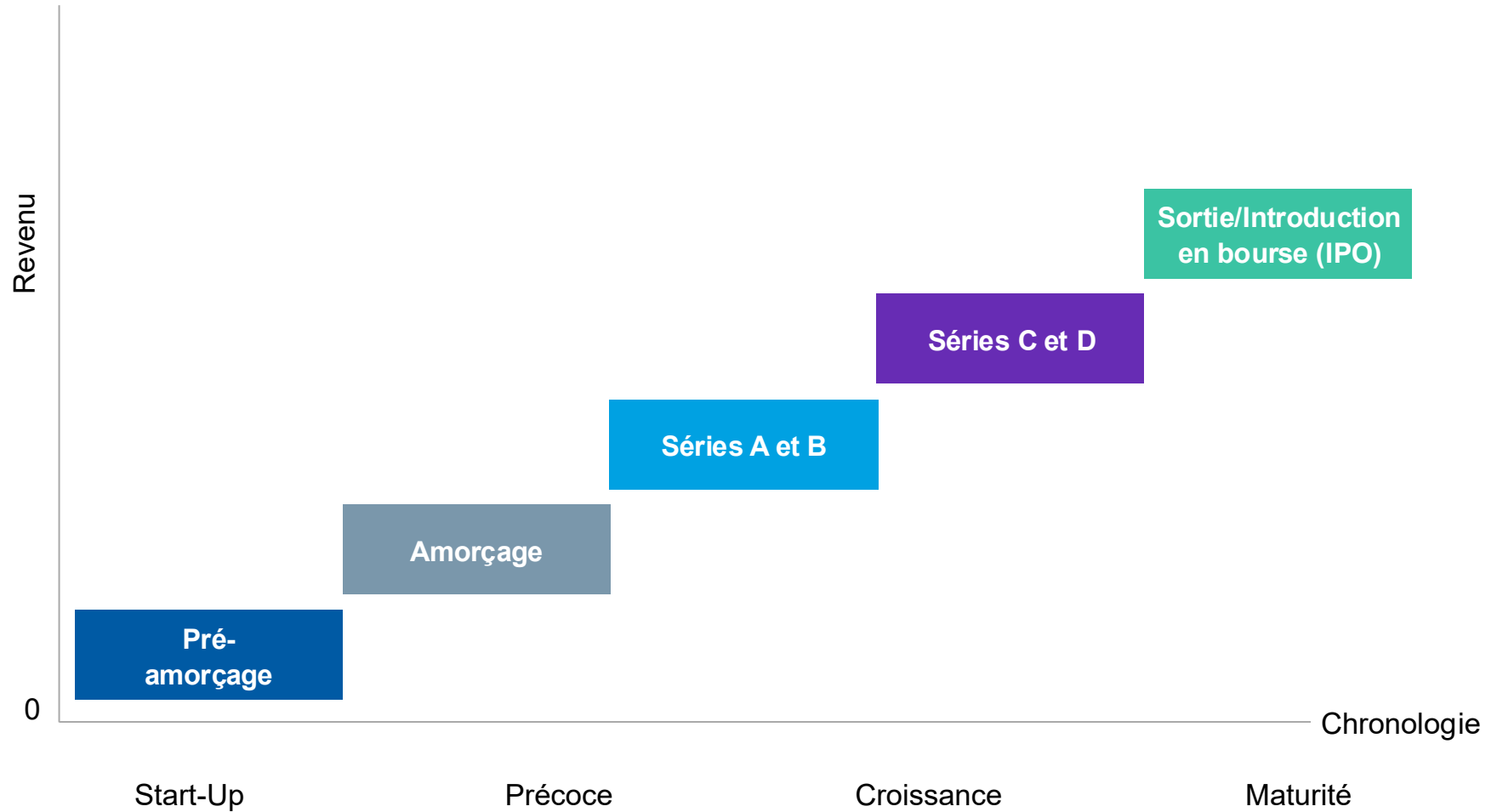


Cycle de vie d'une entreprise non cotée



Cycle de vie d'une Entreprise Non Cotée



Phase de pré-amorçage

Investissements les plus risqués, généralement réalisés par l'entrepreneur, sa famille et ses amis

