

1^{ÈRE} ÉDITION

Étude

Non-coté : accessibilité pour les épargnants

Mai 2024



Epargnants et non-coté : se former

Le non-coté est une classe d'actif peu homogène qui présente des spécificités de fonctionnement par rapport à d'autres types d'investissement.

La maîtrise de ses fondamentaux par les réseaux de distribution est nécessaire pour permettre un bon développement de la classe d'actif.

Dans cette perspective de pédagogie, France Invest a mis en place une formation digitale à destination des réseaux de distribution

Pour en savoir plus

→ [Digital learning | France Invest](#)



Épargnants et non-coté : se former

6 vidéos pour comprendre les spécificités de la classe d'actif à retrouver sur

www.franceinvest.eu



Être utile à l'économie réelle



Diversifier son épargne



Choisir son placement en capital-investissement



Créer de la valeur pour les entreprises



Accompagner les entrepreneurs et les entreprises



Intégrer les critères ESG

L'enquête de France Invest sur les fonds investis en non-coté ouverts aux particuliers

France Invest a lancé une enquête sur l'accès des particuliers au non-coté le 22 janvier 2024.

Cette enquête couvre exclusivement les fonds destinés aux investisseurs non professionnels ou au grand public (parts accessibles via les UC, comptes titres, PEA, plateforme de CGP, feeder), fonds en cours de déploiement ou fonds déjà liquidés.

Les FIP et les FCPI sont exclus du périmètre. Cette exclusion s'explique par le fait que les données sur l'activité et la stratégie des FIP et FCPI sont déjà disponibles. Par ailleurs, le fonctionnement de ces fonds est très différent des fonds destinés au grand public qui se développent actuellement (stratégies plus diversifiées, une part de fonds *evergreen*, etc.).

L'enquête ne couvre pas les fonds accessibles à des investisseurs non-professionnels avertis.

L'enquête a porté sur 27 sociétés de gestion identifiées. 25 réponses ont été reçues soit un taux de réponse de 93%. Ces répondants gèrent un encours de 7,9 Md€.

89 véhicules à destination des investisseurs non professionnels sont couverts dans l'étude.

Seuls les adhérents de France Invest ont été interrogés. L'identification des sociétés de gestion s'est opérée à partir de la base Geco de l'AMF, des informations disponibles publiquement et des participants au groupe de travail sur la démocratisation du non-coté de France Invest.

Précisions sur les résultats de l'étude

Cette étude ne couvre que les fonds ouverts à des investisseurs non-professionnels. Les fonds accessibles aux investisseurs non-professionnels avertis ou aux investisseurs professionnels sont exclus de l'analyse. Par ailleurs, les FCPI et les FIP ne sont pas couverts (voir page précédente).

Pour rappel, les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Enfin, les fonds accessibles aux particuliers regroupent des catégories juridiques et des méthodes de structuration qui sont très diverses. La prise en compte des spécificités des véhicules, de leur âge, et de leur diversité de composition d'actifs est primordiale dans la lecture et l'interprétation des résultats de cette étude.



À retenir



À retenir

Une offre non-coté jeune, diversifiée et qui s'adapte à de nouveaux canaux de distribution en commençant à déployer ses investissements

Emergence d'une classe d'actif « non-coté » nouvelle, adaptée aux attentes des particuliers, diversifiée et fonctionnant en tandem avec la gestion institutionnelle

Des premiers rendements robustes qui commencent à s'établir, et qui se consolident de façon stable année après année



Caractéristiques des véhicules sous gestion



Synthèse : une offre non-coté jeune, diversifiée et qui s'adapte à de nouveaux canaux de distribution en commençant à déployer ses investissements

- **Des véhicules dédiés au non-coté jeunes** (âge moyen 3,5 ans), pour la plupart en phase d'investissement, et sauf exception, à appel direct (85 véhicules sur 89).
- On relève la **part importante de fonds *evergreen*** (18 % des fonds et 57% des encours), proportionnellement au reste du marché institutionnel, en écho aux attentes des distributeurs
- **Des flux de collectes croissants en assurance-vie** (76 % des capitaux levés via les unités de comptes), qui s'accélèrent en épargne retraite, une histoire à écrire en épargne salariale

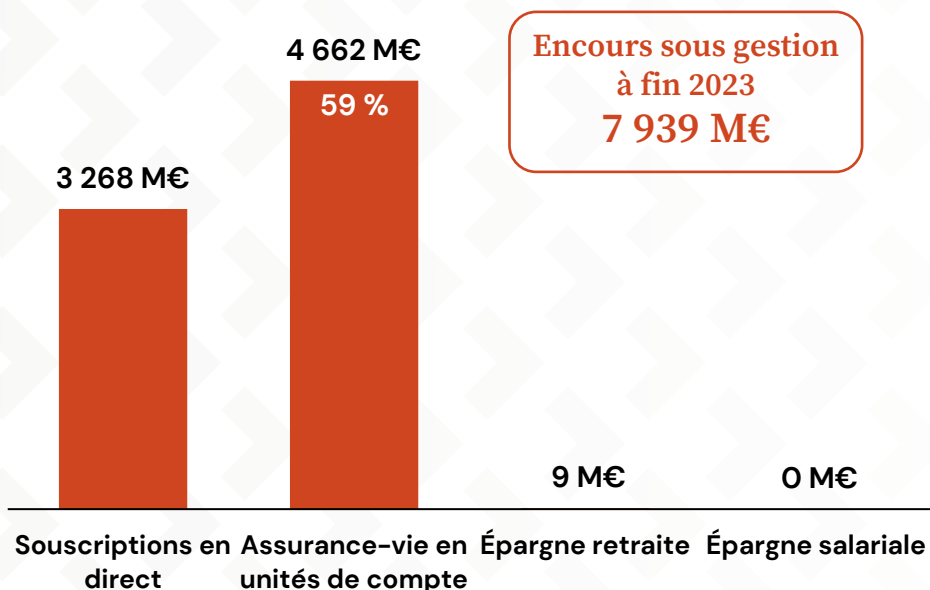
Levées et encours en 2023

L'assurance-vie en unités de compte représente 59 % de l'encours des fonds destinés au grand public à fin 2023. Les levées de 2023 témoignent de la montée en puissance de ce canal qui pèse 76 % des souscriptions réalisées.

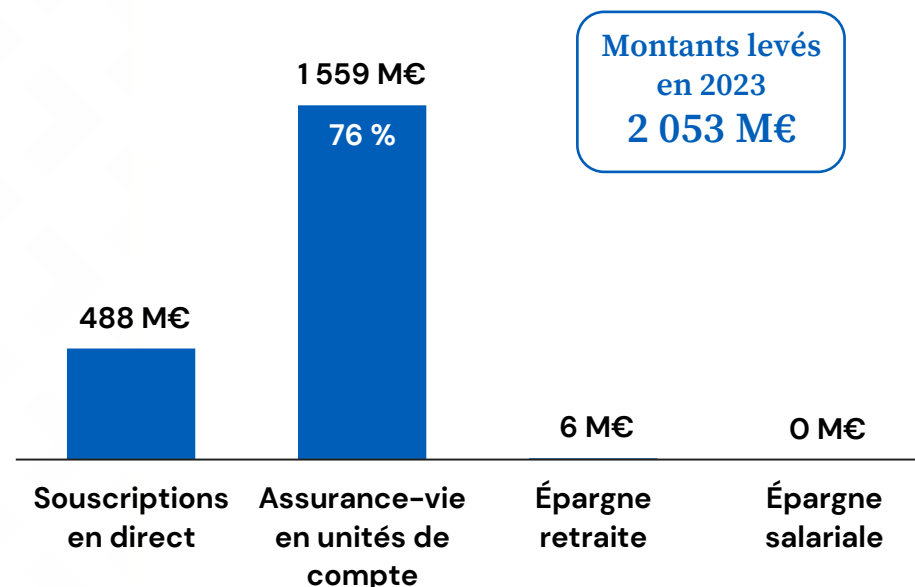
Les fonds dédiés aux investisseurs non-professionnels ont connu leur essor à partir de 2018 : ces derniers représentent 81% du nombre de fonds de l'étude et 94% des montants souscrits (voir annexe pour plus de détail).

Ces fonds ont une ancienneté de 3,5 ans en moyenne.

Encours à fin 2023



Levées 2023

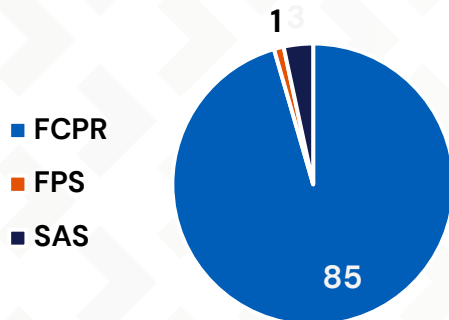


Les souscriptions via l'épargne retraite n'est pas toujours identifiable par les répondants. Une part des encours et des levées réalisés via les contrats d'épargne retraite est comptabilisé en assurance-vie en unités de compte sans qu'il ne soit possible de la quantifier..

