR¹. Pour ces fonds, la totalité du montant investi par chaque épargnant est mobilisée dès le lancement du fonds à la fin de sa période de commercialisation.
- Pour d'autres véhicules en revanche, comme des FPCI² ou des clubs deals, l'investisseur s'engage sur un montant global appelé progressivement. Ensuite, au fur et à mesure des investissements du fonds dans des entreprises, il est appelé sur l'engagement au prorata de l'engagement pris, en général sur 3 ou 4 ans. Le remboursement s'opère de la même manière, au fur et à mesure des reventes par le fonds de ses participations. On ne peut jamais être appelé plus que son engagement et généralement beaucoup moins..

COURBE EN J ET SORTIES FRACTIONNÉES

- Image spontanément associée au capital investissement, la courbe reflète le fait que pendant les premières années, les coûts et délais propres à la phase d'investissement font baisser la valorisation, avant qu'elle ne remonte grâce aux fruits retirés quelques années plus tard.
- La valeur de sortie est dépendante de la qualité des « sorties », c'est-à-dire la valeur de cession des participations. Ces opérations faites de manière unitaire ne sont pas concomitantes : une entreprise peut être rachetée par son management 5 ans après l'arrivée d'un fonds, une introduction en bourse se fera peut-être après 7 ans ou une opération de LBO suivra la précédente. L'investisseur devrait retrouver sa mise investie entre les années 1 et 3, au environ de l'année 6 puis les plus-values chaque année jusqu'à cession totale des participations

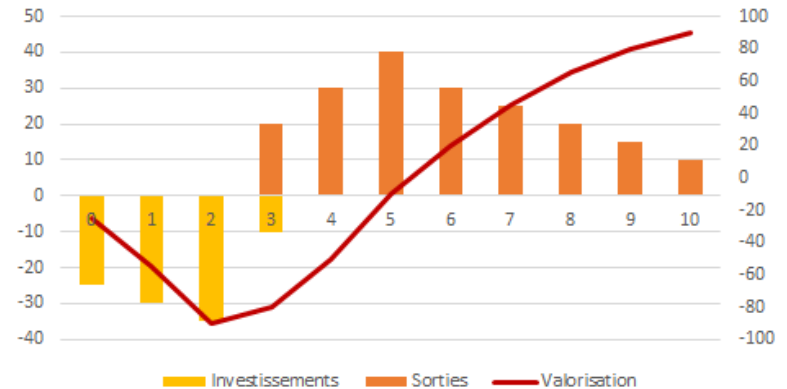
EN SAVOIR PLUS



6 ans

C'est la durée moyenne de détention des titres de PME / ETI par les fonds de capital investissements français qui les accompagnent dans leur développement.

Source Création de Valeur dans les PME et ETI – Capital investissement 2019, France Invest



LA CONVICTION D'HEREZ

Le Private Equity est la plus performante des classes d'actifs à condition de s'inscrire dans une logique long terme :

- Pour que les opérations aient du sens, et que les équipes de gestion puissent générer de vraies perspectives de rendement, il leur faut du temps : pour sélectionner les sociétés, pour les accompagner et contribuer à leur croissance, et pour gérer correctement le timing et les modalités de sortie, pour en limiter le risque, et majorer les perspectives de plus-values.
- C'est aussi une question de long terme pour permettre la nécessaire diversification sur plusieurs fonds ou plusieurs opérations de Private Equity. Notre comité d'investissement étudie en permanence des offres et fonds dans ce secteur. En fonction des solutions retenues, nous pouvons proposer à nos clients plusieurs solutions qui viennent se compléter. La sélection des fonds et la capacité à combiner plusieurs placements sont des réflexes indispensables pour répartir, et donc essayer de limiter, le fort degré de risque inhérent à cette classe d'actifs. Le véhicule de détention (compte société, contrat d'assurance vie, souscription en directe) viendra optimiser la fiscalité de chacun.

¹ Fonds Commun de Placement dans l'Innovation et Fonds d'Investissement de Proximité, fonds à dominante fiscale – Plus généralement, on parle de Fonds Commun de Placement à Risque . ² Fonds Professionnels de Capital Investissement