L'entreprise est généralement au stade de l'idée et génère peu ou pas de revenus

Investissements en fonds propres : 50 000 à 250 000 USD

1 million à 3 millions USD (valorisation des entreprises)

Phase d'amorçage

Correspond généralement à la première levée de capitaux extérieurs

L'entreprise dispose d'un produit ou d'un service bien établi et cherche des capitaux pour faire évoluer son activité

5 millions à 15 millions USD (avalorisation des entreprises)

Investissements en fonds propres : 500 000 à 2 millions USD

Séries A et B

En général, premier tour de financement de l'entreprise par des fonds de VC

L'entreprise a déjà développé des produits, généré des revenus et constitué une base de clients

Les financements de série A vont jusqu'à 5 millions USD et plus et valorisent les entreprises jusqu'à 15 millions USD et plus

Les financements de série B vont jusqu'à 10 millions USD et plus et valorisent les entreprises jusqu'à 50 millions USD et plus

Séries C et D

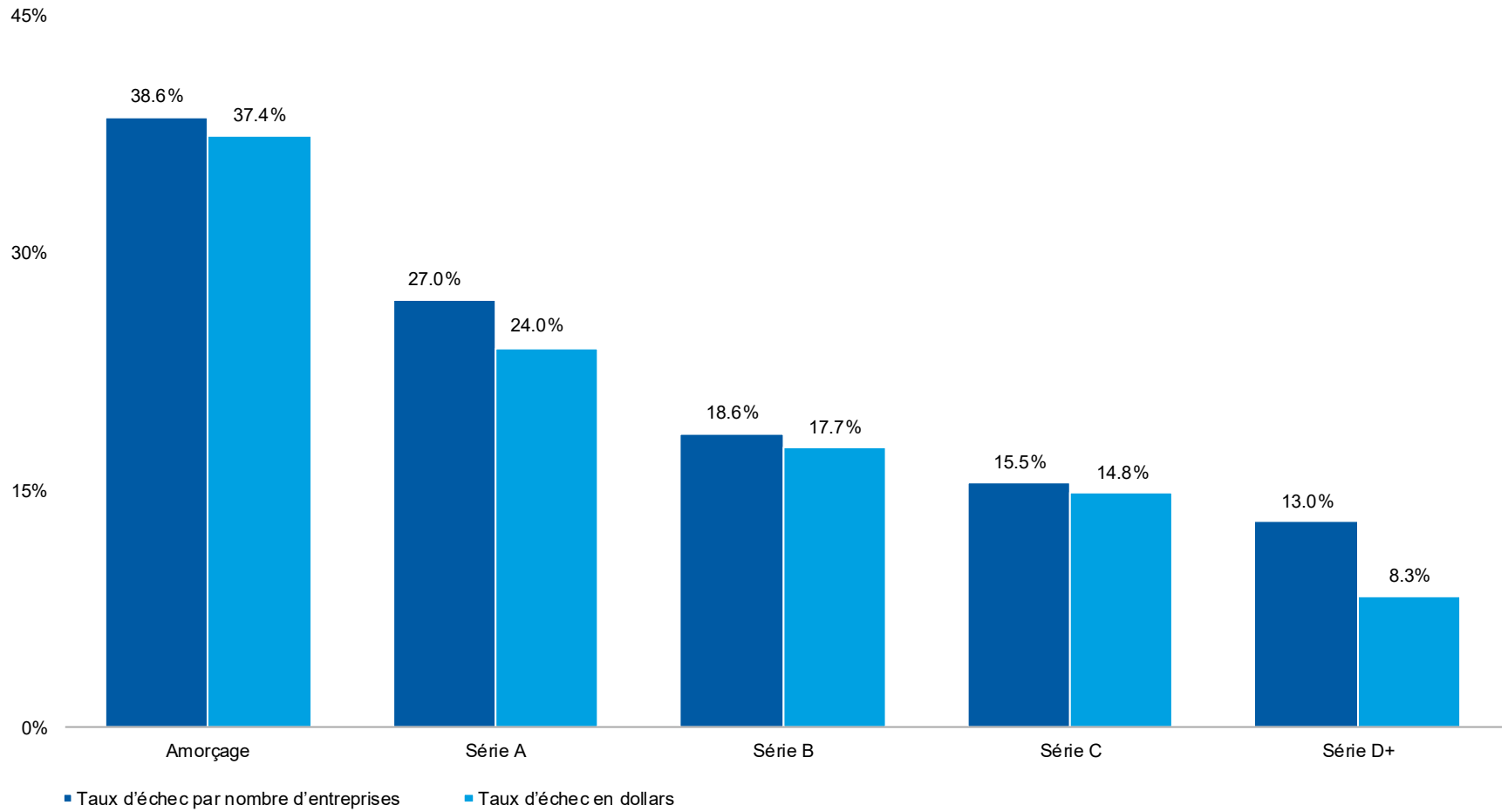
Risque inférieur à celui des investissements en phase initiale

