

# Investir dans l'innovation

Pour limiter les risques inhérents au soutien d'une start-up, plusieurs possibilités s'offrent aux particuliers

Le Monde · 7 Dec 2016 · EMMANUEL SCHAFROTH

Grâce aux fonds communs de placement dans l'innovation, il est possible de parier sur de jeunes pousses sans prendre trop de risques.

SIX FONDS POUR INVESTIR DANS L'INNOVATION		
Nom du fonds (gestionnaire/code ISIN)	Performance sur 3 ans	Commentaire
Pictet Robotics (Pictet AM / LU127934210)	14,8 % <sup>1</sup>	Ce fonds thématique mise sur la révolution de la robotique industrielle, dont le marché est en expansion. Bon démarrage à son lancement pour ce produit lancé en 2015.
Pictet Biotech P (Pictet AM / LU025597455)	35,9 %	C'est un des vétérans du secteur des biotechnologies. Attention, ses performances sont très hantées par nature.
Candriam Equities L Innovation (Candriam / LU0344046155)	41,1 %	Une approche d'investissement originale axée sur l'innovation pour un fonds diversifié sectoriellement et affichant une très bonne performance.
Idinvest Patrimoine 2016 (Idinvest Partners / FR0012882520)	NC	Un FCPI proposé par la société de gestion affichant les meilleures performances dans ce type de produits. La durée d'immobilisation prévue est de 7 à 9 ans.
QI 2016 (Incopar / FR0013067055)	NC	Un FCPI majoritairement investi en titres cotés, ce qui va permettre un remboursement plus rapide. Cet aspect est sécurisant, mais le potentiel est aussi plus limité que sur des FCPI plus « purs ».
La Française Inflation Point Actions Euro (La Française / FR0011859196)	3,4 % <sup>2</sup>	Ce fonds utilise des paramètres sociaux, environnementaux et de gouvernance, mais ajoute l'innovation parmi ses critères de sélection. Éligible au PEA.

<sup>1</sup> Depuis la création le 7/10/2015

<sup>2</sup> Depuis la création le 4/05/2014

SOURCE : SOCIÉTÉS, AU 30/11/2016

Choisir un FCPI permet de répartir le risque sur plusieurs sociétés

Le 29 juin 2007, Apple se lançait dans la téléphonie. Depuis, son cours a été multiplié par 6,4 et des acteurs qui semblaient les maîtres incontestables du marché – Nokia en tête – ont été balayés. Cet exemple témoigne du fait que la capacité à innover d'une entreprise peut être la source d'une grande rentabilité. Mais comment bien investir dans l'innovation ?

À première vue, il semble judicieux de miser sur des sociétés en démarrage, avant qu'elles soient connues de tous et donc chèrement valorisées, ce que permettent des plates-formes de financement participatif comme Anaxago, SmartAngels ou Happy Capital. Mais lorsqu'on investit au stade de développement si précoce d'une entreprise, le taux de « casse » est important. Et si l'on peut ainsi espérer investir dans le prochain Criteo (société de ciblage publicitaire sur Internet créée il ya à peine plus de dix ans et qui vaut aujourd'hui 2,5 milliards de dollars sur le Nasdaq), le risque de voir la société choisie faire faillite est très élevé.

Le choix d'un fonds commun de placement dans l'innovation (FCPI) limitera le risque en le répartissant sur plusieurs sociétés innovantes, tout en bénéficiant de l'expertise d'un gérant professionnel. Comme l'investissement dans une PME non cotée, la souscription de parts de FCPI permet une réduction d'impôt. Pour les épargnants assujettis à l'ISF, elle pourra atteindre 50 % du montant investi et 18000 euros par foyer. Pour les contribuables à l'impôt sur le revenu, c'est 18% du montant investi qui sera effacé de l'ardoise fiscale, jusqu'à 2 160 euros par souscripteur (4320 euros pour un couple). Cette carotte fiscale ne va pas sans contrainte, l'argent étant bloqué au moins cinq ans et, dans les faits, jusqu'à dix ans et plus.

Sous ce format du FCPI peuvent se cacher des approches d'investissement différentes. Par exemple, Idinvest Patrimoine 2016 va privilégier des sociétés en démarrage, avec à la clé un risque élevé et un fort potentiel de rentabilité. Quatre FCPI précédemment lancés par Idinvest Partners ont

ainsi plus que triplé la mise de départ, sans intégrer l'avantage fiscal. D'autres fonds investissent dans des sociétés plus mûres, déjà cotées sur un marché non réglementé, comme Alternext. C'est le cas des produits comme QI 2016 (Inocap) ou NextStage Cap 2022 IR (NextStage AM), qui vont retourner plus vite l'argent aux investisseurs mais offrent un potentiel de rentabilité moindre que des produits plus « purs », du moins quand ceux-ci sont de qualité. Un bémol relatif aux FCPI réside dans des frais de gestion et de distribution élevés (souvent entre 4% et 4,5% par an). Surtout, leurs caractéristiques en font des placements ne pouvant représenter qu'une part minime de vos avoirs financiers.

Il est aussi possible de miser sur l'innovation via des fonds plus classiques (sicav ou fonds communs de placement). Ici, pas de souci de blocage de votre trésorerie car ces produits sont rachetables à tout moment, mais pas d'avantage fiscal spécifique non plus, si ce n'est que vous pourrez les loger dans un contrat d'assurance-vie et bénéficier de sa fiscalité allégée. Les fonds spécialisés en biotechnologie comme ceux de la Financière Arbevel, de Candriam ou de Pictet Asset Management sont un moyen de soutenir l'innovation dans le secteur de la pharmacie. Mais ils sont réservés aux amateurs de risque, leurs performances étant très volatiles.

On trouvera aussi un produit misant sur une tendance d'actualité: Pictet Robotics surfe sur le marché de la robotique industrielle, qui devrait croître de 10% par an en moyenne d'ici à 2025, via des investissements dans des sociétés comme Siemens, des spécialistes des robots industriels, comme Fanuc, ou des sociétés de logiciels comme Alphabet. Enfin, d'autres fonds actions plus diversifiés sectoriellement mettent un accent sur l'innovation. C'est le cas de Candriam Equities Europe Innovation, qui analyse tous les secteurs par le filtre de l'innovation sur la conviction que la capacité à innover est un atout majeur pour gagner des parts de marché. On peut également citer l'approche de La Française sur sa gamme d'investissement responsable, où l'innovation et la réactivité figurent explicitement parmi les critères d'investissement, au même titre que les critères financiers, sociaux ou environnementaux.