

| 2019 |

PERFORMANCE NETTE DES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT À FIN 2019

26^{ème} édition
24 juin 2020



Les chiffres de performance nette du capital-investissement français présentés dans cette étude s'arrêtent au 31 décembre 2019. Ils ne tiennent donc pas compte des effets de la crise du Covid-19. L'impact de cette crise sanitaire sera observé et analysé lors de la publication de l'étude 2020.

L'étude France Invest / EY sur la performance des acteurs français du capital-investissement est la référence sur le marché français depuis 1994. Elle est réalisée à partir des informations déclarées par les membres de France Invest via une plateforme de collecte de données européenne (European Data Cooperative), et revues par EY, ce qui permet d'assurer l'exactitude et la robustesse des statistiques publiées.



Sommaire

CHIFFRES CLÉS 2019

P.4

TENDANCES DU MARCHÉ 2019

P.8

PERFORMANCE NETTE PAR SEGMENT

P.11

ANNEXES – PERFORMANCE NETTE PAR MILLÉSIME

P.20

ANNEXES – HISTORIQUE DES INDICATEURS PUBLIÉS

P.28

ANNEXES – DÉFINITIONS

P.30

ANNEXES – MÉTHODOLOGIE

P.35

CHIFFRES CLÉS 2019

TRI net de 10,45% depuis 1987 (32 ans)

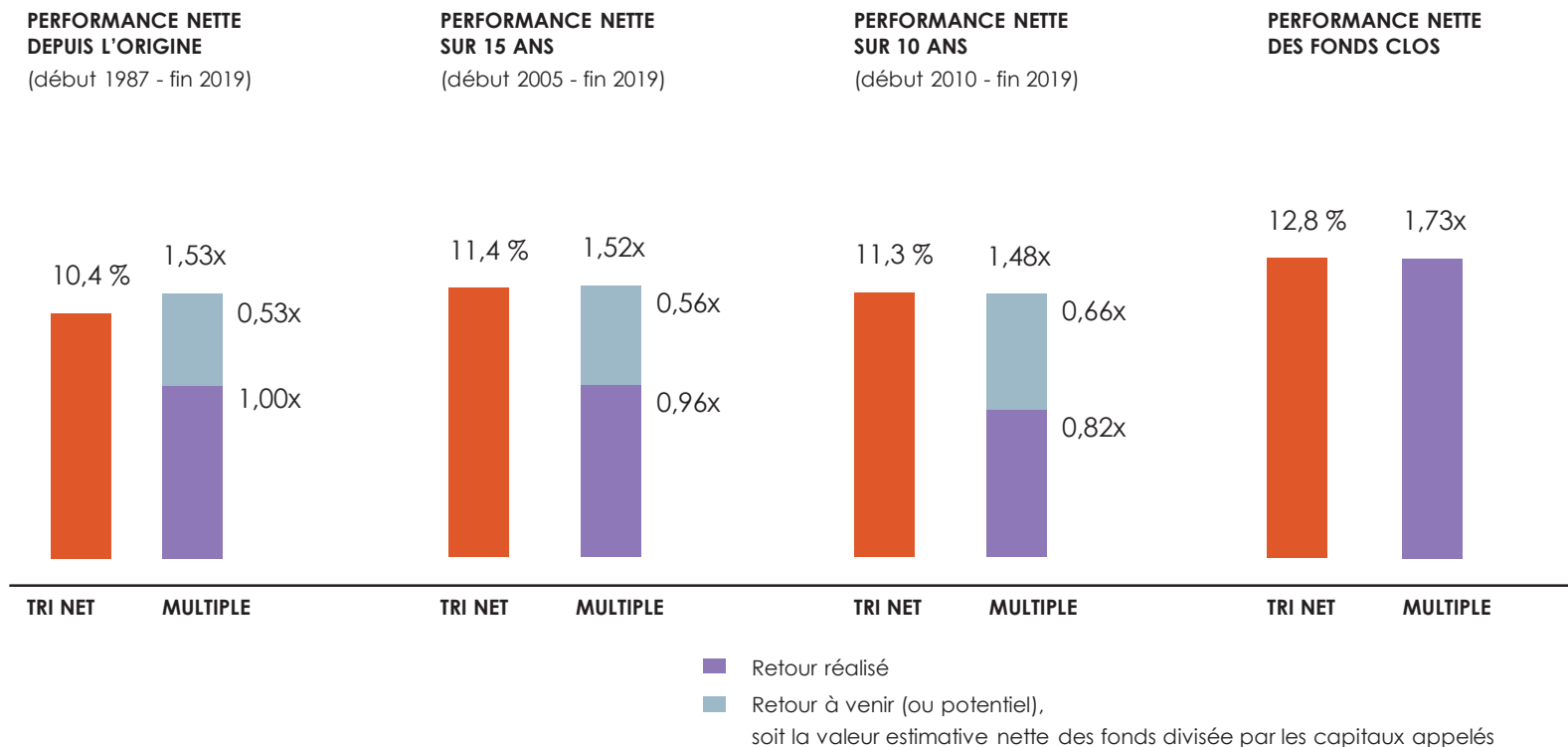
12,8% de performance nette pour les fonds clos

Une performance nette toujours supérieure aux indices CAC* et aux autres classes d'actifs

* Comparaison réalisée à l'aide de la méthode PME (indices utilisés avec dividendes réinvestis - Cf Définitions Slide 33)



Sur le long terme, le capital-investissement français affiche des rendements élevés et résilients.

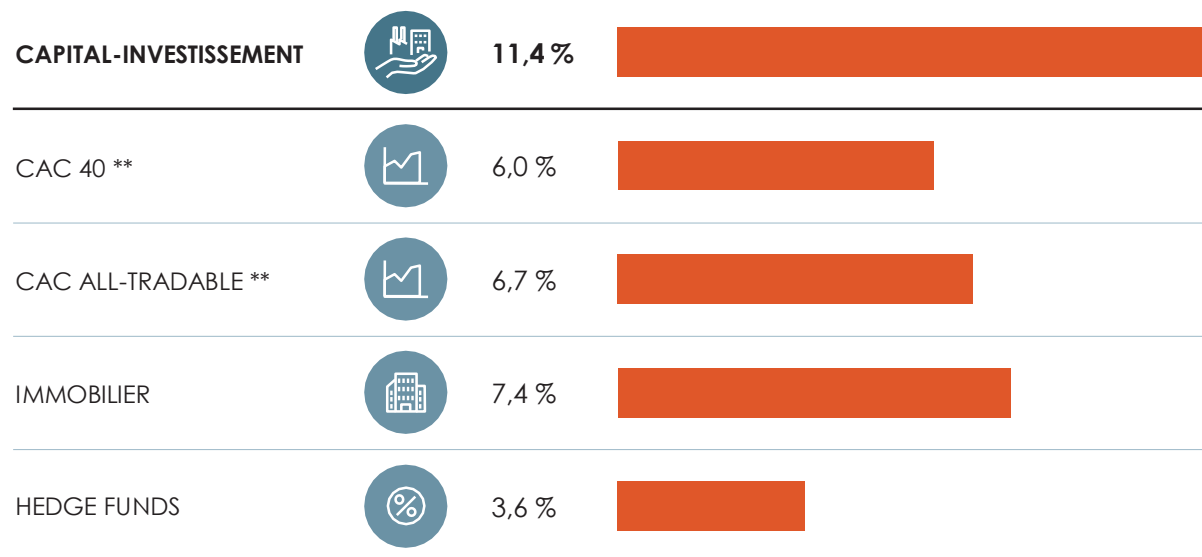


Source : France Invest / EY



Le capital-investissement français surperforme les autres grandes classes d'actifs à long terme*.

