



QU'EST-CE QUE LE CAPITAL INVESTISSEMENT ?

Le **Capital Investissement** (en anglais, Private Equity) consiste à investir dans des **entreprises principalement non cotées** à différents stades de maturité, en vue de les accompagner dans leur développement puis de les céder quelques années plus tard avec un objectif de plus-value significative.

Dans ce document le terme « Capital Investissement » renvoie à différentes composantes telles que le Capital Risque, le Capital Développement, le Capital Transmission/LBO (ou « Leveraged Buyout », rachat par effet de levier) et le Capital Retournement. Ces investissements peuvent être réalisés au sein de fonds, fonds de fonds ou au travers d'investissements secondaires.

**REPERES**

- **Durée d'investissement recommandée** : Le terme habituel se situe autour de 10 ans avec possibilité d'une prorogation au gré de la société de gestion
- **Engagement minimum** : Souvent compris entre 5 et 10 millions d'euros dans le cas d'une souscription directe dans le fonds **mais accessible à des niveaux moindres via un fonds nourricier**
- **Précautions à prendre** : ne pas investir en capital investissement l'épargne dont vous auriez besoin à court terme.
- **Objectif et politique d'investissement** : L'investissement dans des fonds de Capital Investissement est destiné à des investisseurs expérimentés, recherchant des taux de rendement élevés et prêts à supporter un risque de perte partielle ou totale du capital investi.

**Présentation du Capital Investissement et de ses stratégies d'investissement**

Le Capital Investissement permet une diversification du portefeuille et généralement une faible corrélation avec les autres classes d'actifs. En allouant au Capital Investissement un certain montant de l'ensemble de son portefeuille d'actifs, un investisseur réduit la corrélation de son portefeuille à la volatilité des marchés boursiers.

De plus, le Capital Investissement offre un accès privilégié aux entreprises non cotées. En effet, les investisseurs peuvent, en général au travers de véhicules nourriciers, accéder à des fonds de Capital Investissement jusque-là réservés aux investisseurs institutionnels.

Les stratégies d'investissement en Capital Investissement sont diverses :

**Capital Risque (ou « Venture Capital » selon le terme anglo-saxon)** : Le Capital Risque consiste à investir dans de jeunes entreprises spécialisées dans des domaines porteurs et/ou développant des produits innovants. Ce type d'investissement est concentré sur des activités à dimension entrepreneuriale et des entreprises en création et encore très peu matures.

- Amorçage (« Seed Stage ») : Financement du stade de la recherche et/ou du développement d'un concept initial avant la création de la société
- Création (« Early Stage ») : Financement du développement produit et début de commercialisation. Les entreprises peuvent être au stade de la création ou au tout début de leur activité mais, en général, ne génèrent pas encore de profit
- Croissance (« Late Stage ») : Financement d'une société dont les ventes sont en forte croissance et commençant à générer des profits, mais dont les cash flows ne lui permettent pas de s'autofinancer



**Capital Développement (ou « Expansion Capital » selon le terme anglo-saxon)** : Investissement destiné à financer la croissance d'une entreprise déjà établie sur son marché et qui génère des profits. Le Capital Développement finance l'accroissement des capacités de production et/ou la commercialisation et/ou le développement des produits et/ou le besoin en fonds de roulement. L'investissement en capital est le plus souvent effectué en tant qu'actionnaire minoritaire.

**Capital Transmission/LBO** : Un fonds LBO vise typiquement l'acquisition d'une participation majoritaire ou significative dans une société non cotée entraînant généralement la création d'une nouvelle gouvernance et d'un nouveau plan stratégique. D'ordinaire, ces fonds investissent dans des sociétés matures, avec des plans de développement établis, en vue de financer leur expansion ou leur consolidation, la croissance de leurs ventes, leur réorganisation ou encore la cession des actifs les moins stratégiques. Par exemple, le financement de l'expansion d'une société par le biais d'une politique d'acquisitions multiples se définit souvent comme une stratégie « buy and build » (acheter et consolider).

### Quel est l'intérêt d'un placement en Capital Investissement ?

#### Diversification du portefeuille et couple rendement/risque attractif

Le Capital Investissement offre généralement une faible corrélation avec les autres classes d'actifs. En allouant au Capital Investissement un certain montant de l'ensemble de son portefeuille d'actifs, un investisseur réduit la corrélation de son portefeuille à la volatilité des marchés boursiers.

#### Recherche de rendements absolus

Historiquement, le secteur du Capital Investissement fait apparaître des performances supérieures à celles des autres classes d'actifs traditionnelles (actions, obligations...) grâce à plusieurs facteurs :

- Un rôle actif dans la réorganisation de l'industrie pour atteindre de meilleures performances (démembrement des conglomerats non performants et cession des activités non stratégiques)
- Un contrôle permanent et un conseil apporté au management des sociétés
- Une gouvernance d'entreprise plus efficace exigée par les fonds de Capital Investissement
- Une culture de l'optimisation des « cash flows » liée à la nécessité de rembourser la dette d'acquisition et une plus grande performance de l'équipe dirigeante

#### Un accès privilégié aux entreprises non cotées et à une création de valeur sur le long terme

Des investisseurs particuliers peuvent, en général au travers de véhicules nourriciers, accéder à des fonds de Capital Investissement réservés à l'origine aux investisseurs institutionnels.