Investisseurs VC de phase avancée, sociétés de PE et fonds communs de placement de croissance agressifs

Un financement de série C de 50 millions USD peut valoriser une entreprise à plus de 100 millions USD

Des tours de financement plus importants et ultérieurs (D, E, ...) peuvent valoriser les entreprises au rang de licornes

Taux d'échec des Sociétés de VC aux États-Unis Depuis 2009



Source : Performances des sociétés de venture capital par série : Partie IV, PitchBook, août 2024

Sorties et IPO

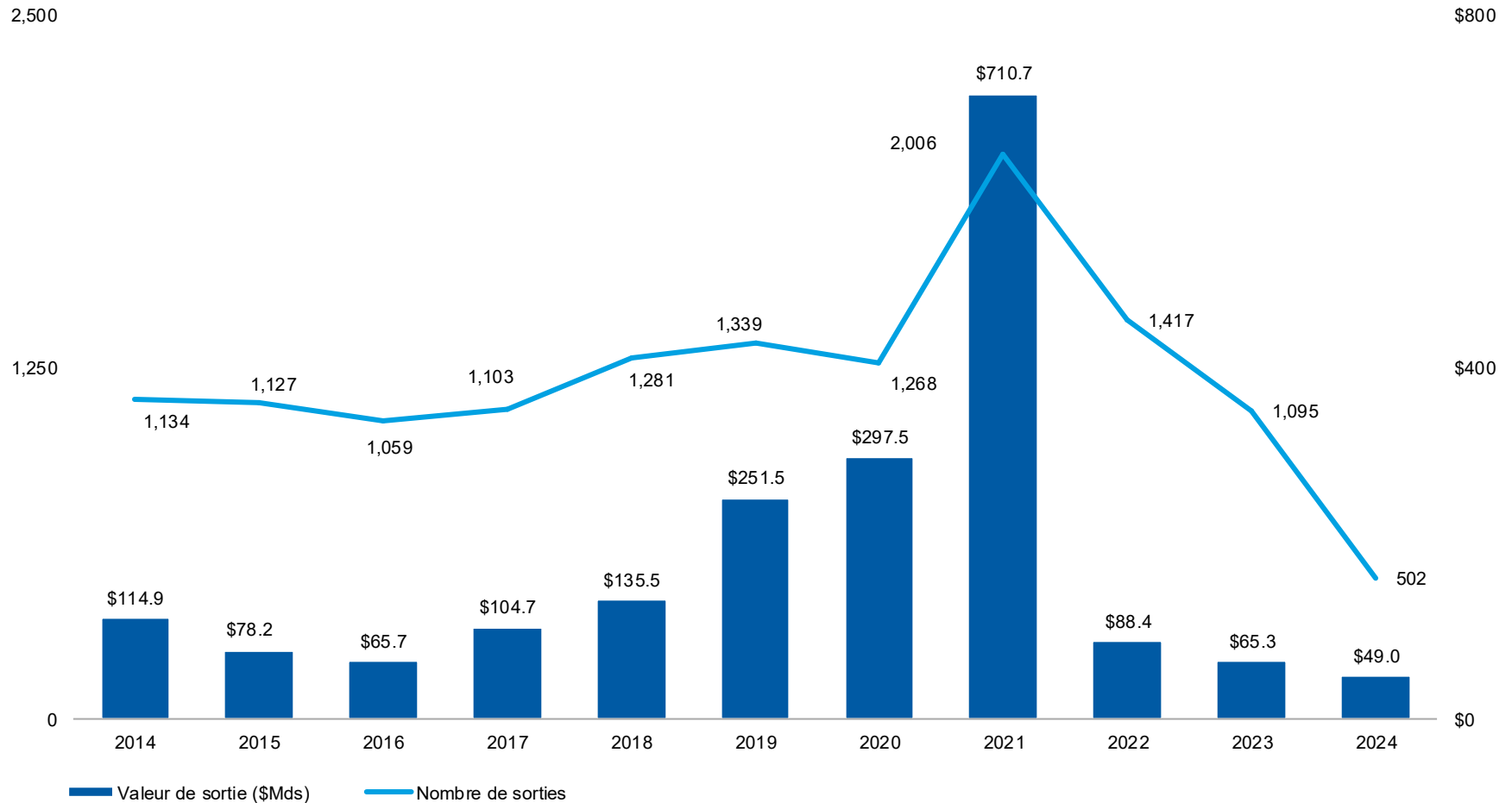
Les sorties se produisent lorsqu'une entreprise du portefeuille est vendue à des investisseurs externes