PERFORMANCES ANNUELLES SUR 15 ANS
À FIN 2019, MOYENNES SUR LA PÉRIODE 2005 - 2019



* Performance sur 15 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 - Cf Définitions Slide 34)

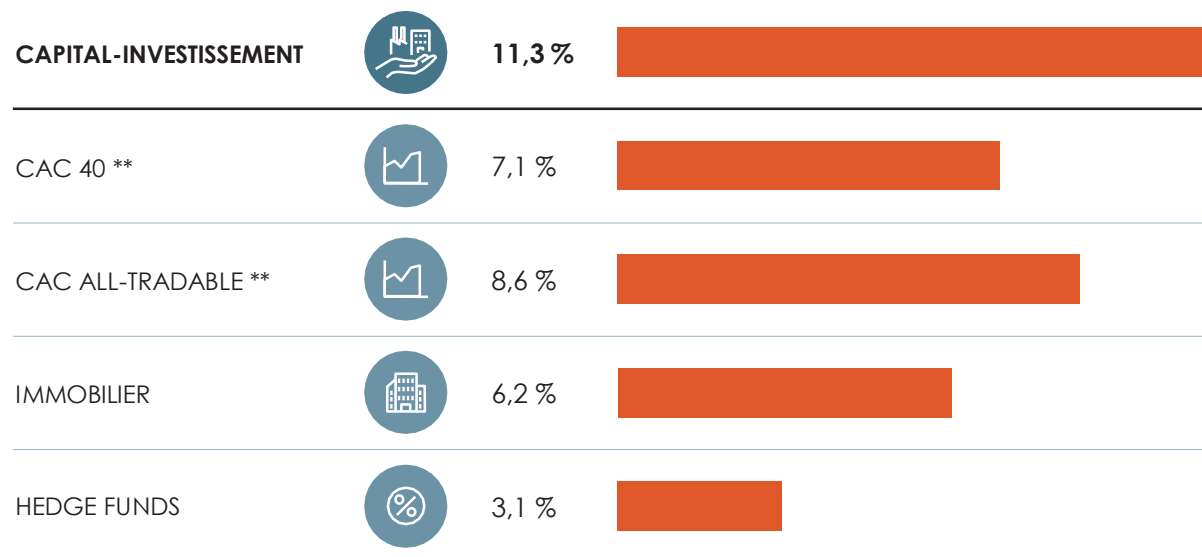
COMPARAISON AUX AUTRES CLASSES D'ACTIFS À HORIZON 10 ANS

PERFORMANCE NETTE
À FIN 2019



Sur 10 ans, le capital-investissement français continue de surperformer les autres grandes classes d'actifs.

PERFORMANCES ANNUELLES SUR 10 ANS
À FIN 2019, MOYENNES SUR LA PÉRIODE 2010 - 2019



* 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 - Cf Définitions Slide 34)



TENDANCES DU MARCHÉ 2019

En 2019, **TRI nets et multiples progressent légèrement.**

À long terme, les performances se stabilisent à un haut niveau.

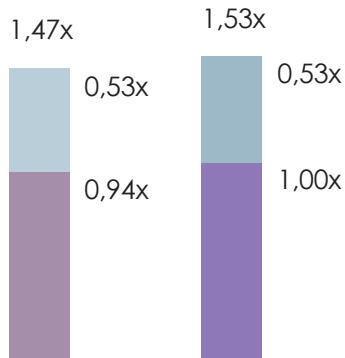


- Le TRI net à fin 2019 s'améliore légèrement par rapport à 2018 et reste à un haut niveau.
- Sur 100€ appelés depuis l'origine, 100€ ont déjà été retournés aux investisseurs à fin 2019 et 53€ devraient l'être dans les années à venir.
- Conformément aux observations historiques, les 2 quartiles supérieurs concentrent 75% des capitaux appelés à fin 2019

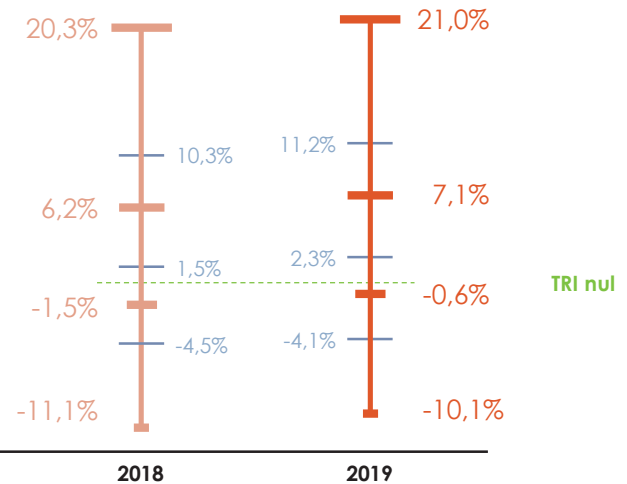
TRI NET
DEPUIS L'ORIGINE



MULTIPLE
DEPUIS L'ORIGINE



DISPERSION PAR QUARTILE
DES TRI NETS DEPUIS L'ORIGINE



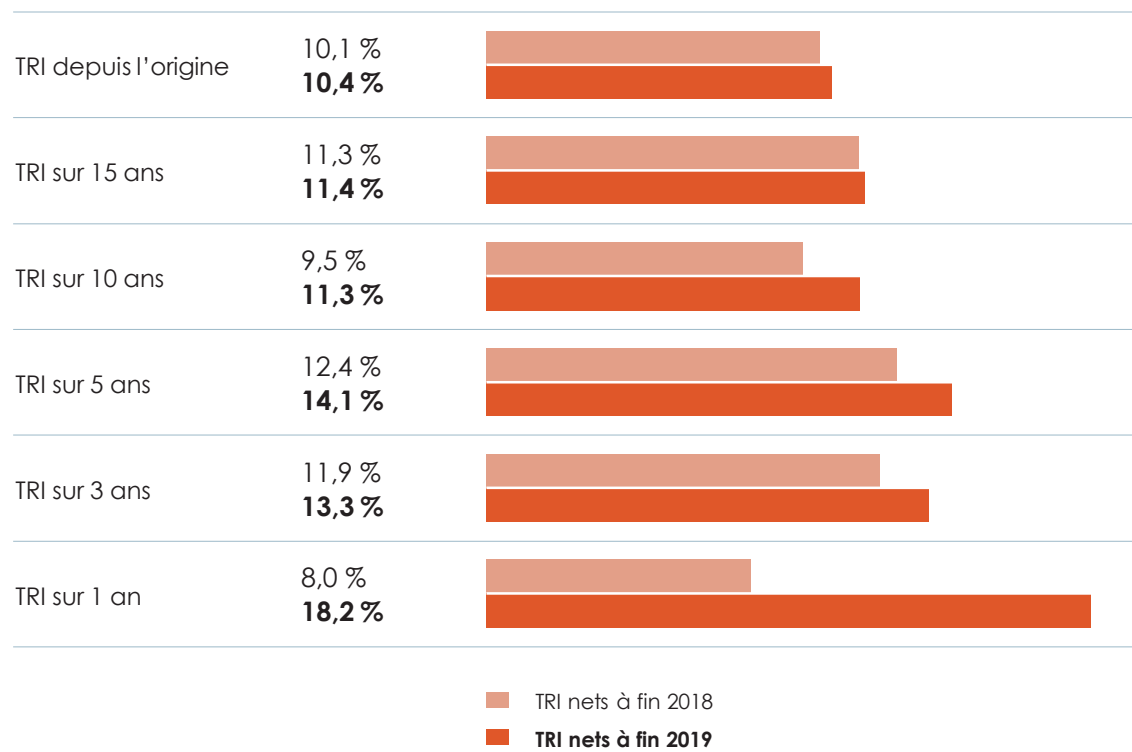
à fin ...