Caractéristiques des véhicules sous gestion

Les fonds à destination des investisseurs non professionnels sont essentiellement des FCPR. La quasi-totalité des fonds appelle la totalité des capitaux souscrits en une seule fois (au moment de la souscription).

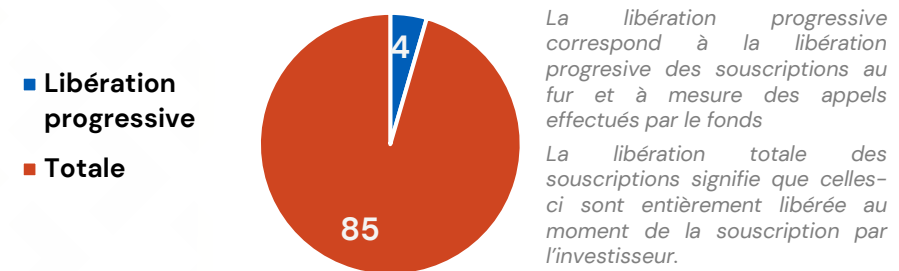
Forme juridique des véhicules



L'étude couvre 89 véhicules ayant des parts pouvant être souscrites par des investisseurs non-professionnels en direct ou en représentation d'unités de compte de contrats d'assurance-vie.

FCPR : Fonds communs de placement à risques
FPS : Fonds professionnel spécialisé
SAS : Société par actions simplifiée

Libération des engagements



La libération progressive des engagements permet d'optimiser les rendements en n'appelant pas auprès des investisseurs les capitaux qui ne sont pas investis immédiatement.

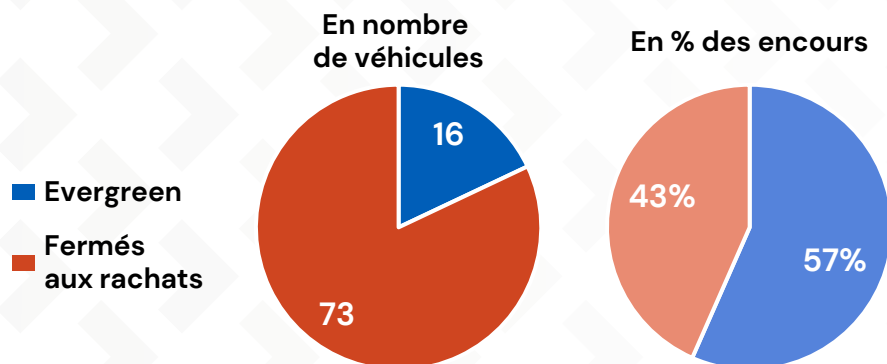
Néanmoins, cette pratique demande une gestion de trésorerie complexe qui est peu adaptée aux investisseurs non professionnels. C'est pourquoi la quasi-totalité des fonds proposés à ce type d'investisseurs appelle la totalité des capitaux souscrits en une seule fois.

Caractéristiques des véhicules sous gestion

16 fonds à destination des investisseurs non professionnels sont des *evergreen* (fonds dont la durée de vie est de 99 ans) qui impliquent des conditions de gestion très différentes des fonds dits fermés aux rachats (gestion de la liquidité, entrée et sortie des investisseurs notamment).

55 fonds sur les 89 que compte l'étude sont référencés sur des contrats d'assurance-vie

Type de véhicules

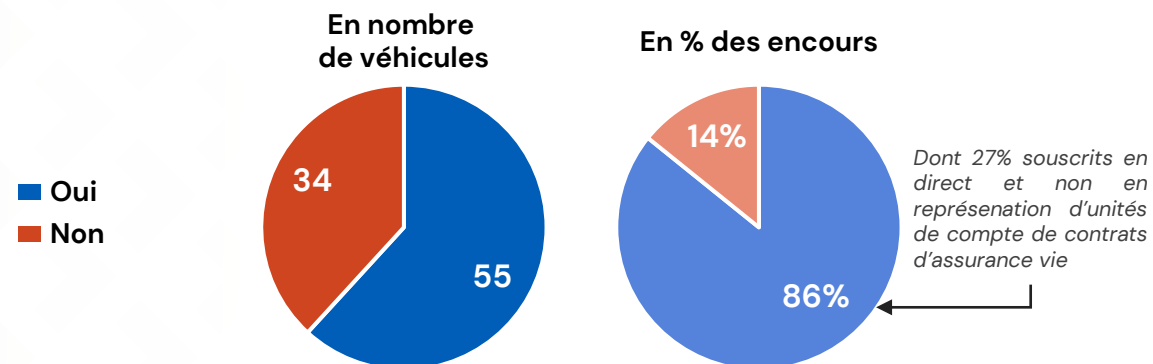


Les fonds evergreen ont une durée de vie de 99 ans. Ils sont ouverts aux rachats de parts par les souscripteurs.

Les fonds fermés aux rachats ont une durée de vie qui varie entre 8 et 10 ans (prorogable 2 fois).

Contrairement aux fonds fermés aux rachats, les fonds evergreen permettent une meilleure gestion de la liquidité pour les gérants et les distributeurs (notamment pour les fonds distribués via des contrats d'assurance-vie).

Référencement en assurance-vie



Sur les 89 fonds de l'étude, 55 sont référencés dans des contrats d'assurance-vie en représentation d'unités de compte.

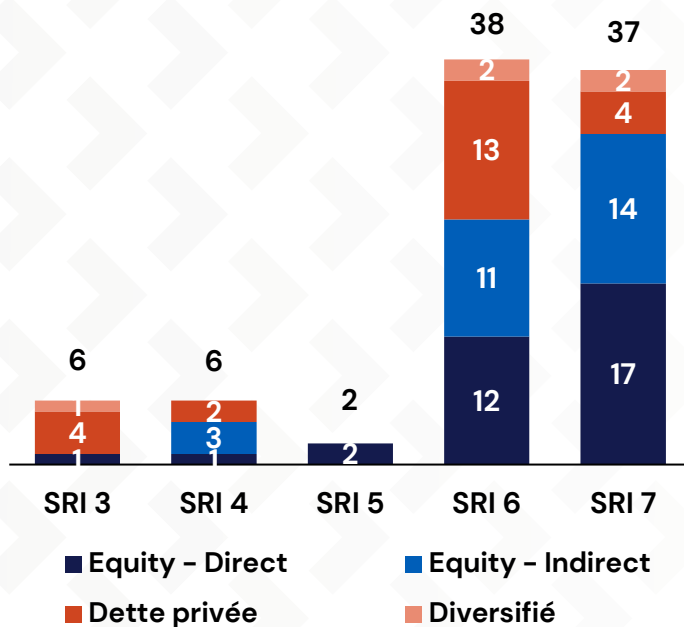
Ces fonds peuvent être référencés auprès d'un ou plusieurs distributeurs et sur de multiples contrats.

Caractéristiques des véhicules sous gestion

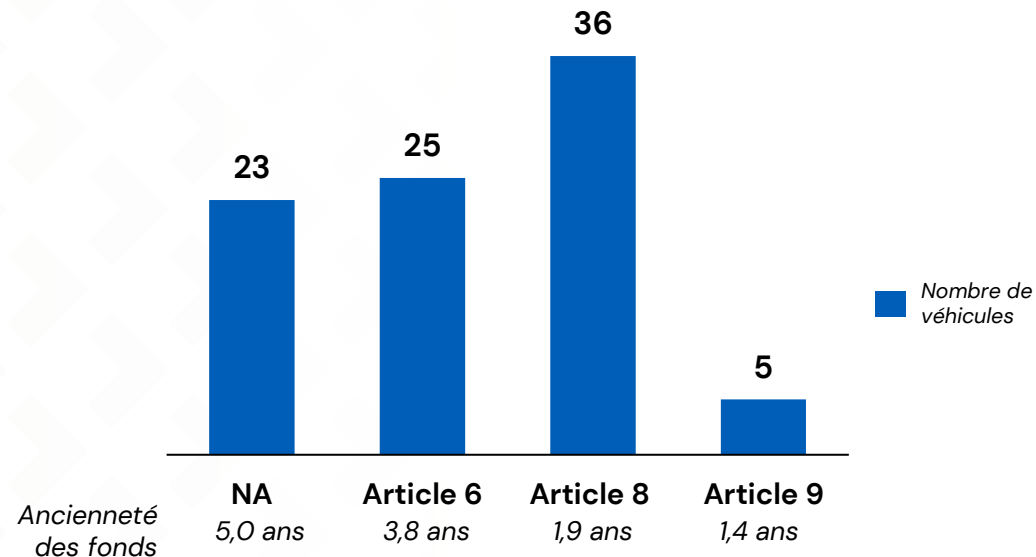
Le niveau de risque des fonds (représenté par le SRI) est variable selon la stratégie des fonds (equity vs. dette privée vs. stratégie diversifiée), bien qu'une grande majorité soit composée d'un SRI 6 ou 7.

