



FOCUS on

Janvier 2023



Richard Clarke-Jervoise
Managing director, ODDO BHF Private Equity

Venture Capital : quelles opportunités ?



“

Le Venture Capital offre un accès à des sociétés jeunes, innovantes, et à des niveaux de valorisation attractifs permettant de capter potentiellement une part plus importante de la création de valeur de ces sociétés.

”



Depuis plus de 50 ans, le Venture Capital ou Capital-Risque est l'un des principaux acteurs du financement de l'innovation à travers le monde. Les start-ups financées ont contribué à une transformation profonde du paysage économique. A titre d'exemple, 7 des 10 plus grandes sociétés du S&P500 ont été financées par le Venture Capital.

Qu'est-ce que le Venture Capital ?

Le Venture Capital correspond à l'investissement dans de jeunes sociétés innovantes.

De nombreuses sociétés technologiques actuelles des secteurs tels que les véhicules autonomes, l'intelligence artificielle, la blockchain ou encore les nouveaux modes de travail, ont été financées par ce type d'investissement afin d'accompagner leur développement.

L'augmentation de la taille de l'univers des entreprises non cotées et les valorisations que nous jugeons attractives dans ce secteur semblent constituer, selon nos analyses, un environnement propice pour investir ou renforcer une exposition sur le long terme au Venture Capital.

Pourquoi investir dans le Venture Capital ?

Historiquement, quand une société innovante avait besoin de lever des sommes importantes, il fallait procéder à une introduction en bourse.

Sur les 20 dernières années, les marchés privés se sont très fortement développés et peuvent désormais apporter une solution à tous les besoins de financement des sociétés. Ces dernières peuvent donc rester privées plus longtemps avant une éventuelle introduction en bourse.

Le Venture Capital offre un accès à des sociétés jeunes, innovantes et à des niveaux de valorisation attractifs permettant de capter potentiellement une part plus importante de la création de valeur de ces sociétés.

Ceci a permis au Venture Capital de surperformer les actifs cotés et même le capital investissement (ou private equity en anglais) en générant des retours de 24% par an sur les dix dernières années*.

Aujourd'hui, le Venture Capital est une classe d'actifs privilégiée par les investisseurs institutionnels tels que les fondations, les fonds de pension ou encore les assureurs et grandes fortunes.



Faut-il investir maintenant en Venture Capital ?

Après des années record en 2020 et 2021, les valeurs technologiques cotées ont fortement chuté depuis fin 2021. Selon nos analyses, cette correction pourrait représenter une opportunité pour les investisseurs.

En effet, selon nous, l'une des premières conséquences potentielles de cette baisse des marchés serait un ralentissement des montants investis dans les sociétés innovantes. Ce ralentissement pourrait entraîner une dichotomie importante entre les entreprises innovantes qui réussissent à lever des fonds et celles qui auront de grandes difficultés. Les sociétés leaders, bien financées, pourraient consolider leurs parts de marché en rachetant leurs concurrents et ainsi bénéficier du paysage concurrentiel plus favorable.

Par la suite, la réévaluation des prix des sociétés pourrait donner lieu à des opportunités d'investissement dans ces mêmes entreprises à des valorisations particulièrement attractives. Ce phénomène, déjà observé par le passé, à la suite de la crise financière par exemple, a permis à ODDO BHF d'investir à des niveaux de valorisation très

intéressants dans de grandes sociétés technologiques américaines et ainsi générer des rendements élevés. Nous rappelons ici que les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et que les investissements en venture capital comportent un niveau de risque élevé.

Le marché secondaire pourrait également devenir une source croissante de liquidités alternatives pour les entreprises et les investisseurs.

Selon nos analyses, les prix sur ce marché seront attractifs, avec des décotes pouvant atteindre 30 à 50 % et représenter donc une réelle opportunité pour les investisseurs.

En conclusion :

Dans une approche de construction de patrimoine et d'allocation d'actifs, introduire une part d'investissements en Venture Capital peut ainsi, selon nos analyses, permettre de potentiellement saisir des opportunités de rendement significatifs tout en offrant la possibilité de diversifier ses engagements.

**Source : McKinsey Global Private Markets Review, 2022*

Avertissement

Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Ceci ne constitue pas un conseil en investissement.

Ce document a été préparé par ODDO BHF dans un but purement informatif. Il ne saurait créer de quelconques obligations à charge de ODDO BHF. Les opinions émises dans ce document correspondent aux anticipations de marché de ODDO BHF au moment de la publication de document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle de ODDO BHF. Toute référence à des valeurs individuelles a été incluse à des fins d'illustration uniquement. Avant d'investir dans une quelconque classe d'actifs, il est fortement recommandé à l'investisseur potentiel de s'enquérir de manière détaillée des risques auxquels ces classes d'actifs sont exposées notamment le risque de perte en capital.

ODDO BHF

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 France - Tél. : 33(0)1 44 51 85 00 - Fax : 33(0)1 44 51 85 10 - www.oddo-bhf.com ODDO BHF SCA, société en commandite par actions au capital de 70 000 000 € - RCS 652 027 384 Paris - agréée en qualité d'établissement de crédit par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et immatriculée à l'ORIAS en qualité de courtier d'assurance sous le numéro 08046444. - www.oddo-bhf.com