- Retour réalisé
- Retour à venir (ou potentiel), soit la valeur estimative nette des fonds divisée par les capitaux appelés



**À long terme, les performances se stabilisent à un niveau proche de 11%.
À horizon 10 ans, le TRI net s'améliore et retrouve les niveaux historiques.**

TRI NETS PAR HORIZON D'INVESTISSEMENT



PERFORMANCE PAR SEGMENT

Sur tous les segments, les performances sont positives et s'améliorent à moyen terme (3 et 5 ans).

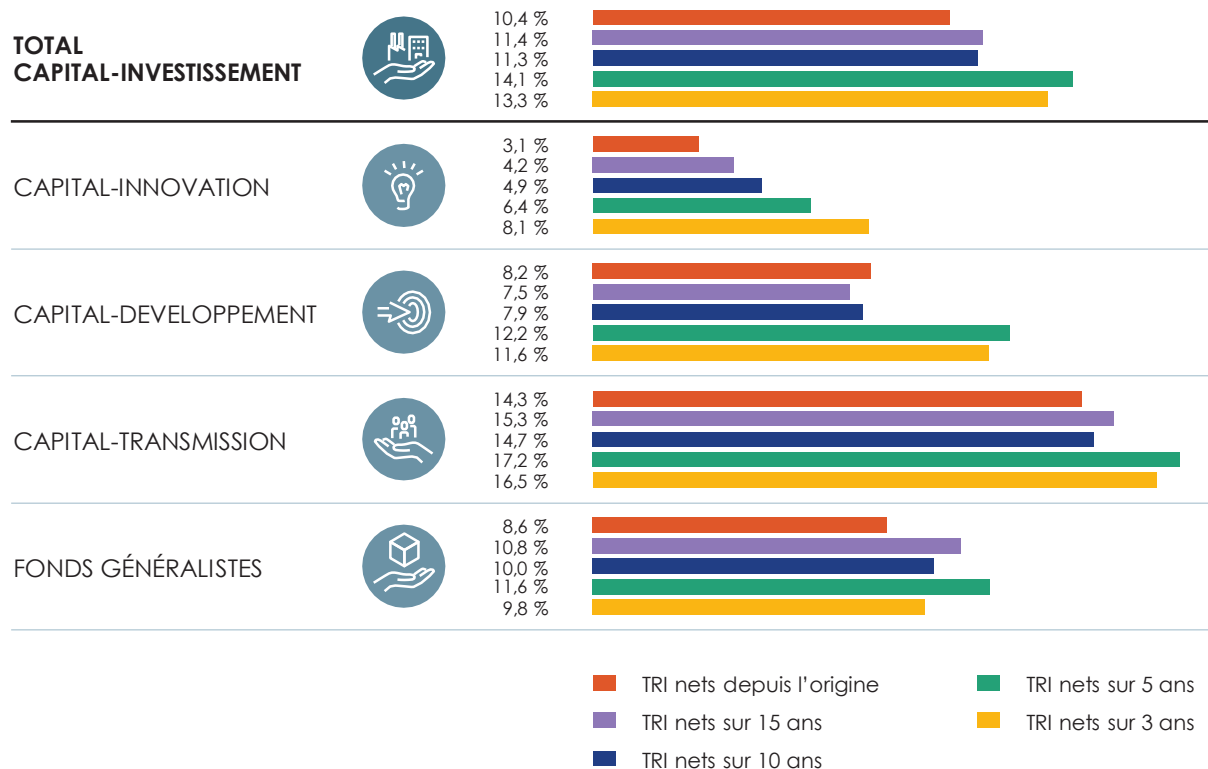
Les performances du capital-innovation franchissent un palier confirmant l'attractivité du segment.

À horizon 10 ans et 15 ans, le capital-transmission affiche un TRI net d'environ 15%.



Les bonnes performances réalisées à court terme sont liées au contexte économique sous-jacent favorable ces dernières années.

TRI NETS PAR HORIZON D'INVESTISSEMENT





Le TRI net du capital-innovation à fin 2019 progresse par rapport à fin 2018. Cette hausse confirme l'attractivité de ce segment.

Sur les autres segments, les performances restent élevées et stables en 2019.

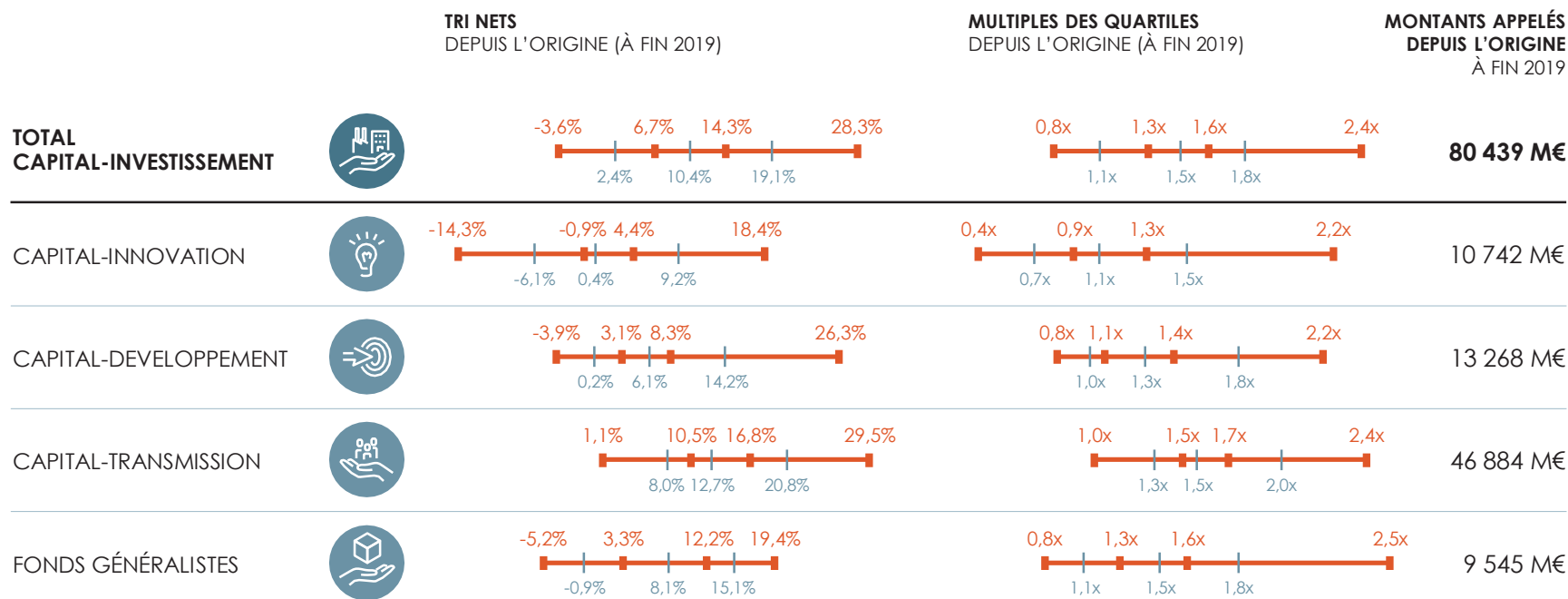
		TRI NETS DEPUIS L'ORIGINE		MULTIPLES À FIN 2019		NOMBRE DE FONDS RETENUS / SEGMENT	MONTANTS APPELÉS DEPUIS L'ORIGINE À FIN 2019
TOTAL CAPITAL-INVESTISSEMENT		10,1 % 10,4 %		1,53x		965 fonds	80 439 M€
CAPITAL-INNOVATION		2,0 % 3,1 %		1,21x		322 fonds	10 742 M€
CAPITAL-DEVELOPPEMENT		8,1 % 8,2 %		1,39x		179 fonds	13 268 M€
CAPITAL-TRANSMISSION		14,0 % 14,3 %		1,65x		211 fonds	46 884 M€
FONDS GÉNÉRALISTES		8,6 % 8,6 %		1,49x		253 fonds	9 545 M€

■ TRI nets à fin 2018
 ■ TRI nets à fin 2019
 ■ Retour réalisé
 ■ Retour à venir (ou potentiel), soit la valeur estimative nette des fonds divisée par les capitaux appelés



75% des capitaux appelés réalisent un TRI net supérieur à 2,4% et un multiple supérieur à 1,1x.