La répartition des fonds selon leur classification SFDR montre que 46 % des véhicules sont classés articles 8 ou 9. Ces fonds sont jeunes et leur proportion devrait être amenée à grandir.

SRI (Synthetic Risk Indicator)



Classification SFDR





Composition de l'actif

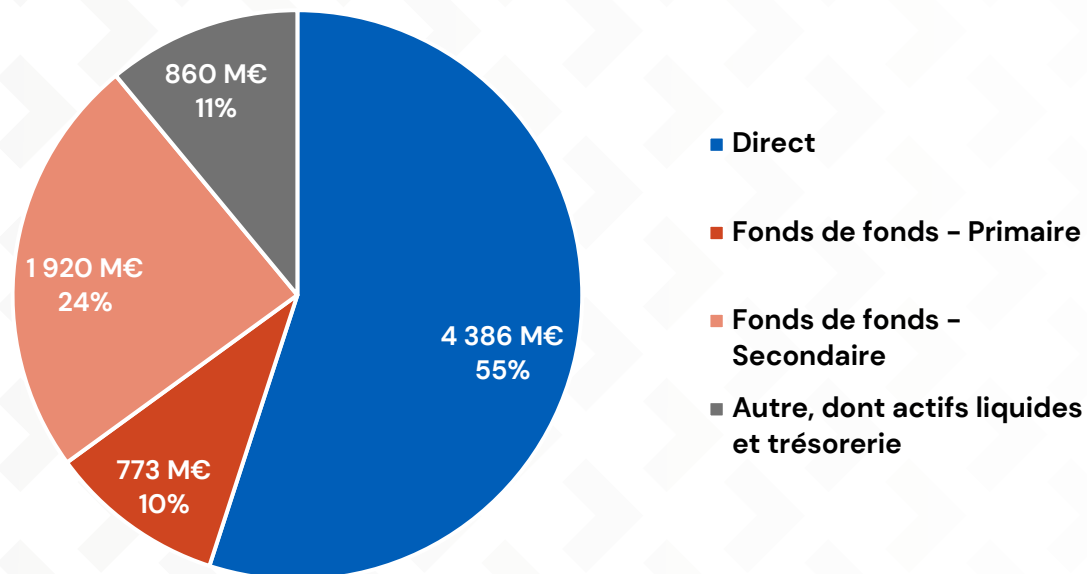


Synthèse : émergence d'une classe d'actif « non-coté » nouvelle, adaptée aux attentes des particuliers, diversifiée et fonctionnant en tandem avec la gestion institutionnelle

- **Un marché qui se construit de façon propre**, en lien avec les attentes des épargnants particuliers, mais en lien avec le marché institutionnel.
- **Poids important de la dette privée, des stratégies secondaires** (profil de rendement risque représentatif d'un segment plus mature) **et des fonds de fonds** (diversification). Ces stratégies représentent **63% des véhicules et 66% des encours**.
- **Le primaire equity représente une part limitée du marché (37 % des véhicules et 34 % des encours)**, et fonctionne pour une partie en parallèle avec le monde institutionnel
- **Poids important des liquidités (11 % des encours)**, en lien avec la part des schémas evergreen et des possibilités de sortie

Allocation des encours sous gestion

La stratégie des fonds destinés au grand public est très diversifiée entre investissements en direct (qui représentent plus de 50% des investissements réalisés), fonds de fonds (primaires ou secondaires) et actifs liquides (y compris trésorerie).



Les actifs liquides et la trésorerie ont un poids significatif : ils représentent 11% des encours.

Cette part s'élève même à 16% pour les fonds evergreen.

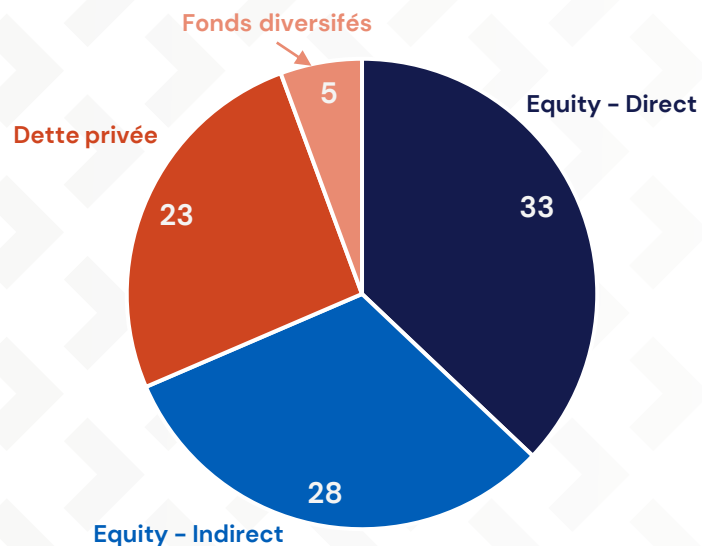
Voir annexe page 33 pour plus de détails

Stratégie des véhicules sous gestion

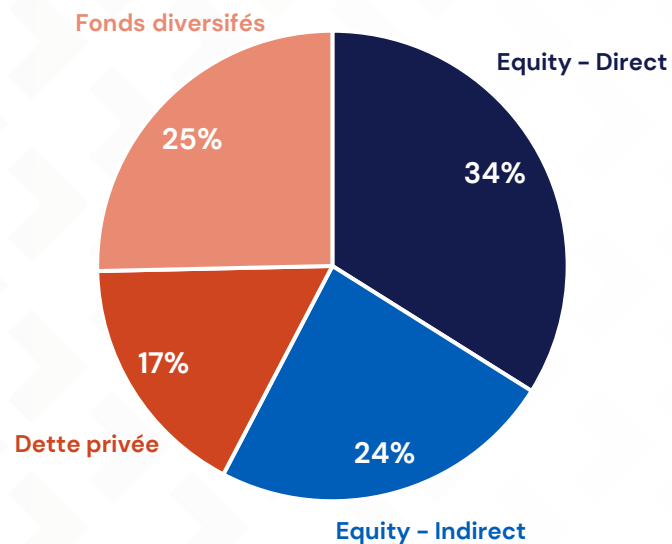
Un panorama de fonds hétérogènes, actifs sur des stratégies en equity (en direct ou en indirect), en dette privée, ou les deux (fonds diversifiés).

Ci-dessous, les fonds ont été classés selon leur stratégie principale.

Répartition des 89 véhicules par stratégie

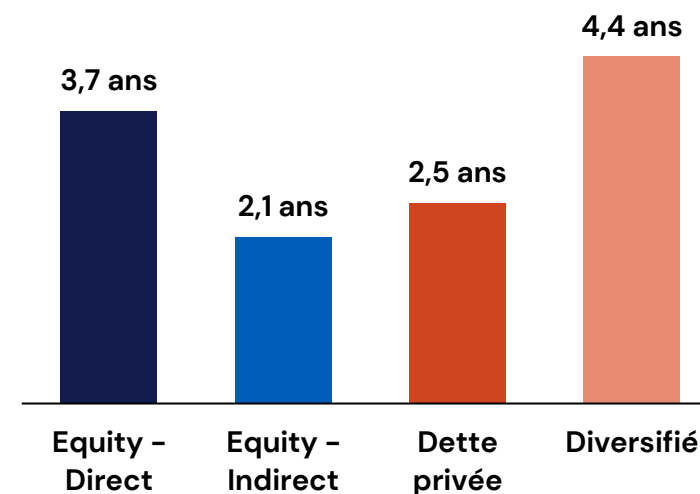


Répartition des encours sous gestion par stratégie



Fonds diversifiés :
• 36% en equity
• 55% en dette privée

Âge moyen des véhicules par stratégie



Voir annexe page 34 pour plus de détails



Mesure des rendements



Synthèse : des premiers rendements robustes qui commencent à s'établir, et qui se consolident de façon stable année après année

- À fin 2023, les fonds étudiés (âge moyen : 3,5 ans) réalisaient un rendement cumulé (net de frais) de l'ordre de **27%, soit un multiple de 1,27 fois le montant investi environ** (en ligne avec les multiples de la profession). Cela représente à date **un rendement annuel moyen pondéré de 6,2 % (net de frais)**.
- **Des rendements robustes**, en ligne avec les objectifs annoncés aux investisseurs, mais à contextualiser au regard de la jeunesse relative des véhicules et de la composition diversifiée de leurs actifs
- Pour les fonds de capital-investissement distribués en UC, **des rendements qui sont supérieurs, pour l'ensemble des stratégies, aux performances moyennes des « fonds mixtes »** distribués dans les contrats d'assurance vie en unités de compte quel que soit le SRI.
- On note une certaine **stabilité dans le temps** de la constitution de la performance, avec **une faible volatilité** et des indicateurs de risque qui illustrent **une création de valeur maîtrisée** (avec une perte maximum encourue en cours de vie limitée) et reflètent les caractéristiques d'une nouvelle **classe d'actifs « non coté » diversifiée**.

