

Les performances du capital-investissement français à fin 2023 restent de bonne tenue, malgré un environnement économique et financier plus complexe

La 30^e édition de l'étude annuelle sur la performance nette des acteurs français du capital-investissement (fonds de capital-investissement et d'infrastructure) réalisée par France Invest (Association des Investisseurs pour la Croissance) et EY est publiée ce jour.

Les enseignements clés de l'étude¹ :

- Des performances qui restent élevées à court, moyen et long terme, dans un contexte d'ajustement macroéconomique depuis 2022 ;
- Le capital-investissement surperforme toujours les autres classes d'actifs, y compris des marchés cotés pourtant performants ces dernières années (notamment en 2023) ;
- Les **fonds liquidés** ont renvoyé 1,87 fois l'investissement initial à leurs investisseurs.

Bertrand Rambaud, président de France Invest commente : « Les performances du capital-investissement français s'établissent à nouveau à un haut niveau à fin 2023, malgré les évolutions macroéconomiques rencontrées depuis 2022. Nous observons un léger retrait par rapport à l'an dernier, notamment sur le venture et le growth, un segment par nature plus sensible à la conjoncture et qui a connu de forts ajustements de valorisation au niveau mondial, mais ce retrait était attendu et reste contenu. Ces performances robustes et qui se comparent favorablement aux autres classes d'actifs sont une démonstration tangible de la capacité de notre profession à accompagner les entreprises à travers les cycles. L'enjeu pour notre industrie est désormais de continuer à matérialiser ces performances par des retours de liquidités à nos souscripteurs. »

Des performances qui se maintiennent à des niveaux élevés sur tous les segments dans un contexte plus complexe

À fin 2023, les performances s'établissent à des niveaux historiquement élevés quels que soient les horizons, bien qu'en léger recul par rapport à 2022 :

- 11,7 % depuis l'origine (vs. 12,1 % à fin 2022) ;
- 13,3 % à horizon 10 ans (vs. 14,1 % à fin 2022) ;
- 13,4 % à horizon 3 ans (vs. 15,2 % à fin 2022).

Face à un contexte économique et géopolitique perturbé (ralentissement de la croissance économique, inflation, hausse des taux d'intérêts, coût élevé de l'énergie, etc.)

¹ L'étude analyse les performances nettes de frais de gestion et de *carried interest* à fin 2023 de 1 079 fonds de capital-investissement et d'infrastructure. Ces résultats reflètent essentiellement la performance de fonds dédiés à des investisseurs institutionnels.

qui a impacté l'activité des entreprises et leurs conditions de financement, ce retrait était prévisible mais reste modeste. Face aux aléas conjoncturels, seul le segment du *venture & growth* connaît un recul plus prononcé. L'ajustement des valorisations est plus important pour ce segment. Néanmoins, les performances de la *tech* s'établissent à des niveaux historiquement élevés.

Une surperformance par rapport aux autres classes d'actifs qui se confirme, en lien avec des stratégies de création de valeur efficaces pour faire face aux cycles

Malgré une excellente année des marchés cotés en 2023, le capital-investissement continue de démontrer sa surperformance par rapport à l'ensemble des autres classes d'actifs sur longue période. Ainsi, sur 10 ans, le TRI net du capital-investissement français s'établit à 13,3 % par an, contre un rendement de 10,5 % par an pour le CAC 40 et 10,1 % pour le CAC All-Tradable.

PERFORMANCES ANNUELLES SUR 10 ANS À FIN 2023, MOYENNES SUR LA PÉRIODE 2014 - 2023	
CAPITAL-INVESTISSEMENT	13,3 %
CAC 40 **	10,5 %
CAC ALL-TRADABLE **	10,1 %
IMMOBILIER	4,7 %
HEDGE FUNDS	2,2 %

* Performance sur 10 ans des indices CAC à dividendes réinvestis [Méthode PME], Credit Suisse Hedge Funds Index (périmètre international), EDHEC IEIF Immobilier d'entreprise France

** Comparaison réalisée à l'aide de la méthode PME (Indices utilisés avec dividendes réinvestis)

Cette surperformance provient en partie de la capacité des entreprises accompagnées à traverser les cycles économiques grâce à des stratégies de création de valeur à moyen et long terme sur lesquelles les fonds de capital-investissement peuvent influencer, voire intervenir de manière opérationnelle. L'écart des performances avec le CAC 40 s'est réduit en 2023, du fait d'une fenêtre de comparaison où cet indice a connu de très bonnes performances, mais il reste réel. Surtout, cet écart persiste dans la durée.

Une fois que les fonds ont été entièrement liquidés, les investisseurs ont perçu en moyenne près de 2 fois leur investissement initial

La performance des fonds entièrement liquidés, c'est-à-dire les fonds qui ont redistribué l'intégralité des capitaux à leurs investisseurs, fait ressortir un TRI net de 14,5 % par an pour un multiple d'investissement de 1,87x. Ces niveaux de performances sont nets de frais de gestion et de *carried interest*, essentiellement pour le compte d'investisseurs institutionnels qui agissent en représentation des épargnants.