Les fonds les plus performants (quartile supérieur) réalisent en moyenne un TRI de 28% et un multiple de 2,4x.



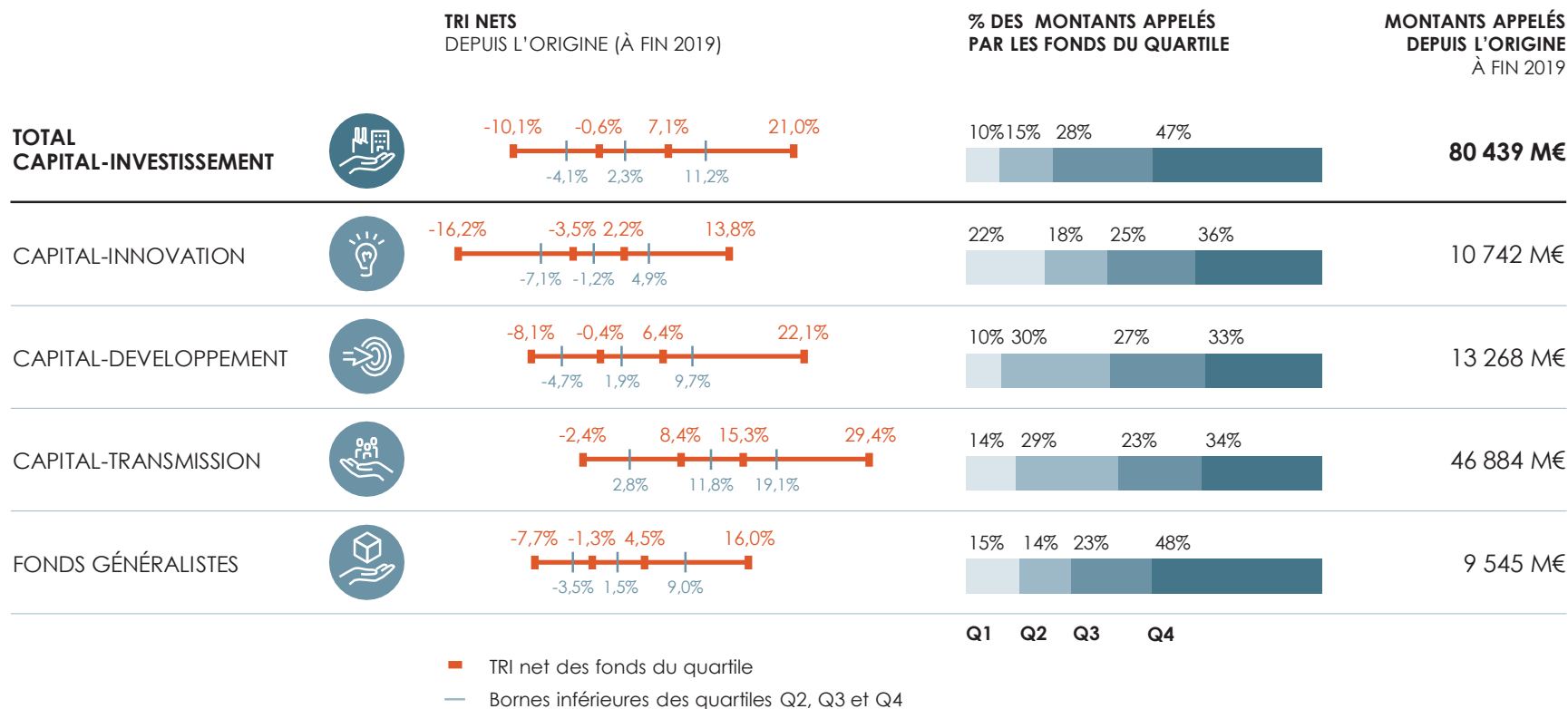
■ Performance nette des fonds du quartile
— Bornes inférieures des quartiles Q2, Q3 et Q4

* Les véhicules sont triés par ordre de performance, puis chaque quartile est constitué de sorte à ce que les véhicules le composant représentent 25% des appels de fonds de l'échantillon.



Les rendements des quartiles supérieurs sont élevés. Ils concentrent 75% des montants appelés par le capital-investissement et 62% des appels en moyenne par segment.

Le rendement des trois quartiles supérieurs du capital-transmission est positif.



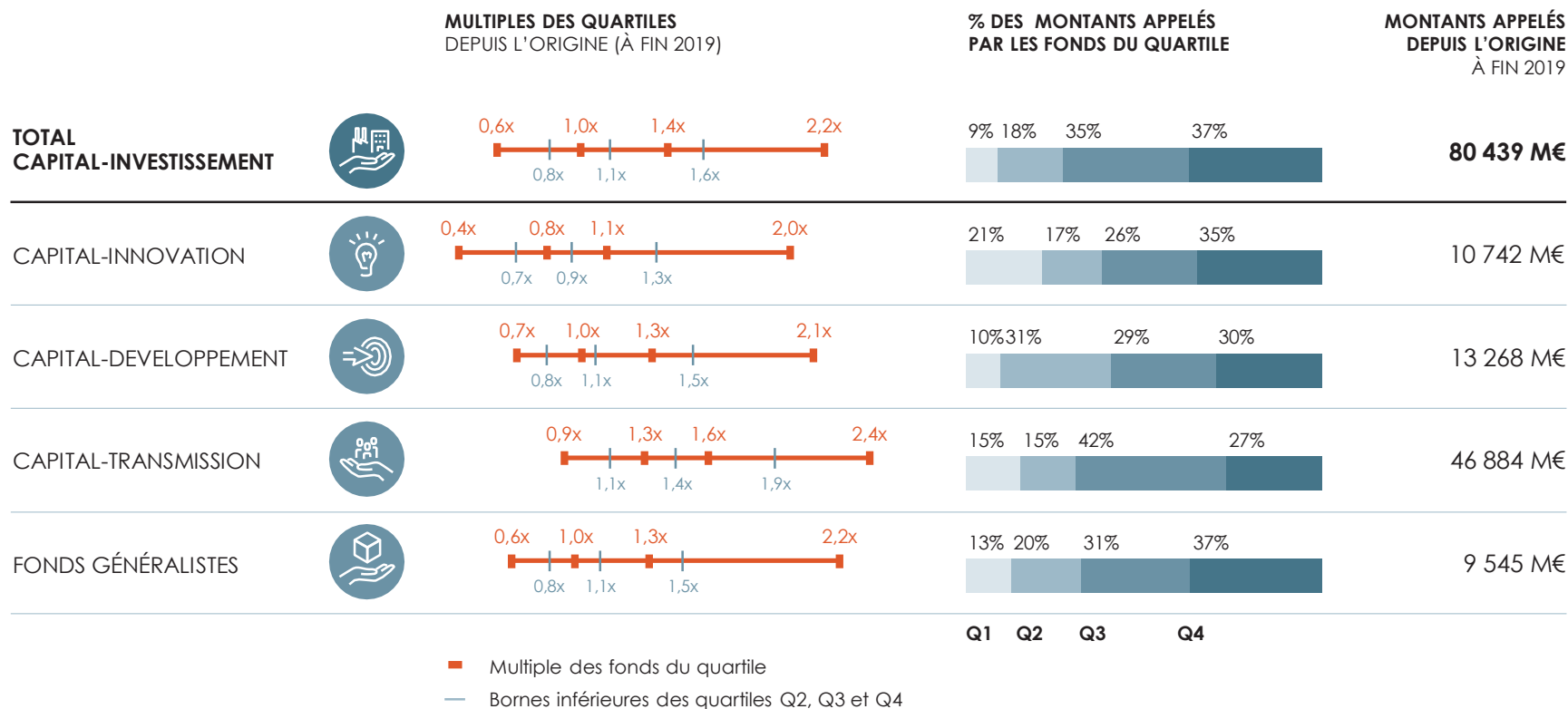
* Chaque quartile est constitué de 25% des véhicules de l'échantillon, du moins performant au plus performant.