La structure de flux de liquidités (« cash flows ») d'un fonds de Capital Investissement se concentre sur la création de valeur sur le long terme, visant ainsi des rendements absolus en général attractifs compensant une liquidité limitée.

### Quels sont les risques d'un investissement en capital investissement ?

Un certain nombre d'éléments vont influencer sur votre investissement :

**-Succès du fonds et performance des investissements** : Le succès de l'investissement dans un fonds de Private Equity dépend de l'expertise de l'équipe et de sa capacité à identifier, effectuer et réaliser des investissements adéquats dans des entreprises ou des fonds sous-jacents.

**-Investissement dans une société non cotée** : Un investissement, même indirect, dans une société non cotée implique un degré de risque élevé, car ces sociétés non cotées peuvent être de taille réduite, vulnérables aux évolutions des marchés et dépendantes des compétences et de l'engagement d'une équipe de direction parfois limitée en nombre, et exposées à de potentielles difficultés susceptibles de provoquer une perte sensible de leur valeur.

**-Transactions à effet de levier** : ces transactions impliquent par leur nature même une multiplication des gains en cas d'évolution favorable du sous-jacent mais également une accentuation des pertes en cas d'évolution défavorables du sous-jacent.



**-Liquidité et investissement sur le long terme** : Le Capital Investissement est un investissement à long terme et les investisseurs ne peuvent ni vendre, ni transférer, ni échanger librement leur intérêt dans un fonds et peuvent être dans l'impossibilité de se retirer du fonds avant son terme.

L'ensemble de ces éléments font de l'investissement en capital investissement un investissement complexe qui peut entraîner **des risques de pertes en capital**. A ce titre, l'investisseur ne pourra obtenir aucune garantie du capital investi et il devra, de ce fait, allouer un niveau limité de son patrimoine au Capital Investissement.

## Ce qu'il faut savoir avant d'investir en Capital Investissement

1. Vous devez lire attentivement la documentation qui vous est remise (fiche produit, prospectus...).
2. Les investissements en capital investissement sont des stratégies qui s'adressent à des investisseurs sachant apprécier les risques liés à ces investissements. Ce sont des produits financiers complexes à manier avec précaution.

## Les frais liés au Capital Investissement

Les Frais liés au Capital Investissement comprennent notamment les frais de gestion et les frais liés à l'intéressement aux performances.

Les frais de gestion facturés par le fonds incluent traditionnellement les frais de gestion annuels (entre 1,5% et 2,5% des engagements totaux du fonds).

Les frais liés à l'intéressement aux performances représentent la part des profits totaux allouée aux gestionnaires du fonds (généralement 20%). Ces frais sont communément désignés sous le terme de « Carried Interest » et sont subordonnés à un rendement prioritaire minimum pour les investisseurs.

## Fiscalité

Pour vous informer sur ce thème et connaître les dernières dispositions fiscales,

- vous pouvez vous adresser à votre conseiller,
- consulter la documentation disponible sur le site [impots.gouv.fr](http://impots.gouv.fr) ou [www.bnpparibas.re](http://www.bnpparibas.re)

## GLOSSAIRE

**Le coefficient de corrélation** définit le degré de dépendance entre deux variables. C'est un nombre compris entre - 1 (évolution strictement inverse des variables) et + 1 (évolution strictement parallèle).

**Cash-flow**, signifie flux de trésorerie. Mais dans la pratique il y a quasiment autant de définitions du cash-flow que de sociétés. La tendance est cependant à la normalisation des appellations dont les principales sont : Le cash-flow from operations ou le flux de trésorerie d'exploitation. Il correspond à : résultat net + dotations nettes aux amortissements et aux provisions sur actifs immobilisés - plus-values de cession d'actifs + moins-values de cession d'actifs - variation du besoin en fonds de roulement = Flux de trésorerie d'exploitation

**Le fonds de roulement** correspond au solde entre les ressources à plus d'un an, dites stables, et les immobilisations (emplois stables à plus d'un an). Positif, il traduit un excédent des premières sur les secondes. Négatif, il permet de constater que les immobilisations sont financées par les ressources de trésorerie ou par l'excédent des ressources d'exploitation sur les emplois (besoin en fonds de roulement négatif).

**L'effet de levier** explique le taux de rentabilité comptable des capitaux propres en fonction du taux de rentabilité après impôt de l'actif économique (rentabilité économique) et du coût de la dette. Par définition, il est égal à la **différence** entre la rentabilité des capitaux propres et la rentabilité économique.



Lorsqu'il est positif, le recours à l'endettement a permis d'augmenter la rentabilité des capitaux propres de l'entreprise.  
En revanche, lorsque la rentabilité économique est inférieure au coût de l'endettement, l'effet de levier joue négativement

**En savoir plus**

*Votre Conseiller se tient à votre disposition pour toute information complémentaire avant de prendre vos décisions d'investissement.*