Méthodologie

Périmètre : tous les fonds qui ont des parts ouvertes à la souscription pour les clients non professionnels, qu'ils investissent en :

- en direct
- en représentation des unités de compte de contrats d'assurance-vie.

Le rendement est calculé au niveau des fonds en tenant uniquement compte des parts à destination des clients non professionnels. Le rendement est calculé par la variation des VL annuelles des fonds, en tenant compte des distributions. Ces rendements sont donc nets de frais de gestion.

50 véhicules sont pris en compte, créés entre 2013 et 2021.

Les fonds créés en 2022 et 2023 sont exclus de l'analyse pour ne garder que les fonds matures (en conformité avec l'étude France Invest / EY sur la performance des fonds professionnels de capital-investissement français)

Calcul des rendements :

Les rendements sont calculés par l'évolution des valeurs liquidatives (VL) en tenant compte des distributions intermédiaires.

Elles sont exprimées en taux de rendement annuel moyen, taux de croissance cumulé et multiple.

Le calcul des rendements est pondéré par l'encours des fonds.

Indicateurs :

Plusieurs indicateurs sont utilisés pour calculer les rendements : voir slide suivante

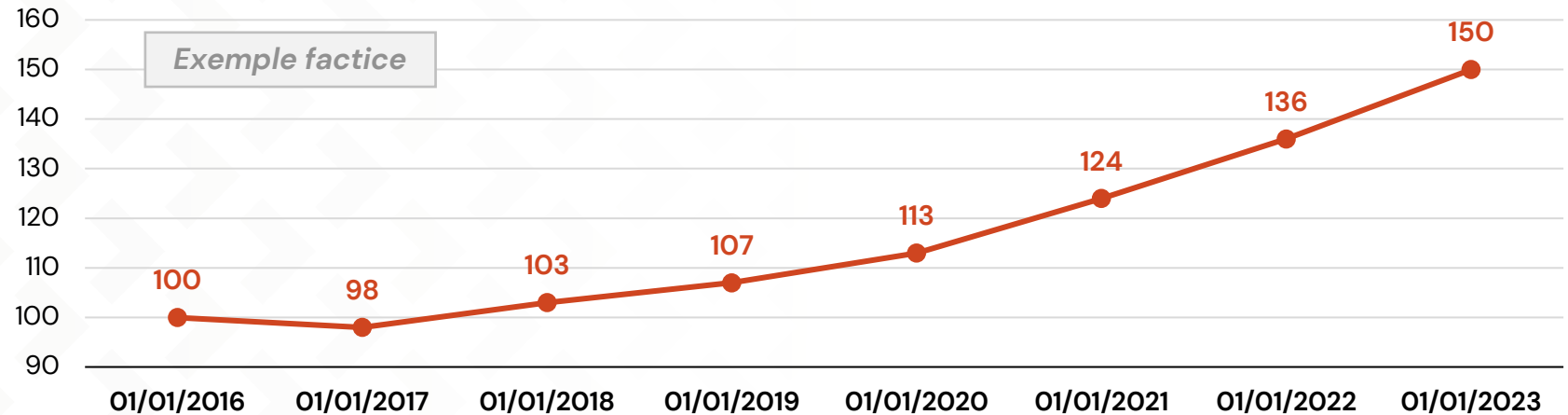
Le calcul des indicateurs de rendements

Les rendements des fonds « *retails* » sont exprimées de différentes manières dans l'étude. Pour mieux comprendre leur signification, voici un exemple sur la base d'un investissement fictif dans un fond.

Exemple d'un investissement initial de 100€

Ci-contre, l'évolution de la valeur liquidative d'un fond jusqu'au 31/12/2023

Ci-dessous, les différents indicateurs de rendement



Rendement annuel	0%	-2,0%	5,1%	3,9%	5,6%	9,7%	9,7%	10,3%
Taux de rendement annuel moyen	6,0% par an	<i>Le taux de rendement annuel moyen mesure le taux de rendement obtenu en moyenne chaque année sur la durée d'un investissement.</i>						
Multiple	1,50x	<i>Mesure le rapport entre l'investissement initial et la VL au 31/12 de l'année N (ainsi que les distributions ayant pu intervenir entretemps). Cet indicateur ne tient pas compte de l'effet temps.</i>						
Rendement cumulé	50,0%	<i>Mesure le taux de rendement cumulé entre l'investissements initial et la VL au 31/12 de l'année N (ainsi que les distributions ayant pu intervenir entretemps). Cet indicateur ne tient pas compte de l'effet temps.</i>						

Indicateurs de rendement

À fin 2023, les fonds destinés aux investisseurs non-professionnels réalisaient un rendement cumulé de l'ordre de 27%. Cela représente un rendement annuel moyen pondéré de 6,2 %. Ce rendement atteignait 6,1 % pour les fonds accessibles en représentation des unités de comptes de contrats d'assurance-vie.

Ces niveaux de rendements sur des fonds encore jeunes sont proches des rendements cibles annoncés par les gérants à leurs investisseurs

La répartition des rendements par quartile montre la faible dispersion des rendements (voir annexe).

Millésimes 2013 - 2021

Rendement pondéré par les encours

<i>Rendements à fin 2023 depuis la création du véhicule ** Rendements nets de frais</i>	Taux de rendement annuel moyen	Multiple	Rendement cumulé	Nombre de fonds
Tous fonds confondus	6,2%	1,27x	26,6%	50
Dont, fonds référencés en UC*	6,1%	1,25x	25,2%	33

* Les fonds distribués via les UC des contrats d'assurance les plus anciens de l'enquête sont datés de 2016. Seul le rendement des parts souscrites en représentation d'unités de compte a été pris en compte

** Les rendements sont pondérés par les encours et nets des frais de gestion et de distribution, mais ils sont bruts, le cas échéant des frais des contrats d'assurance-vie, d'épargne retraite ou d'épargne salariale.

Rendements cibles

	Rendement cible annuel moyen*
Rendement cible	8,3 %
Nombre de fonds	44

* Selon les répondants, les rendements cibles sont exprimés en rendement annuel moyen ou en taux de rendement interne.

Rendements par millésimes : voir page 35 en annexe.

Indicateurs de rendement

Répartition entre fonds fermés et *evergreen*

À fin 2023, les fonds fermés affichent un taux de rendement annuel moyen de 7,5 % par an contre 5,6 % pour les fonds *evergreen*. Il est à noter que ces derniers sont des fonds encore très récents dont les performances doivent se consolider dans le temps. Par ailleurs, leur actif est constitué d'une poche de liquidité en moyenne plus importante que les fonds fermés.

Millésimes 2013 - 2021

Rendement pondéré par les encours

Rendements à fin 2023 depuis la création du véhicule * Rendements nets de frais	Taux de rendement annuel moyen	Multiple	Rendement cumulé	Nombre de fonds	Âge moyen
Fonds fermés	7,5%	1,30	30,5%	39	4,9 ans
Fonds <i>evergreen</i> **	5,6%	1,25x	24,7%	11	3,5 ans

* Les rendements sont pondérés par les encours et nets des frais de gestion et de distribution, mais ils sont bruts, le cas échéant des frais des contrats d'assurance-vie, d'épargne retraite ou d'épargne salariale.

** Fonds dont la durée de vie est de 99 ans.

Comparaison avec les rendements de l'assurance vie en unités de compte

Les rendements des fonds non-cotés destinés au grand public sont en moyenne supérieurs à ceux de la catégorie « fonds mixtes » la classification BCE (fonds distribués en représentation d'unités de compte dans des contrats d'assurance vie).

Chiffres France Assureurs sur la performance des fonds distribués dans les UC et catégorisés « fonds mixtes » selon la classification BCE						
	SRI 3	SRI 4	SRI 5	SRI 6	SRI 7	Fonds « retails » (UC uniquement)
Perf. annualisée 2017-2022	0,23 %	2,08 %	0,83 %	-4,73 %	<i>Donnée non disponible en raison du faible nombre de fonds</i>	5,2 %
<p>Les données ci-dessus sont issues de l'étude de France Assureurs sur l'assurance-vie en unités de compte.</p> <p>Les performances par SRI ne concernent que les fonds catégorisés « fonds mixtes » selon la classification de la BCE (catégorie qui regroupe notamment les FCPR).</p> <p>Il s'agit du rendement annualisé (pondéré par les encours) entre 2017 et 2022 de fonds créés avant 2017.</p>					<p>Rendement annualisé (pondéré par les encours) à fin 2022, de fonds créés entre 2016 et 2020.</p> <p>Le SRI des 13 fonds pris en compte, se répartit ainsi :</p> <ul style="list-style-type: none"> • SRI 3 : 2 fonds • SRI 4 : 2 fonds • SRI 5 : aucun • SRI 6 : 4 fonds • SRI 7 : 5 fonds 	

Comparaison avec les fonds professionnels par millésime

Les multiples des fonds non-professionnels sont alignés avec les multiples des fonds professionnels (qui n'incluent pas de frais de distribution dans leur calcul).