DISPERSION DES MULTIPLES DEPUIS L'ORIGINE RÉPARTITION PAR NOMBRE DE VÉHICULES*

PERFORMANCE NETTE
À FIN 2019



Les fonds les plus performants de chaque segment (quartile supérieur) réalisent en moyenne un multiple supérieur à 2x.



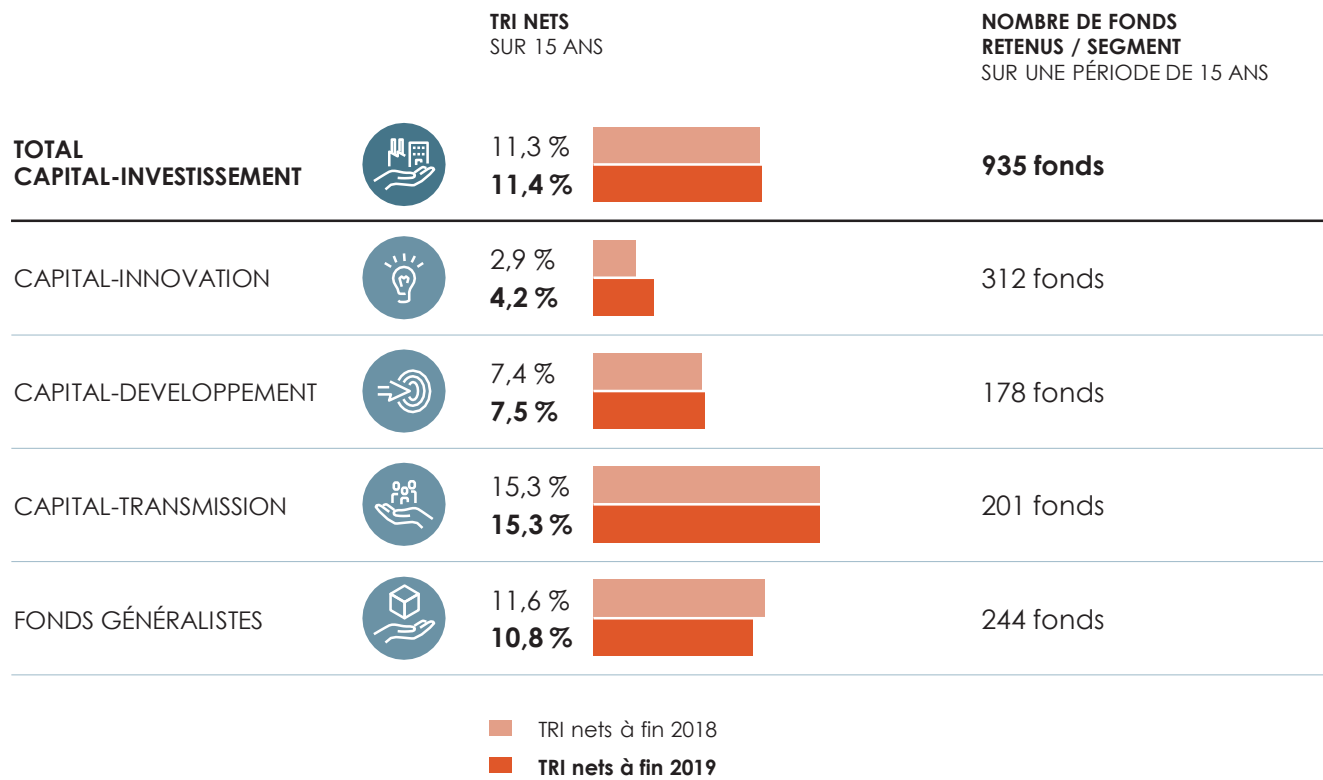
Q1 Q2 Q3 Q4

* Chaque quartile est constitué de 25% des véhicules de l'échantillon, du moins performant au plus performant.



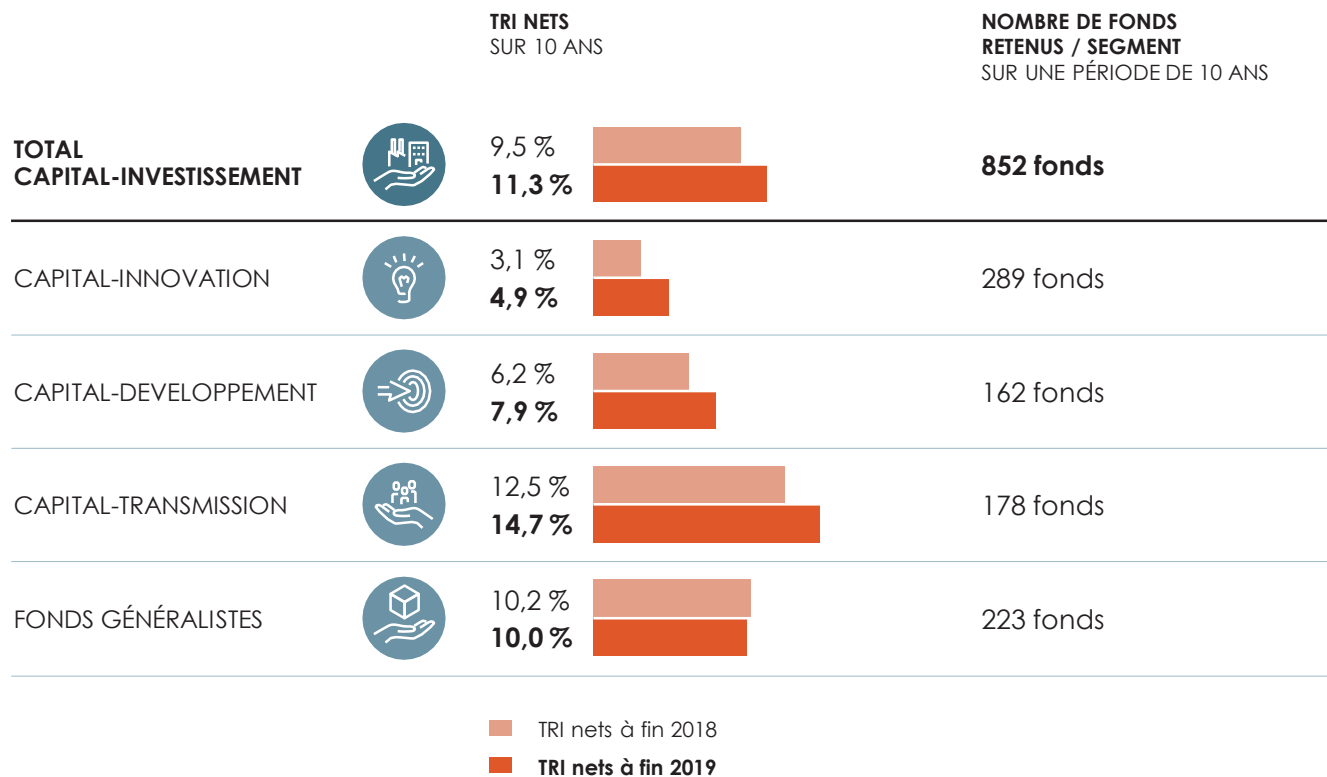
Sur les 15 dernières années (2005-2019), les performances du capital-investissement sont résilientes.

