

Champlain Innovation : la dynamique du capital risque, le potentiel de l'économie durable...

Le capital risque : le segment le plus dynamique du private equity

En 2008, alors que le marché du private equity connaissait une pause (- 20% de fonds levés), l'activité de capital risque et en particulier « l'early stage » (entreprises de moins de 5 ans notamment) est restée très soutenue avec **+ 40% de nouveaux fonds ouverts** sur la période (source : EVCA). L'énergie et environnement bénéficient tout particulièrement de cette croissance.

Selon Thomson Reuters, **les fonds de capital investissement auraient investi, en 2008, au niveau mondial, plus de 11,7 milliards de dollars dans plus de 660 entreprises « cleantechs » , soit une hausse de 42%** par rapport à 2007.

Une évolution qui s'explique en partie par la crise financière qui, en raréfiant l'accès au crédit bancaire, ouvre la voie à de nouveaux types de financements pour les entreprises non cotées en démarrage. Les FCPI dont 40% de la poche PME éligible est constituée d'entreprises de moins de 5 ans rentrent pleinement dans cette problématique.

Conjuguer utilité économique et utilité sociale

En France, entre 1998 et 2007, les FCPI ont investi plus de 2,2 Md euros dans les entreprises innovantes avec un pic sur 2006 et 2007. Selon une étude récente de l'AFIC/OSEO-ANVAR, **les entreprises innovantes dans lesquelles sont investies des FCPI créent deux fois plus d'emplois** . La création d'emplois suite à l'entrée d'un FCPI est estimée à + 49% par rapport à l'effectif de départ (+ 117% pour les entreprises de moins de 5 ans).

Ces entreprises représentent un CA cumulé de 7 milliards d'euros et 33 000 personnes employées. Au bout de 3 ans, 40% ont au minima doublé leur nombre de salariés et 1/3 sont devenues exportatrices.

En France, **la CDC (Caisse des Dépôts et Consignations) vient de signer avec le Meddat une convention** dans le but de soutenir le développement des éco-industries (30 millions euros alloués à des plates formes de recherche) et des énergies renouvelables (150 millions euros investis en fonds propres) au niveau national. La France entend rattraper son retard dans ces domaines ce qui ouvre un énorme potentiel aux nouveaux projets.

Une performance historiquement plus importante pour les investissements réalisés en bas de cycle

Selon une étude récente (Source Cambridge Associates), sur une période de 20 ans, **les meilleures performances sont obtenues par les fonds levés en période de ralentissement économique**. Investir dans Champlain Innovation permet de capter le bas de cycle dans les secteurs porteurs de l'environnement et de la santé. L'espérance de gain à la sortie devrait donc être importante, en complément de l'avantage fiscal immédiat.

Un contexte porteur : la relance « verte »



Une étude publiée récemment par HSBC évalue à **323 milliards de dollars la part de l'environnement dans les plans de relance au niveau international**. Cette manne profitera principalement au secteur de **l'efficacité énergétique (65%)**. Viennent ensuite l'eau, les déchets, la dépollution (23%) et les énergies renouvelables + stockage du CO2 (12%)

La Chine, un des principaux acteurs de cette « relance verte », va consacrer 38% de ses investissements à l'environnement soit 200 milliards de dollars ! Et cette impulsion s'accompagne d'une évolution très favorable des réglementations. **Une subvention de 3 dollars par Watt installé vient tout récemment d'être votée dans le solaire** qui correspond à la prise en charge de plus de 50% du coût d'installation des panneaux. Des incitations sans équivalent en occident ! De ce fait, l'objectif de capacité installée devrait quintupler sur 2009.

La Chine et les Etats-Unis en particulier, constituent des relais de croissance majeurs pour une industrie du renouvelable jusque là dominée par l'Europe (Allemagne, Espagne, pays du Nord...). La transition énergétique est aujourd'hui en marche et tous les acteurs, au niveau mondial, devraient en profiter.

La sélectivité : gage de performance sur le moyen terme

Si le marché n'a jamais été aussi porteur pour l'environnement et la santé, toutes les innovations ne seront pas bonnes à prendre... L'alliance entre Financière de Champlain et Siparex permet, grâce au déploiement de nos **complémentarités**, de **valider** :

- D'une part, **le caractère « durable » et porteur des projets sélectionnés**. Grâce aux liens que nous avons tissés, depuis la création du fonds Performance Environnement, avec les principaux acteurs cotés du secteur et à notre connaissance des réglementations, Financière de Champlain est bien placée pour anticiper les évolutions de la demande en matière de nouvelles technologies.
- D'autre part, **la solidité du business modèle des sociétés non cotées sélectionnées**, grâce aux 30 années d'expérience de Siparex dans le Private Equity et également dans le domaine de la santé où le groupe bénéficie d'un savoir-faire éprouvé.