Taux de rendement annuel moyen par millésime

Rendements à fin 2023 depuis la création du véhicule * Rendements nets de frais	Taux de rendement annuel fonds « <i>retails</i> » (inc. frais de distribution)		Taux de rendement annuel Fonds professionnels ** (À fin 2022)
	Tous fonds	Dont UC	
2013-2015	1,3%		7,5%
2016	5,7%	5,8%	8,0%
2017	6,7%	8,0%	6,1%
2018	6,1%	6,5%	5,8%
2019	6,7%	5,2%	6,8%
2020	5,9%	5,7%	6,3%
2021	9,8%	9,0%	ND
Tous millésimes	6,2%	6,1%	6,9%

* Les rendements sont pondérés par les encours et nets des frais de gestion et de distribution, mais ils sont bruts, le cas échéant frais des contrats d'assurance-vie, d'épargne retraite ou d'épargne salariale.

** Les rendements des fonds professionnels ne concernent que ceux de fonds d'équity en direct

Multiple par millésime

Rendements à fin 2023 depuis la création du véhicule * Rendements nets de frais	Multiple fonds « <i>retails</i> » (inc. frais de distribution)		Multiple Fonds professionnels ** (À fin 2022)
	Tous fonds	Dont UC	
2013-2015	1,13x		1,93x
2016	1,48x	1,49x	1,72x
2017	1,47x	1,59x	1,44x
2018	1,35x	1,37x	1,33x
2019	1,29x	1,22x	1,30x
2020	1,19x	1,18x	1,20x
2021	1,20x	1,19x	ND
Tous millésimes	1,27x	1,25x	1,54x

* Les rendements sont pondérés par les encours et nets des frais de gestion et de distribution, mais ils sont bruts, le cas échéant frais des contrats d'assurance-vie, d'épargne retraite ou d'épargne salariale.

Volatilité par ancienneté des fonds

La volatilité des valeurs liquidatives progresse avec l'ancienneté des fonds mais le rendement cumulé minimum (en moyenne) atteint par millésime, montre que cette volatilité est observée sur des valeurs positives.

Par ailleurs la comparaison des rendements annuels des fonds destinés aux investisseurs non professionnels et des indices boursiers entre 2016 et 2023 montrent que la volatilité des fonds « *retails* » est plus faible.

Écart type des valorisations par année de constitution

Année de constitution	Écart-type des valeurs liquidatives*	Nombre de fonds	Rendement cumulé minimum (en moyenne)
2013-2015	10%	4	-2,7%
2016	17%	5	-3,1%
2017	14%	4	-3,3%
2018	13%	9	-0,2%
2019	15%	7	-1,3%
2020	8%	13	-1,8%
2021	10%	9	-0,4%
2022	3%	14	-0,5%
2023	2%	13	-0,2%

* Moyenne pondérée de l'écart-type des valeurs liquidatives de chaque fonds.

Comparaison avec la volatilité des indices boursiers

Indice boursier	Écart-type du rendement annuel (2016-2023)
Fonds « <i>retails</i> »	3%
CAC 40 *	16%
CAC all tradable *	16%

* À dividendes réinvestis

Rendements par stratégie

Les taux de rendement entre les différentes stratégies sont proches de la moyenne (6,2% tous fonds confondus, 6,1% pour les fonds UC uniquement).

Millésimes 2013 – 2021

Rendements par stratégie des fonds

Rendements à fin 2023 depuis la création du véhicule ** Rendements nets de frais	Tous fonds confondus			Dont fonds UC uniquement*		
	Taux de rendement annuel moyen	Nombre de fonds	Âge moyen	Taux de rendement annuel moyen	Nombre de fonds	Âge moyen
Equity – Direct	5,6%	22 (34% des encours)	4,7 ans	5,3%	7 (28% des encours)	3,7 ans
Equity – Indirect	8,0%	11 (15% des encours)	4,1 ans	8,1%	9 (13% des encours)	3,7 ans
Dette privée	5,3%	13 (15% des encours)	4,6 ans	5,6%	14 (17% des encours)	4,1 ans
Stratégie diversifiée	6,2%	4 (36% des encours)	5,3 ans	6,2%	3 (42% des encours)	4,0 ans

* Les fonds distribués via les UC des contrats d'assurance les plus anciens de l'enquête sont datés de 2016. Seul le rendement des parts souscrites en représentation d'unités de compte a été pris en compte

** Les rendements sont pondérés par les encours et nets des frais de gestion et de distribution, mais ils sont bruts, le cas échéant frais des contrats d'assurance-vie, d'épargne retraite ou d'épargne salariale.



Indicateurs de frais



Synthèse :

- **Des frais moyens réels logiquement notablement inférieurs aux frais maximum** figurant dans les documents commerciaux
- **Des frais variables selon les stratégies, s'établissant hors frais de rétrocession entre 2,07% et 2,55% par an.**

Description des frais annuels

Les frais annuels maximums tels que prévus par les règlements s'élèvent à 3,29%.
Néanmoins, les frais réellement appliqués en 2023 s'élèvent à 2,83%.

	Frais maximums issus des règlements	Nombre de fonds	
Droits d'entrée	3,93% <i>(0,43% en annualisé)</i>	35	<i>En règle générale, les droits d'entrée viennent augmenter le prix de souscription payé par l'investisseur.</i>
Frais récurrents de gestion et de fonctionnement	2,33%	54	
➤ <i>Dont rétrocession au distributeur</i>	0,94%	51	<i>Des rétrocessions ne sont prévues que dans les fonds faisant appels à un distributeur.</i>
Frais de constitution	0,07%	35	
Frais non récurrents de gestion et de fonctionnement	0,29%	51	
Frais de gestion indirects	0,67%	52	

Frais annuels maximums
3,29 %
(54 fonds)

Sur les 54 fonds pris en compte, la collecte de données a permis de récupérer les frais globaux réellement appliqués en 2023 sur 31 fonds.
Ces derniers s'élèvent à 2,83% (cumul des frais récurrents de gestion et de fonctionnement, frais de constitution, frais non récurrents de gestion et de fonctionnement, et des frais de gestion indirect)

Description des frais par stratégie

La répartition des frais varie selon la stratégie des fonds.

Frais annuels <u>maximum</u>	Equity – Direct	Equity – Indirect	Dettes privée	Fonds diversifiés
Droits d'entrée	3,63% <i>(0,42% en annualisé)</i>	3,93% <i>(0,32% en annualisé)</i>	4,83% <i>(0,51% en annualisé)</i>	3,80% <i>(0,41% en annualisé)</i>
Frais récurrents de gestion et de fonctionnement	2,73%	1,94%	2,43%	1,85%
➤ <i>Dont rétrocession au distributeur</i>	0,97%	0,91%	0,87%	1,13%
Frais de constitution	0,09%	0,04%	0,09%	0,09%
Frais non récurrents de gestion et de fonctionnement	0,37%	0,14%	0,43%	0,19%
Frais de gestion indirects	0,16%	1,52%	0,11%	1,19%
TOTAL	3,31%	3,46%	2,94%	3,32%
TOTAL – hors rétrocession au distributeur	2,35%	2,55%	2,07%	2,19%