Elles s'améliorent sensiblement par rapport à 2018 pour le capital-innovation.



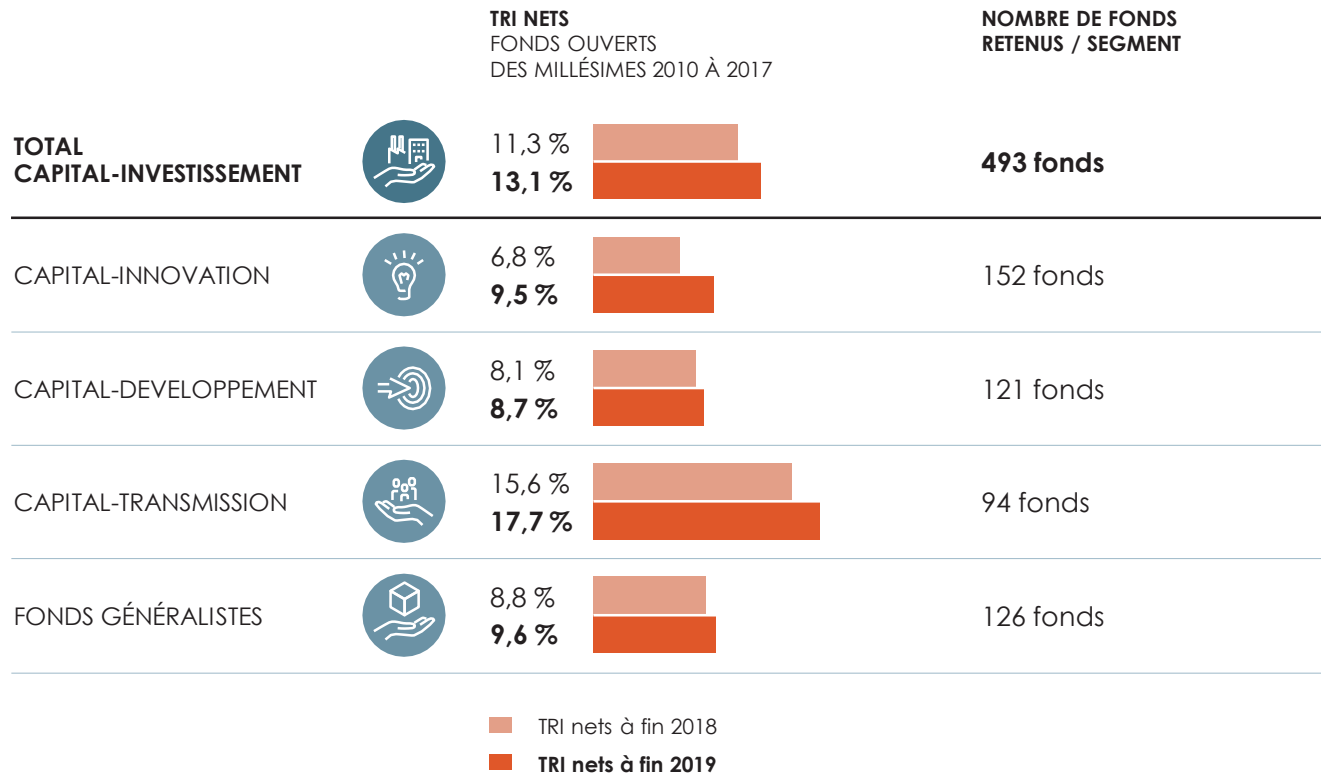


La performance à 10 ans progresse à fin 2019 par rapport à fin 2018. Cela s'explique en grande partie par le retrait de l'année 2008 dans l'horizon de temps retenu ainsi que par les bonnes performances enregistrées en 2019.





Les fonds ouverts des millésimes 2010 à 2017 ont des rendements élevés, particulièrement sur le capital-innovation, ce qui témoigne du dynamisme et des progrès réalisés par les entrepreneurs et les investisseurs sur ce segment.





ANNEXES

Performance nette par millésime



	TRI NETS DEPUIS L'ORIGINE		MULTIPLES À FIN 2019		NOMBRE DE FONDS CRÉÉS / MILLÉSIME	MONTANTS APPELÉS PAR MILLÉSIME À FIN 2019
MILLÉSIMES 1987 - 2003	12,6 %		1,84x	1,68x 	160 fonds	14 002 M€
MILLÉSIME 2004	8,7 %		1,49x	1,47x 	24 fonds	996 M€
MILLÉSIME 2005	6,3 %		1,37x	1,33x 	46 fonds	8 303 M€
MILLÉSIME 2006	5,5 %		1,41x	1,28x 	42 fonds	3 665 M€
MILLÉSIME 2007	8,3 %		1,58x	1,46x 	54 fonds	8 925 M€
MILLÉSIME 2008	9,2 %		1,68x	1,35x 	60 fonds	3 209 M€
MILLÉSIME 2009	5,4 %		1,37x	0,99x 	61 fonds	2 871 M€
MILLÉSIME 2010	7,7 %		1,46x	0,99x 	71 fonds	2 802 M€
MILLÉSIME 2011	17,1 %		2,07x	1,58x 	62 fonds	3 226 M€
MILLÉSIME 2012	13,2 %		1,63x	0,73x 	58 fonds	3 601 M€
MILLÉSIME 2013	9,7 %		1,38x	0,41x 	49 fonds	3 993 M€
MILLÉSIME 2014	14,3 %		1,42x	0,60x 	57 fonds	7 087 M€
MILLÉSIME 2015	17,0 %		1,48x	0,27x 	70 fonds	4 209 M€
MILLÉSIME 2016	16,2 %		1,37x	0,11x 	58 fonds	8 816 M€
MILLÉSIME 2017	6,6 %		1,09x	0,12x 	93 fonds	4 734 M€

Retour réalisé
 Retour à venir (ou potentiel),
 soit la valeur estimative nette des fonds divisée par les capitaux appelés

PERFORMANCE NETTE DU CAPITAL-INNOVATION PAR MILLÉSIME

PERFORMANCE NETTE
À FIN 2019



	TRI NETS DEPUIS L'ORIGINE	MULTIPLES À FIN 2019	NOMBRE DE FONDS CRÉÉS / MILLÉSIME	MONTANTS APPELÉS PAR MILLÉSIME À FIN 2019
MILLÉSIMES 1987 - 2003	-1,5 %	0,90x	59 fonds	2 612 M€
MILLÉSIME 2004	-4,8 %	0,73x	7 fonds	173 M€
MILLÉSIME 2005	4,2 %	1,36x	13 fonds	729 M€
MILLÉSIME 2006	1,6 %	1,15x	10 fonds	390 M€
MILLÉSIME 2007	0,6 %	1,05x	20 fonds	659 M€
MILLÉSIME 2008	3,6 %	1,28x	24 fonds	629 M€
MILLÉSIME 2009	3,7 %	1,29x	27 fonds	762 M€
MILLÉSIME 2010	0,8 %	1,06x	23 fonds	222 M€
MILLÉSIME 2011	5,5 %	1,32x	25 fonds	647 M€
MILLÉSIME 2012	9,1 %	1,46x	24 fonds	990 M€
MILLÉSIME 2013	19,9 %	2,10x	14 fonds	589 M€
MILLÉSIME 2014	-4,3 %	0,83x	14 fonds	290 M€
MILLÉSIME 2015	20,9 %	1,65x	23 fonds	704 M€
MILLÉSIME 2016	15,4 %	1,31x	15 fonds	603 M€
MILLÉSIME 2017	-9,1 %	0,99x	24 fonds	742 M€