La plupart des sorties en phase initiale passent par des fusions stratégiques et financières

Bien que les introductions en bourse fassent souvent la une des journaux, relativement peu d'entreprises financées par des fonds de venture capital entrent en bourse

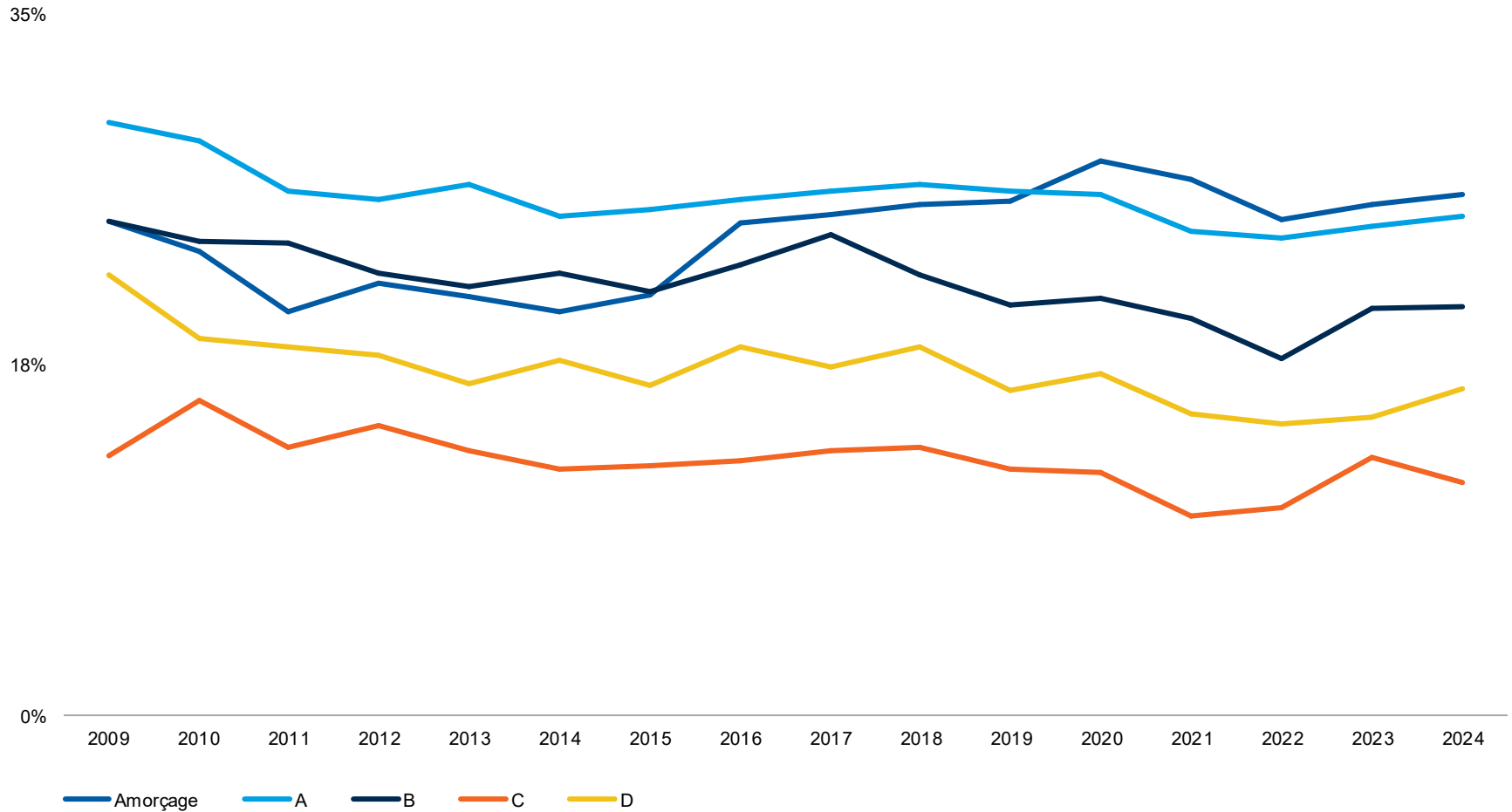
La plupart des entreprises qui entrent en bourse le font après un cycle de financement de série C ou D