Les droits d'entrée ne s'appliquent pas à tous les fonds



Annexes

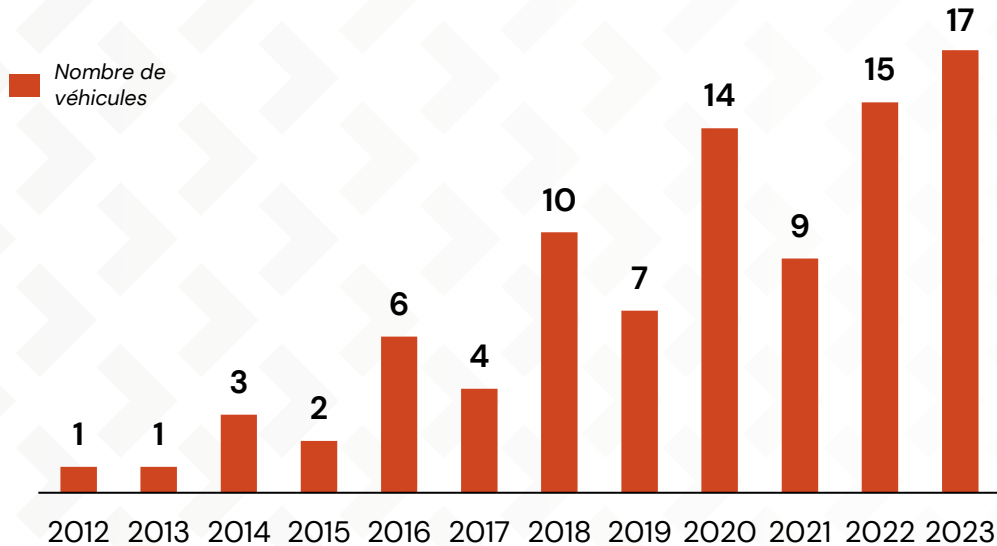


Nombre et taille des véhicules sous gestion

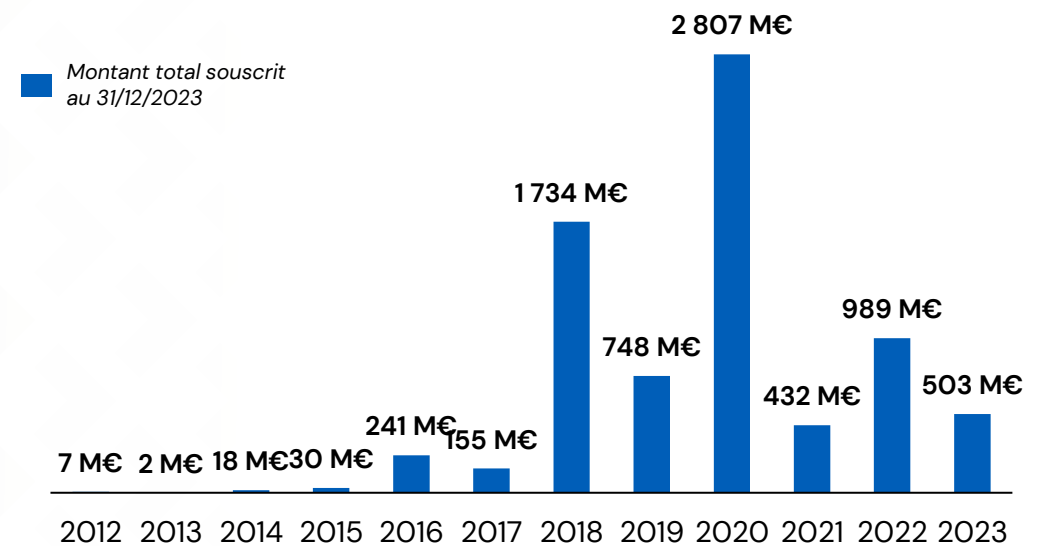
Les fonds dédiés aux investisseurs non-professionnels ont connu leur essor à partir de 2018 : ces derniers représentent 81% du nombre de fonds de l'étude et 94% des montants souscrits.

Ces fonds ont une ancienneté de 3,5 ans en moyenne.

Répartition des véhicules par année de constitution



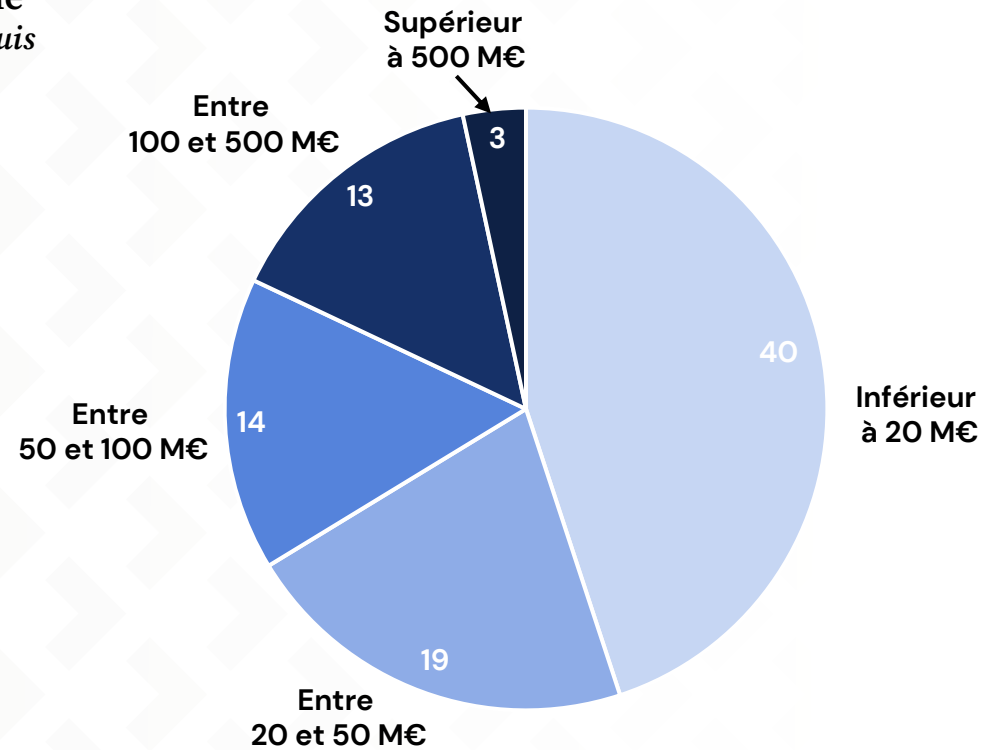
Montant cumulé de la collecte au 31/12/2023 par année de constitution



Répartition des véhicules par taille

Sur les 89 véhicules de l'étude, 59 ont une taille inférieure à 50 M€ à fin 2023.

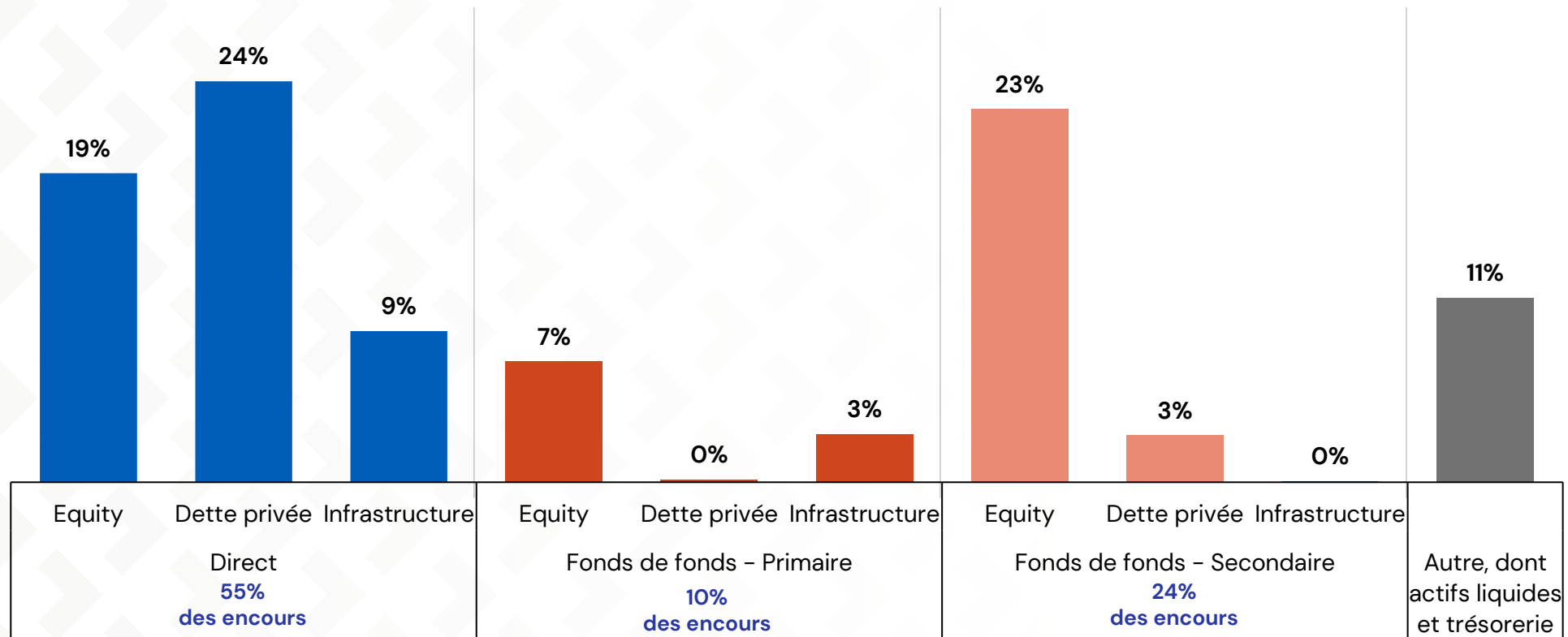
Répartition des 89 véhicules par taille
(montant total souscrit au 31/12/2023 depuis
la création de chaque véhicule)



Allocation des encours sous gestion

La décomposition des investissements en direct montre la diversification des activités entre *equity*, dette privée et infrastructure.

