



# "LE CAPITAL-INVESTISSEMENT A ATTEINT SA MATURITÉ"

Suivant l'exemple anglo-saxon, les premiers capital-investisseurs sont apparus dans notre pays au début des années 1980. Au début, le secteur a fait face à de nombreux préjugés : on se méfie de ce qu'on ne connaît pas. « Actuellement, le secteur a atteint sa maturité. Non seulement le capital-investissement offre une plus-value pour l'entreprise, mais il exerce aussi une influence positive sur le monde des investisseurs, et même sur la société tout entière », affirment **Pierre Demaerel**, secrétaire général de la Belgian Venture Capital & Private Equity Association (BVA), et **Raf Moons**, Head of Private Equity chez BNP Paribas Fortis.

**C**es dernières années, le marché du capital-investissement a connu une croissance exponentielle. « En Belgique comme ailleurs. Au cours des six dernières années, on a dénombré 1 400 transactions pour une valeur cumulée de plus de 10 milliards d'euros. Et la tendance est à la hausse », poursuit Pierre Demaerel. « On parle de 1,5 à 2 milliards d'euros par an, soit quelque 0,29 pour cent du PNB. La Belgique figure ainsi au milieu du peloton

européen. Le fait que le Royaume-Uni mène le classement avec plus de 1,5 pour cent n'a rien d'étonnant. »

## Bien plus que de l'argent frais

Le capital est le carburant du monde des affaires. Il n'est pas toujours facile, notamment pour les entreprises en croissance risquées et innovantes, de trouver suffisamment de financement à long terme. Cette difficulté risque d'hypothéquer sérieusement leur expansion future. L'une des options qui s'offrent à elles consiste à s'adresser à un capital-investisseur. En s'engageant dans leur capital, les capital-investisseurs aident ces entreprises non cotées à croissance rapide à poursuivre leur développement.

« Dans le cadre d'une telle collaboration, il ne s'agit pas seulement d'apporter de l'argent frais, loin de là », réagit Raf Moons. « Les capital-investisseurs ont bien plus à offrir. Ils possèdent souvent une expertise et un réseau dans un secteur spécifique, de sorte qu'ils peuvent aider l'entreprise à progresser dans plusieurs domaines. Pensez par exemple à une scale-up qui souhaite s'implanter aux États-Unis. Avoir un capital-investisseur de renom parmi ses actionnaires lui ouvrira de nombreuses portes. Non seulement sur le plan commercial, mais aussi pour le recrutement de nouveaux profils de gestion. »

## LICORNE CONTRE ÉCOSYSTÈME

Les licornes font l'objet d'une attention particulière dans les médias. Il s'agit de start-ups privées valant plus d'un milliard de dollars. « Bien sûr, ce sont toutes de belles histoires entrepreneuriales, mais nous ne devrions pas juger le succès du capital-investissement uniquement en fonction du nombre de licornes. Le secteur belge de la biotechnologie, par exemple, ne compte aucune licorne, mais il n'est pas moins intéressant pour autant. En quelques décennies, un riche écosystème – comprenant des incubateurs, des spin-offs, des institutions de recherche et d'enseignement, des hôpitaux, etc. – s'est développé ici, dans lequel s'épanouissent de nombreuses jeunes entreprises biotech », explique Raf Moons.



Actuellement, l'approche ESG (environnement, société, gouvernance) fait partie intégrante du monde financier. Les petites entreprises ont parfois des difficultés à cet égard. Dans ce domaine également, le savoir-faire d'un capital-investisseur peut aider l'entreprise à franchir de nouvelles étapes dans sa professionnalisation.

## Une classe d'actifs distincte

Depuis quelques années, les taux d'intérêt sont extrêmement bas et rien n'indique qu'ils remonteront à brève échéance. Dans leur quête de rendement, les fonds de pension et autres investisseurs professionnels optent de plus en plus pour le capital-investissement. « Ils accèdent ainsi à des entreprises privées qui ont souvent plus de succès grâce à leur esprit d'entreprise. Des études internationales montrent que le capital-investissement obtient systématiquement des rendements plus élevés que les indices boursiers et les sociétés cotées. Un avantage qui s'accompagne cependant d'une liquidité plus limitée », explique Pierre Demaerel. « Le capital-investissement est progressivement devenu une classe d'actifs distincte des actions, des obligations et de l'immobilier. Il représente en tout cas une diversification intéressante du portefeuille. »

Raf Moons confirme l'intérêt croissant dont bénéficie le capital-investissement : « Chez BNP Paribas Fortis, nous gérons actuellement un portefeuille de capital-investissement d'un demi-milliard d'euros, dont la



moitié par le biais de fonds et l'autre moitié par des investissements directs. Nous avons l'ambition de doubler ce portefeuille au cours des cinq prochaines années. »

## Une plus-value pour la société

L'essor du capital-investissement profite non seulement aux investisseurs institutionnels, mais aussi aux particuliers qui, par le biais des fonds de pension ou de certains produits d'assurance, peuvent bénéficier indirectement de cette forme d'investissement attrayante. Mais l'impact positif sur notre société est bien plus large encore. « Le capital-investissement est un moteur important de la croissance économique, et celle-ci est à son tour synonyme de création d'emplois. Aujourd'hui, le capital-investissement soutient plus de 10 millions d'emplois en Europe, que ce soit dans des start-ups, des scale-ups ou des entreprises de plus grande taille », précise Pierre Demaerel.

**« Souvent, les capital-investisseurs détiennent une expertise et un réseau dans un secteur spécifique, ils peuvent donc aider l'entreprise dans plusieurs domaines. »**

Raf Moons

## QUE FAIT LA BVA ?

Depuis 1986, la Belgian Venture Capital & Private Equity Association (BVA) se présente comme le groupe d'intérêt des capital-risqueurs en Belgique. Elle est l'interlocutrice par excellence pour quiconque souhaite en savoir plus sur ces investisseurs et sur le marché belge du capital-investissement et du capital-risque. L'organisation compte aujourd'hui 134 membres. Il s'agit d'investisseurs nationaux et internationaux qui investissent du capital-risque en Belgique. Les membres associés sont des prestataires de services axés sur le secteur du capital-investissement. L'un des points forts absolus des activités de la BVA est la remise annuelle des Private Equity Awards. Avec son partenaire BNP Paribas Fortis, l'organisation met en lumière quelques entreprises belges qui ont connu une croissance remarquable grâce au soutien de capital-risqueurs ou de capital-investisseurs.