

## "Le capital risque, c'est l'investissement à la papa"

Par Christophe Chausson, président de Chausson Finance.

Alors que le marché boursier s'enfonce dans le marasme le plus total, le marché du capital-risque est au beau fixe. L'an dernier, il a collecté plus de 960 millions d'euros, un record après sa très bonne année 2006, à plus de 700 millions d'euros. Quelles sont les raisons de cet engouement pour le VC (venture capital) et quelles sont les perspectives 2008? Réponse avec Christophe Chausson, le "Pape" français du VC. Sa société Chausson Finance, créée en 1992, a réalisé plus de 115 levées de fonds et a permis de lever 400 millions d'euros pour des sociétés comme AlloCiné, Viadeo, Boonty et, tout récemment, MeilleurMobile et France Eoliennes.

Lire aussi Le FMI va revoir à la baisse ses prévisions de croissance pour l'Europe L'OCDE va revoir à la baisse ses prévisions de croissance mondiale La crise actuelle est sans doute la plus grave depuis 1945 (Greenspan) Bush estime que la Fed est intervenue rapidement face à la crise Les Bourses européennes clôturent en fort recul 3 questions à... Henri Bourguinat (LARE-efi): "Une crise sans commune mesure avec les précédentes" Commentaire "Bernanke, maître du monde", par Daniel Fortin (Challenges) Bear Stearns s'effondre en Bourse à sa reprise de cotation Après Bear Stearns, c'est Lehman Brothers qui inquiète Les actionnaires du fonds CCC entérinent la liquidation WestLB et Flowers réfléchiraient à une offre sur IKB Le rehausseur FGIC dans le rouge en 2007 Toute l'actu Business Comment expliquez-vous ces chiffres étonnants, alors que la bourse déprime et que les banques semblent très frileuses ?

- Le premier semestre 2007 a connu une activité très forte. Mais l'arrivée de la crise des "subprimes", au début du second semestre, n'a pas du tout ralenti le rythme des investissements. Au contraire.

L'explication, c'est que le Capital risque est devenu une valeur refuge pour les capitaux. C'est un secteur où il n'y a pas de "loup". C'est un peu de l'investissement "à la papa".

Les gens investissent leurs capitaux dans une entreprise réelle, sans effet de levier. Et si l'entreprise échoue, ils perdent leur mise, pas plus, pas moins. Pas d'effets de levier, pas d'appel de marge en cas de baisse de la valorisation, pas de complication ni de dissimulation!

Mais cela ne rapporte pas grand chose, par rapport aux montages plus sophistiqués.

- On est en train de basculer d'un univers où les LBO, pourtant moins risqués que le Capital risque, avaient des meilleurs rendements que l'investissement direct dans les jeunes entreprises, à une hiérarchie plus "normale".

Du point de vue de la rémunération du risque, il était en effet absolument anormal que les LBO rapportent 12 à 15% alors que le Venture capital n'en rapporte que 4 à 5%.

Comment voyez-vous l'année 2008 ? La crise boursière ne paralyse-t-elle pas les deals ?

- Les banques sont tétanisées. Et le marché est hyper-méfiant. Il n'y a donc plus de sorties par les IPO (introductions en Bourse). Les seules sorties sont industrielles.

Pourtant, le flot d'investissement va se maintenir et même se développer. Pourquoi ? Parce que les acteurs actuels du Venture capital, ne sont pas les banques. Ce sont les particuliers. La France possède à travers les FCPI et les FIP deux instruments qui permettent de développer le capital investissement bien plus rapidement qu'ailleurs.

Grâce à ces deux produits qui permettent de défiscaliser une grande partie de son investissement de ses revenus ou de son ISF, je peux vous prédire une année sans doute encore meilleure que 2007. Les FCPI ont collecté 700 millions l'an dernier. Et les nouveaux FIP, qui ne sont pas encore en vitesse de croisière, entre 500 millions et un milliard d'euros par an.

Non, ce n'est pas vraiment la crise dans le capital risque&hellip;

Propos recueillis par Eric Tréguier, chef de la rubrique "Argent" à Challenges  
(le lundi 17 mars 2008).

[http://www.challenges.fr/actualites/business/20080317.CHA9077/le\\_capital\\_risque\\_cest\\_linvestissement\\_a\\_la\\_papa.html](http://www.challenges.fr/actualites/business/20080317.CHA9077/le_capital_risque_cest_linvestissement_a_la_papa.html)