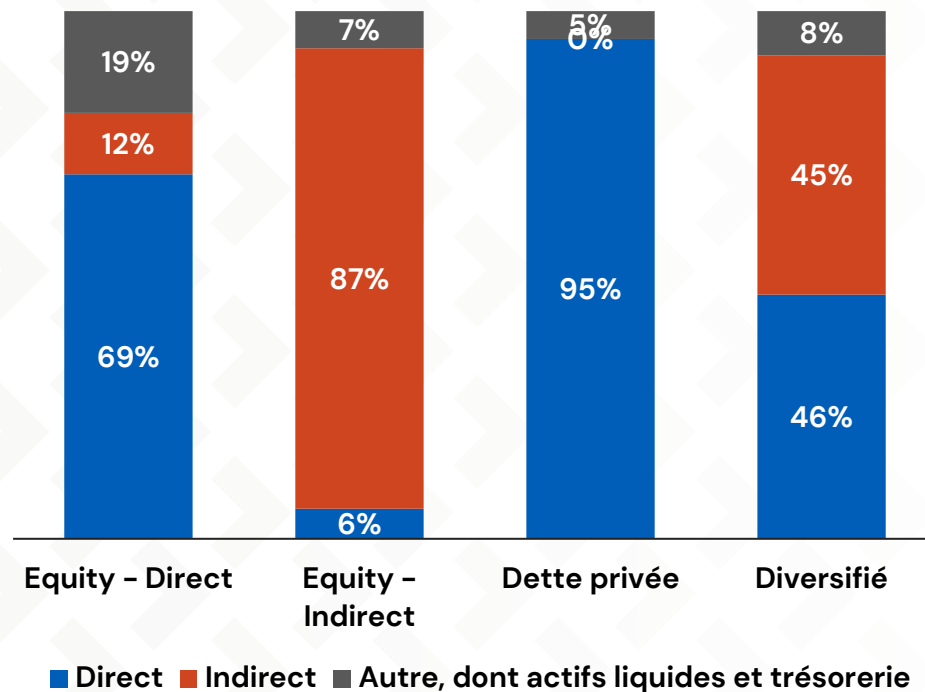
En fonds de fonds primaires et secondaires, les investissements se tournent davantage vers des activités en *equity* en proposant un couple rendement/risque plus équilibré que pour des investissements en direct.



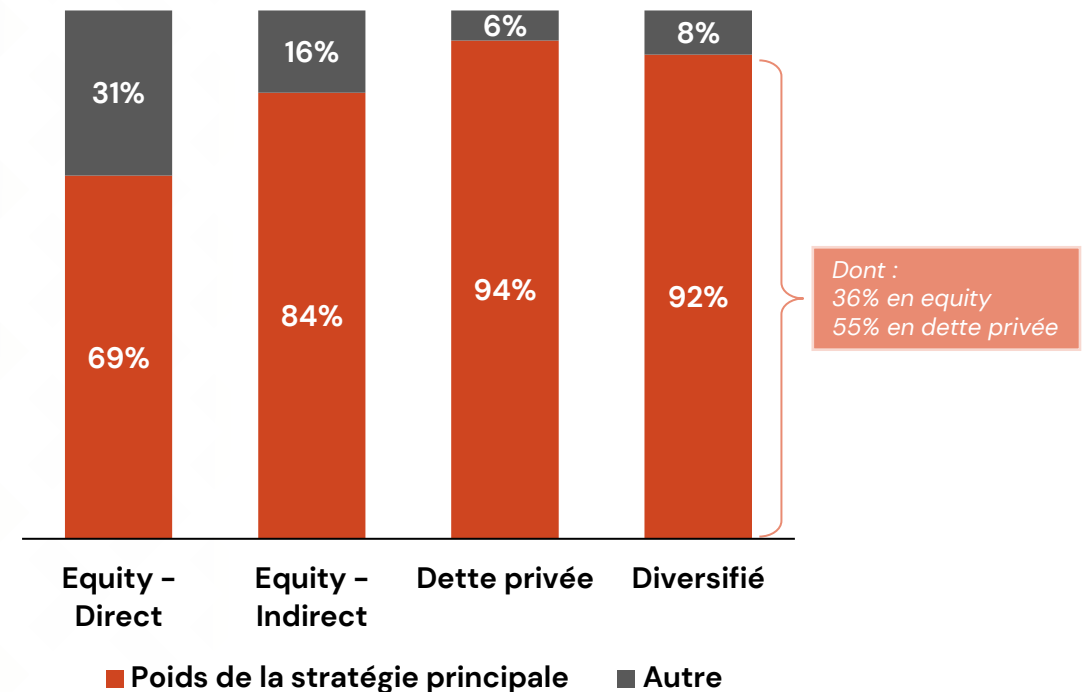
Stratégie des véhicules sous gestion

Au sein de chaque stratégie, les activités en direct et en indirect sont très mélangées. Le poids des actifs liquides et de la trésorerie est non négligeable. Par ailleurs, le poids de la stratégie principale dans les encours témoigne du caractère très diversifié des fonds existants.

Répartition des encours entre les activités directes et indirectes par stratégie



Poids de la stratégie principale des fonds dans leurs encours



Le graphique ci-dessus montre le poids représenté par la stratégie principale du fonds dans son encours. Ainsi, pour les fonds ayant une stratégie d'investissement en equity en direct, 31% des encours sont répartis sur d'autres types d'actifs (activité en dette privée, activité indirecte, actifs liquides, trésorerie, etc.).

Stratégie des véhicules sous gestion

(Fonds UC uniquement)

Millésimes 2013 – 2023

Stratégie des véhicules sous gestion

					Pondération en encours			
Les fonds ont été classés selon la stratégie principale (equity, dette privée, infrastructure, stratégie diversifiée)		Nombre de fonds	En % des encours	Âge moyen	Poids de la stratégie principale	Direct	Indirect	Autre, dont actifs liquides et trésorerie
Fonds UC uniquement*	Equity – Direct	14	29%	2,5 ans	62% (sur les 38% restants, 23% étant placés sur des actifs liquides ou en trésorerie)	62%	15%	23%
	Equity – Indirect	22	23%	1,9 ans	83%	6%	86%	8%
	Dette privée	15	19%	1,5 ans	94%	95%	0%	5%
	Stratégie diversifiée	4	29%	3,3 ans	Equity : 36% Dette privée : 55%	46%	45%	8%

* Les fonds distribués via les UC des contrats d'assurance les plus anciens de l'enquête sont datés de 2016. Seul le rendement des parts souscrites en représentation d'unités de compte a été prise en compte

** Les rendements sont pondérés par les encours et nets des frais de gestion et de distribution, mais ils sont bruts, le cas échéant des frais des contrats d'assurance-vie, d'épargne retraite ou d'épargne salariale.

Mesure des rendements par millésime

La répartition des rendements par millésime montre une relative stabilité des rendements annuels. Ces performances positives permettent rapidement d'atteindre un rendement cumulé à 2 chiffres.

Rendements par millésime

Rendements à fin 2023 depuis la création du véhicule ** Rendements nets de frais	Taux de rendement annuel moyen		Rendement cumulé		Multiple		Nb de fonds	
	Tous fonds	Dont UC*	Tous fonds	Dont UC	Tous fonds	Dont UC	Tous fonds	Dont UC
2013-2015	1,3%		13,1%		1,13x		5	
2016	5,7%	5,8%	47,2%	48,5%	1,47x	1,49x	6	3
2017	6,7%	8,0%	47,2%	58,9%	1,47x	1,59x	4	4
2018	6,1%	6,5%	34,7%	36,7%	1,35x	1,37x	9	4
2019	6,7%	5,2%	29,4%	22,4%	1,29x	1,22x	7	5
2020	5,9%	5,7%	18,8%	18,2%	1,19x	1,18x	12	10
2021	9,8%	9,0%	20,5%	18,8%	1,20x	1,19x	8	7
Tous millésimes	6,2%	6,1%	26,6%	25,2%	1,27x	1,25x	51	33

* Les fonds distribués via les UC des contrats d'assurance les plus anciens de l'enquête sont datés de 2016. Seul le rendement des parts souscrites en représentation d'unités de compte a été prise en compte

** Les rendements sont pondérés par les encours et nets des frais de gestion et de distribution, mais ils sont bruts, le cas échéant frais des contrats d'assurance-vie, d'épargne retraite ou d'épargne salariale.