■ Retour réalisé

■ Retour à venir (ou potentiel),

soit la valeur estimative nette des fonds divisée par les capitaux appelés



	TRI NETS DEPUIS L'ORIGINE		MULTIPLES À FIN 2019		NOMBRE DE FONDS CRÉÉS / MILLÉSIME	MONTANTS APPELÉS PAR MILLÉSIME À FIN 2019
MILLÉSIMES 1987 - 2003	10,4 %		2,05x	1,38x 	15 fonds	1 391 M€
MILLÉSIME 2004	64,0 %		2,57x	2,57x 	1 fonds	124 M€
MILLÉSIME 2005	3,6 %		1,22x	1,21x 	10 fonds	1 066 M€
MILLÉSIME 2006	7,3 %		1,44x	1,38x 	7 fonds	877 M€
MILLÉSIME 2007	9,6 %		1,48x	1,44x 	3 fonds	273 M€
MILLÉSIME 2008	-0,9 %		0,94x	0,84x 	8 fonds	152 M€
MILLÉSIME 2009	-0,7 %		0,96x	0,79x 	10 fonds	762 M€
MILLÉSIME 2010	6,2 %		1,34x	0,92x 	28 fonds	1 379 M€
MILLÉSIME 2011	3,8 %		1,19x	0,79x 	20 fonds	424 M€
MILLÉSIME 2012	15,6 %		1,75x	0,82x 	17 fonds	1 265 M€
MILLÉSIME 2013	1,7 %		1,06x	0,16x 	10 fonds	1 927 M€
MILLÉSIME 2014	15,1 %		1,49x	0,95x 	13 fonds	1 225 M€
MILLÉSIME 2015	-4,7 %		0,88x	0,10x 	9 fonds	442 M€
MILLÉSIME 2016	20,8 %		1,41x	0,33x 	9 fonds	1 172 M€
MILLÉSIME 2017	6,9 %		1,12x	0,16x 	19 fonds	788 M€

Retour réalisé

Retour à venir (ou potentiel),

soit la valeur estimative nette des fonds divisée par les capitaux appelés

PERFORMANCE NETTE DU CAPITAL-TRANSMISSION PAR MILLÉSIME

PERFORMANCE NETTE
À FIN 2019



	TRI NETS DEPUIS L'ORIGINE		MULTIPLES À FIN 2019		NOMBRE DE FONDS CRÉÉS / MILLÉSIME	MONTANTS APPELÉS PAR MILLÉSIME À FIN 2019
MILLÉSIMES 1987 - 2003	19,5 %		2,06x	2,06x	47 fonds	7 454 M€
MILLÉSIME 2004	11,5 %		1,65x	1,63x	5 fonds	490 M€
MILLÉSIME 2005	7,2 %		1,39x	1,35x	14 fonds	6 452 M€
MILLÉSIME 2006	6,0 %		1,46x	1,33x	13 fonds	2 221 M€
MILLÉSIME 2007	9,5 %		1,65x	1,54x	17 fonds	7 524 M€
MILLÉSIME 2008	15,7 %		2,08x	1,71x	10 fonds	1 754 M€
MILLÉSIME 2009	10,5 %		1,66x	1,31x	6 fonds	1 084 M€
MILLÉSIME 2010	13,1 %		1,78x	1,08x	8 fonds	930 M€
MILLÉSIME 2011	22,6 %		2,49x	2,13x	10 fonds	2 097 M€
MILLÉSIME 2012	15,3 %		1,68x	1,05x	10 fonds	1 260 M€
MILLÉSIME 2013	12,2 %		1,47x	0,83x	4 fonds	692 M€
MILLÉSIME 2014	17,2 %		1,47x	0,61x	14 fonds	4 793 M€
MILLÉSIME 2015	25,7 %		1,69x	0,29x	10 fonds	1 422 M€
MILLÉSIME 2016	16,6 %		1,38x	0,07x	17 fonds	6 327 M€
MILLÉSIME 2017	10,0 %		1,13x	0,13x	26 fonds	2 384 M€

Retour réalisé

Retour à venir (ou potentiel),

soit la valeur estimative nette des fonds divisée par les capitaux appelés

PERFORMANCE NETTE DES FONDS GÉNÉRALISTES PAR MILLÉSIME

PERFORMANCE NETTE
À FIN 2019



	TRI NETS DEPUIS L'ORIGINE		MULTIPLES À FIN 2019		NOMBRE DE FONDS CRÉÉS / MILLÉSIME	MONTANTS APPELÉS PAR MILLÉSIME À FIN 2019
MILLÉSIMES 1987 - 2003	10,1 %		2,00x	1,54x 	39 fonds	2 544 M€
MILLÉSIME 2004	1,0 %		1,07x	1,06x 	11 fonds	209 M€
MILLÉSIME 2005	-0,4 %		0,97x	0,96x 	9 fonds	55 M€
MILLÉSIME 2006	2,5 %		1,19x	1,10x 	12 fonds	177 M€
MILLÉSIME 2007	3,9 %		1,30x	1,17x 	14 fonds	469 M€
MILLÉSIME 2008	2,4 %		1,17x	0,92x 	18 fonds	674 M€
MILLÉSIME 2009	7,1 %		1,65x	1,43x 	18 fonds	264 M€
MILLÉSIME 2010	5,3 %		1,35x	1,15x 	12 fonds	270 M€
MILLÉSIME 2011	11,7 %		1,64x	1,34x 	7 fonds	57 M€
MILLÉSIME 2012	2,2 %		1,13x	0,37x 	7 fonds	86 M€
MILLÉSIME 2013	12,7 %		1,55x	0,70x 	21 fonds	786 M€
MILLÉSIME 2014	7,8 %		1,27x	0,20x 	16 fonds	779 M€
MILLÉSIME 2015	13,3 %		1,37x	0,33x 	28 fonds	1 640 M€
MILLÉSIME 2016	8,2 %		1,22x	0,21x 	17 fonds	715 M€
MILLÉSIME 2017	9,5 %		1,14x	0,14x 	24 fonds	820 M€