Sorties des Fonds de Venture Capital aux États-Unis



Source : Note de l'analyste PitchBook au T3 2024 : alternatives de sortie du venture capital, données PitchBook

% Médian des Acquisitions aux États-Unis Par Série



Source : Performances des sociétés de venture capital par série : Partie IV, PitchBook, août 2024

Introductions en bourse aux États-Unis

En 2023, les introductions en bourse ont permis de lever 23,9 milliards USD, soit une moyenne de 145 millions USD par entreprise



Si l'introduction en bourse moyenne vendait 20 % des actions, la valorisation moyenne de l'entreprise s'élèverait à 725 millions USD



Les fondateurs, employés et investisseurs en Venture Capital peuvent devoir attendre la fin de la période de blocage de 3 à 6 mois pour vendre leurs actions



Informations Importantes

Les opinions et les points de vue exprimés sont ceux de l'auteur à la date de publication : ils peuvent être modifiés à tout instant au gré de l'évolution des conditions de marché ou de la conjoncture économique et ne pas se concrétiser. Les opinions exprimées ne reflètent pas les opinions de tous les équipes d'investissement de Morgan Stanley Investment Management (MSIM) et ses filiales et sociétés affiliées (collectivement désignées par la « Société »). Elles peuvent ne pas être prises en compte dans toutes les stratégies et les produits proposés par la Société. Les investissements alternatifs sont généralement assortis de frais plus élevés que les autres véhicules d'investissement, et ces frais réduisent la performance obtenue par les investisseurs. Les fonds d'investissement alternatifs sont peu réglementés, ne sont pas soumis aux mêmes exigences réglementaires que les fonds communs de placement et ne sont pas tenus de fournir aux investisseurs des informations périodiques concernant les prix ou les valorisations. Les stratégies d'investissement décrites dans les pages précédentes peuvent ne pas convenir à la situation personnelle du bénéficiaire. Par conséquent, nous vous recommandons de consulter vos propres conseillers fiscaux, juridiques ou autres, tant en amont de tout investissement que de manière régulière, afin de déterminer si c'est le cas ou non. Ce document constitue une communication générale, qui n'est pas impartiale et toute l'information qu'il contient a été préparée uniquement à des fins d'information et de formation, et ne constitue pas une offre, ni une recommandation d'achat ou de vente d'un titre en particulier, ni d'adoption d'une stratégie d'investissement particulière. Les opinions, les points de vue et/ou les analyses exprimés sont ceux de l'auteur ou de l'équipe de gestion à la date de publication : ils peuvent être modifiés à tout instant au gré de l'évolution des conditions de marché ou de la conjoncture économique et potentiellement ne pas se concrétiser. En outre, les opinions ne seront pas mises à jour ou corrigées dans le but de refléter les informations publiées a posteriori, des situations existantes ou des changements se produisant après la date de publication. Les opinions exprimées ne reflètent pas les opinions de tous les équipes d'investissement de Morgan Stanley Investment Management (MSIM) et ses filiales et sociétés affiliées (collectivement désignées par la « Société »). Elles peuvent ne pas être prises en compte dans toutes les stratégies et les produits proposés par la Société. Les prévisions et/ou estimations fournies dans le présent document sont susceptibles de changer et pourraient ne pas se matérialiser. Les informations concernant les performances attendues et les perspectives de marché sont basées sur la recherche, l'analyse et les opinions des auteurs ou de l'équipe de gestion. Ces conclusions sont de nature spéculative, peuvent ne pas se concrétiser et ne visent pas à prédire la performance future d'une stratégie ou d'un produit proposé par la Société. Les résultats futurs peuvent considérablement varier en fonction de facteurs tels que l'évolution des marchés des valeurs mobilières, des marchés financiers, ou des conditions économiques générales. Ce document constitue une communication générale, qui n'est pas impartiale et toute l'information qu'il contient a été préparée uniquement à des fins d'information et de formation, et ne constitue pas une offre, ni une recommandation d'achat ou de vente d'un titre en particulier, ni d'adoption d'une stratégie d'investissement particulière.