Indicateurs de rendement par quartile

Millésimes 2013 – 2021

Taux de rendement annuel moyen par quartile

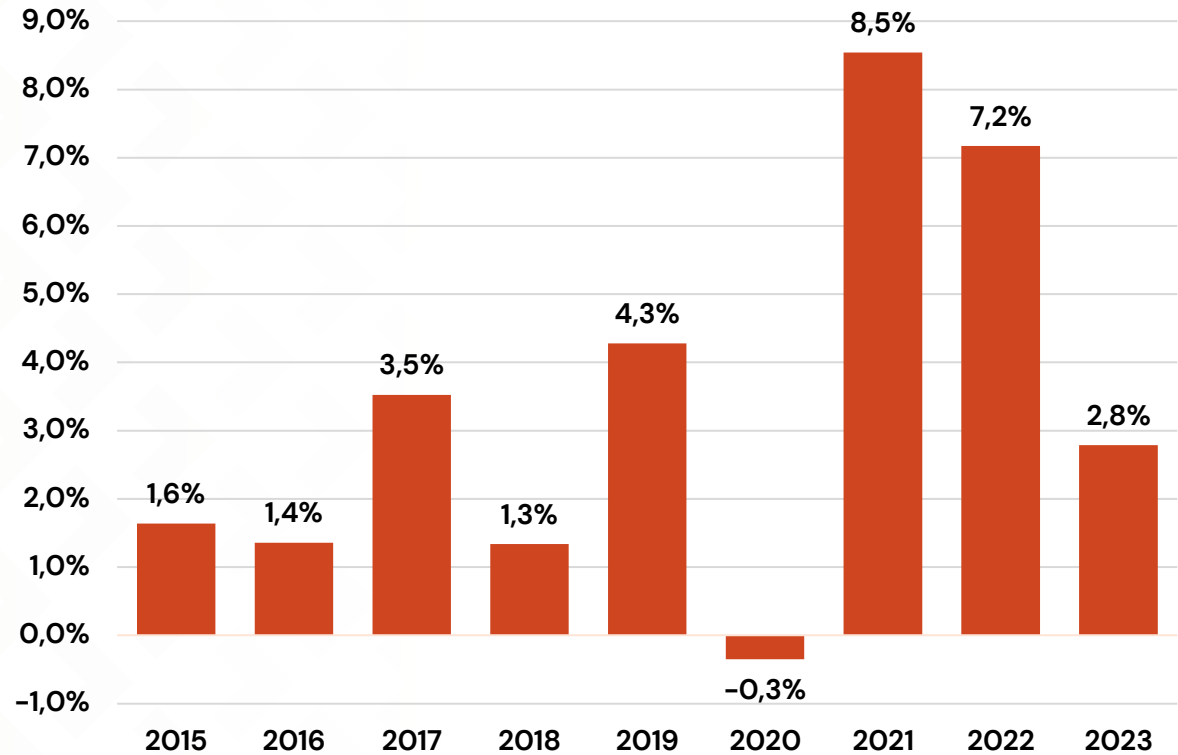
Rendements à fin 2023 depuis la création du véhicule *** Rendements nets de frais	Tous fonds confondus	Dont, fonds référéncés en UC*
Borne 1 ^{er} décile – 10%	0,3%	2,1%
Borne 1 ^{er} quartile – 25%	2,1%	3,0%
Médiane – 50 %	4,7%	5,6%
Borne 3 ^{ème} quartile – 75%	6,8%	6,8%
Borne 9 ^{ème} décile – 90%	9,3%	11,2%

* Les fonds distribués via les UC des contrats d'assurance les plus anciens de l'enquête sont datés de 2016. Seul le rendement des parts souscrites en représentation d'unités de compte a été prise en compte

** Les rendements sont pondérés par les encours et nets des frais de gestion et de distribution, mais ils sont bruts, le cas échéant frais des contrats d'assurance-vie, d'épargne retraite ou d'épargne salariale.

Mesure des rendements annuels

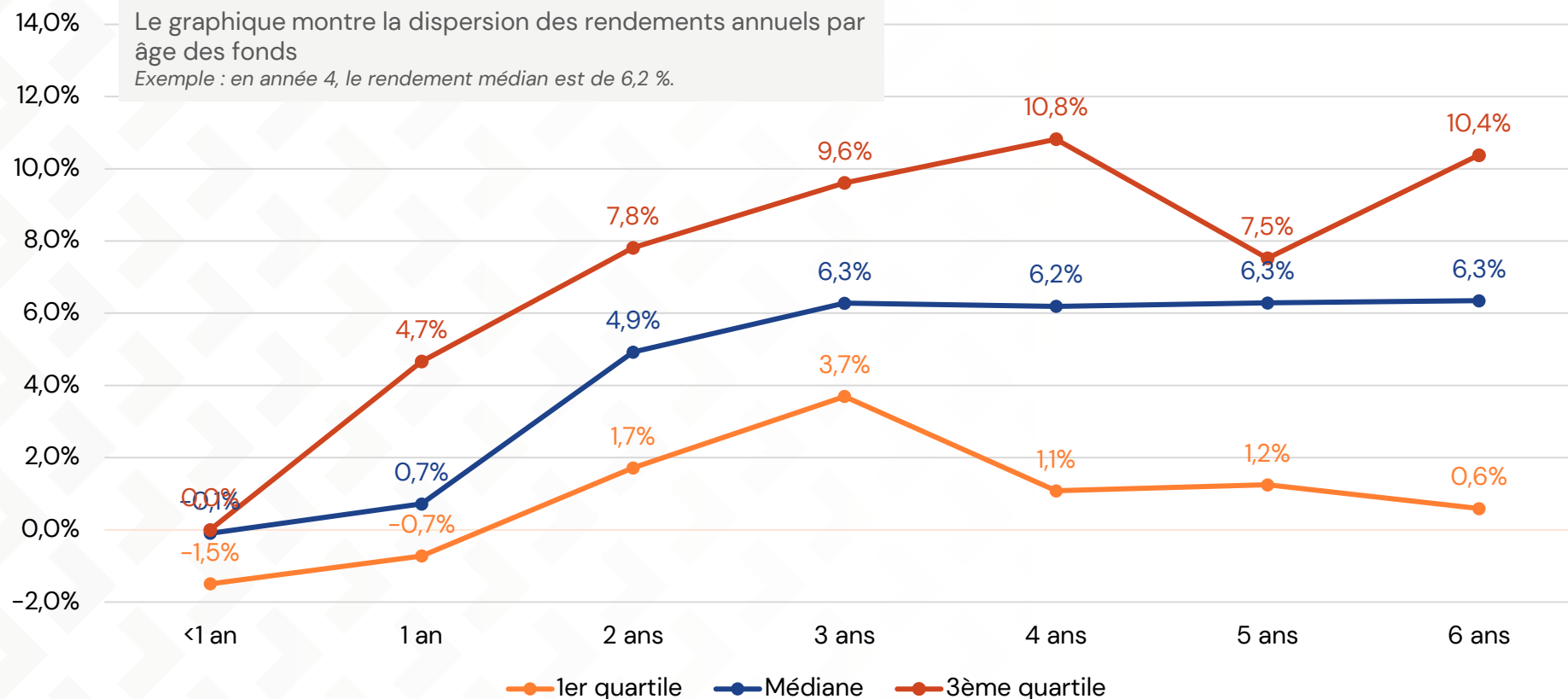
Le graphique ci-contre donne le rendement annuel moyen par fond. Le point bas atteint en 2020 peut aisément s'expliquer par l'impact la crise sanitaire. À l'inverse, les performances de l'année 2021 sont très positives dans un contexte de rattrapage économique.



Rendement annuel de l'ensemble des fonds créés entre 2013 et 2023

Dispersion des rendements annuels par année

La dispersion des rendements annuels par âge des fonds montre que ceux-ci restent globalement toujours positifs.



À propos de France Invest

France Invest regroupe la quasi-totalité des équipes de capital-investissement actives en France et compte à ce titre plus de 440 membres actifs et près de 200 membres associés. A 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'informations, le site internet de France Invest: www.franceinvest.eu

À propos de Quantalys / Harvest Group

Harvest, FinTech leader en France, propose des logiciels dédiés aux métiers du patrimoine et de la finance depuis plus de 35 ans. Le groupe conçoit des solutions digitales qui rendent accessible l'information indispensable pour éclairer les décisions patrimoniales et financières. Spécialiste de la data, Harvest permet la construction automatisée de portefeuilles efficaces sur mesure. Avec plus de 4 600 sociétés clientes, le groupe offre un ensemble de logiciels et de services plébiscités par les professionnels désireux de développer un conseil à forte valeur ajoutée.

Contacts

France Invest :

Alexis DUPONT – Directeur général | a.dupont@franceinvest.eu

Simon PONROY – Directeur des études économiques et statistiques | s.ponroy@franceinvest.eu

Quantalys :

Jean-François BAY – Senior Advisor Quantalys Harvest Group | jfbay@quantalys.com

Stéphane PATUREL – Directeur Marchés Stratégiques France et Directeur Commercial Luxembourg | stephane.paturel@harvest.fr