« La performance 2023 du capital-investissement mesurée sur 10 ans (13,3 %) se maintient à un niveau élevé dans un contexte économique plus complexe. Quoiqu'en légère érosion par rapport à l'année dernière le capital investissement conserve un écart de rendement favorable par rapport aux indices boursiers CAC 40 ou CAC All Tradable » **souligne Stéphane Vignals, associé EY Strategy and Transactions.** « Cela témoigne de la capacité des acteurs du capital investissement à investir dans des modèles résilients et à accompagner efficacement les équipes de management dans des environnements économiques complexes. » **ajoute Stéphane Vignals**

Référence Méthodologique : Voir note de bas de page²

Contacts presse

France Invest

Laetitia Gesp – +33 (0)6 30 55 53 84 – lgesp@franceinvest.eu

EY

Amélie Fournier – +33 (0)6 34 27 50 47 – Amelie.Fournier@fr.ey.com

À propos de France Invest

France Invest regroupe la quasi-totalité des équipes de capital-investissement actives en France et compte à ce titre près de 440 membres actifs et près de 200 membres associés au 31/12/2023. À travers sa mission de déontologie, de contrôle et de développement de pratiques de place elle figure au rang des deux associations reconnues par l'AMF dont l'adhésion constitue pour les sociétés de gestion une des conditions d'agrément. C'est la seule association professionnelle spécialisée sur le métier du capital-investissement. Promouvoir la place et le rôle du capital-investissement, participer activement à son développement en fédérant l'ensemble de la profession et établir les meilleures pratiques, méthodes et outils pour un exercice professionnel et responsable du métier d'actionnaire figurent parmi les priorités de France Invest.

Plus d'information : www.franceinvest.eu

À propos de EY

EY | Building a better working world

La raison d'être d'EY est de participer à la construction d'un monde plus équilibré, en créant de la valeur sur le long terme pour nos clients, nos collaborateurs et pour la société, et en renforçant la confiance dans les marchés financiers.

Expertes dans le traitement des données et des nouvelles technologies, les équipes EY présentes dans plus de 150 pays, contribuent à créer les conditions de la confiance dans l'économie et répondent aux enjeux de croissance, de transformation et de gestion des activités de nos clients. Fortes de compétences en audit, consulting, droit, stratégie, fiscalité et transactions, les équipes EY sont en mesure de décrypter les complexités du monde d'aujourd'hui, de poser les bonnes questions et d'y apporter des réponses pertinentes.

EY désigne l'organisation mondiale et peut faire référence à l'un ou plusieurs des membres d'Ernst & Young Global Limited, dont chacun représente une entité juridique distincte. Ernst & Young Global Limited, société britannique à responsabilité limitée par garantie, ne fournit pas de prestations aux clients. Les informations sur la manière dont EY collecte et utilise les données personnelles, ainsi que sur les droits des personnes concernées au titre de la législation en matière de protection des données sont disponibles sur ey.com/privacy. Les cabinets membres d'EY ne pratiquent pas d'activité juridique lorsque les lois locales l'interdisent. Pour plus d'informations sur notre organisation, veuillez-vous rendre sur notre site ey.com.

© 2024 EY & Associés. Tous droits réservés. Cette publication a valeur d'information générale et ne saurait se substituer à un conseil professionnel en matière comptable, fiscale, juridique ou autre. Pour toute question spécifique, veuillez-vous adresser à vos conseillers. ey.com/fr

² Nota : Périmètre 2023 et rappel de la méthode de calcul

Comme pour les études des années antérieures, l'édition 2023 est fondée sur des données largement représentatives du marché français : elle couvre plus de 1 000 véhicules gérés par 165 sociétés de gestion. Le nombre de véhicule couverts est en forte croissance depuis 2017. Au-delà de la croissance du marché et du nombre d'acteurs, il s'explique également par la pérennité des acteurs qui ont fait la preuve de bonnes performances répétées auprès de leurs souscripteurs.

Pour mémoire, l'indicateur principal de performance utilisé dans l'étude est le Taux de Rendement Interne (TRI) : Le TRI mesure rendement annuel d'un fonds de capital-investissement pour un souscripteur. Il tient compte des flux (appels de fonds et distributions) et de la valeur nette de l'actif (NAV) des véhicules, et son calcul inclut l'impact du temps. Entrent dans le calcul de la performance :

- Les distributions de capitaux aux souscripteurs des fonds (LPs), issues des cessions réalisées ;
- La valorisation (NAV) des véhicules d'investissement, qui répond au cadre réglementaire de la profession en vigueur

Ces performances s'entendent pour les investisseurs institutionnels des sociétés de gestion, nettes de frais et hors de coûts de distribution.