Informations Importantes

Les informations contenues dans le présent document ne s'appuient pas sur la situation d'un client en particulier. Elles ne constituent pas un conseil d'investissement et ne doivent pas être interprétées comme constituant un conseil en matière fiscale, comptable, juridique ni réglementaire. Avant de prendre une décision d'investissement, les investisseurs doivent solliciter l'avis d'un conseiller juridique et financier indépendant, y compris s'agissant des conséquences fiscales. La société n'a pas autorisé les intermédiaires financiers à utiliser ni à distribuer le présent document, à moins que cette utilisation et cette distribution ne soient effectuées conformément à la législation et à la réglementation en vigueur. De plus, les intermédiaires financiers sont tenus de s'assurer que les informations contenues dans ce document soient adaptées aux personnes à qui ils le fournissent au vu de leur situation et de leurs objectifs. La Société ne peut être tenue responsable et rejette toute responsabilité en cas d'utilisation abusive de ce document par tout intermédiaire financier. Ce document peut être traduit dans d'autres langues. En cas de traduction, seule la version anglaise fait foi. En cas de divergence entre la version anglaise et toute version de ce document dans une autre langue, la version anglaise fera foi. Il est interdit de reproduire, copier, modifier, utiliser pour créer un document dérivé, interpréter, afficher, publier, poster, mettre sous licence, intégrer, distribuer ou transmettre tout ou une partie de ce document, directement ou indirectement, ou de divulguer son contenu à des tiers sans le consentement écrit explicite de la Société. Il est interdit d'établir un hyperlien vers ce document, à moins que cet hyperlien ne soit destiné à un usage personnel et non commercial. Toutes les informations contenues dans le présent document sont la propriété des auteurs et sont protégées par les droits d'auteur, et par toute autre loi applicable. Morgan Stanley Investment Management est la division de gestion d'actifs de Morgan Stanley.

Distribution :

EEE : Publié dans les pays de l'Espace économique européen (EEE) dans lesquels le Fonds a été enregistré en vue de sa commercialisation par MSIM Fund Management (Ireland) Limited (« MSIM FMIL »). 24-26 City Quay Dublin Docklands, D02 NY19, Dublin 2, Irlande. Enregistrée en Irlande en tant que société privée à responsabilité limitée par actions, sous le numéro 616661. MSIM FMIL est réglementée par la Banque centrale d'Irlande. Les informations mentionnées ne constituent ni une offre ni une invitation à souscrire à l'achat de parts du Fonds.

ROYAUME-UNI : Publié par Morgan Stanley Investment Management Limited. Agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Enregistrée en Angleterre. Numéro d'enregistrement : 1981121. Siège social : 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA.

SUISSE : Publié par Morgan Stanley & Co. International plc, London, succursale de Zurich (« MSIP Zurich »). MSIP Zurich est autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (« FINMA »). Siège social : Beethovenstrasse 33, 8002 Zurich, Suisse, Téléphone : +41 (0) 44 588 1000. L'offre et la commercialisation du Fonds en Suisse seront exclusivement destinées aux Investisseurs qualifiés. Par conséquent, le Fonds n'a pas été et ne sera pas enregistré auprès de la FINMA en vue de sa distribution aux Investisseurs non qualifiés et la distribution du Fonds pourra être effectuée sans représentant ou agent payeur en Suisse.