Retour réalisé

Retour à venir (ou potentiel),

soit la valeur estimative nette des fonds divisée par les capitaux appelés

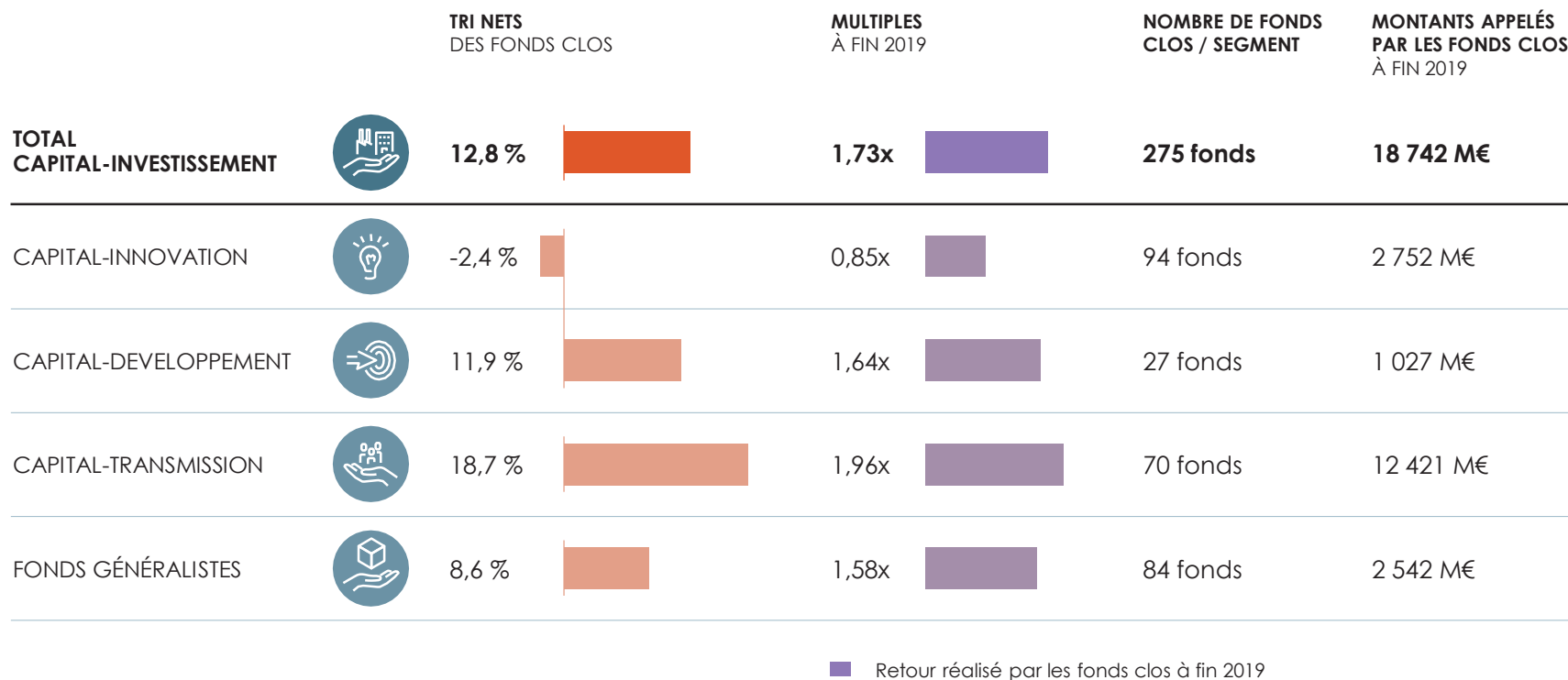


ANNEXES

Performance nette des fonds clos



Les fonds clos affichent des performances moyennes nettes de frais élevées à 12,8%.





ANNEXES

Historique des indicateurs publiés

HISTORIQUE DES PRINCIPAUX INDICATEURS PUBLIÉS DEPUIS 2005 (ÉTUDE FRANCE INVEST / EY) *

PERFORMANCE NETTE
À FIN 2019



	TRI NETS PUBLIÉS DEPUIS L'ORIGINE	TRI NETS PUBLIÉS À HORIZON 10 ANS	MULTIPLÉS PUBLIÉS DEPUIS L'ORIGINE
ANNÉE 2005	10,7 %	12,1 %	1,37x
ANNÉE 2006	12,1 %	13,9%	1,48x
ANNÉE 2007	14,7 %	15,2 %	1,51x
ANNÉE 2008	11,7 %	13,3 %	1,39x
ANNÉE 2009	8,5 %	10,1 %	1,26x
ANNÉE 2010	9,1 %	8,6 %	1,33x
ANNÉE 2011	8,3 %	8,5 %	1,31x
ANNÉE 2012	8,6 %	10,7 %	1,33x
ANNÉE 2013	9,2 %	10,7 %	1,37x
ANNÉE 2014	10,1 %	11,3 %	1,45x
ANNÉE 2015	10,0 %	10,0 %	1,48x
ANNÉE 2016	10,1 %	8,7 %	1,50x
ANNÉE 2017	9,7 %	6,3 %	1,48x
ANNÉE 2018	9,9 %	8,8 %	1,48x
ANNÉE 2019	10,4 %	11,3 %	1,53x



ANNEXES

Définitions



Définition du Taux de Rendement Interne (TRI)

Le TRI est le taux d'actualisation qui annule la Valeur Présente en un instant T d'une série de flux financiers.

$$\sum_{t=1}^n \frac{Distributions_t}{(1 + TRI)^t} = \sum_{t=1}^n \frac{Appels\ de\ fonds_t}{(1 + TRI)^t}$$

Définition du TRI net

Le TRI net est le TRI réalisé par un souscripteur sur son investissement dans un véhicule de capital-investissement (FCPR, SCR, Limited Partnership, etc.). Il prend en compte les flux négatifs relatifs aux appels de fonds successifs et les flux positifs liés aux distributions (en cash et parfois en titres) ainsi qu'à la valeur liquidative des parts détenues dans le véhicule à la date du calcul.

Ce taux est net des frais de gestion et du carried interest.

Il inclut l'impact de la trésorerie, l'effet temps et la valeur estimée du portefeuille.



Performance nette depuis l'origine (1987)

Correspond au TRI net calculé depuis l'origine (1987), en prenant en compte l'ensemble des flux des fonds matures constitués depuis 1987. Il est calculé sur une durée variable, à partir d'une origine fixe (1987 dans notre étude).

Performance nette sur 10 ans

Le TRI net sur 10 ans correspond au TRI net calculé sur les 10 dernières années à compter du 31 décembre 2019, en prenant en compte l'ensemble des flux des fonds matures pour lesquels on dispose d'un actif net du fonds (SCR) ou d'une valeur estimative (FCPR) au début de cette période, soit le 31 décembre 2009. Nous considérons alors l'actif ou la valeur estimative du fonds au 31 décembre 2009 comme investissement théorique de début de période.

Il est calculé pour une durée fixe, sur une période glissante (à fin 2019, le TRI sur 10 ans est calculé sur 2010-2019).

Performance nette par millésime

Le TRI net par millésime de l'année T, calculé au 31 décembre 2019 prend en compte l'ensemble des flux depuis la date du 1er investissement du fonds concerné et non la date de création du fonds qui peut être antérieure. Ce 1er investissement est déterminé comme ayant eu lieu à la date/année T.



Dispersion de la performance - Analyse par quartile

Les fonds sont classés par ordre croissant de performance, puis répartis en quatre échantillons, de sorte que chaque échantillon représente 25% du nombre total des fonds pour la répartition par nombre de véhicules, ou 25% des capitaux appelés pour la répartition par appels de fonds. Pour chaque quartile, nous calculons sa performance moyenne.

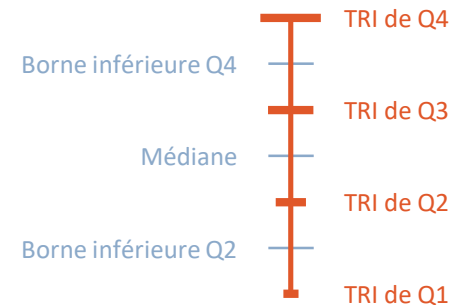
Quartile 4 et Quartile 1

Approche par nombre de véhicules

Échantillons composés de 25% des véhicules les plus performants (Q4),
et de 25% des véhicules les moins performants (Q1) de la population totale des véhicules.

Approche par appels de fonds

Échantillons composés des véhicules les plus performants dont la somme des appels
représente 25% des capitaux appelés (Q4),
et des véhicules les moins performants dont la somme des appels
représente 25% des capitaux appelés (Q1) de la population totale des véhicules.



TRI moyen de Q4, de Q3, de Q2 et de Q1

TRI global moyen des véhicules du quartile 4 (Q4), de Q3, de Q2 et de Q1.

Bornes et médiane

TRI du véhicule situé à la frontière entre deux quartiles (borne),
et performance du véhicule segmentant la population totale en deux échantillons de taille égale (médiane).



Multiple net

TVPI (Total Value to Paid-In) = DPI + RVPI

Il s'agit de la somme des taux de retours effectifs et potentiels, soit le multiple global

RVPI (Residual Value to Paid-In) - Retour à venir

Valeur estimative du véhicule divisée par les capitaux appelés, soit le taux de retour potentiel

DPI (Distribution to Paid-In) - Retour effectif

Distributions d'avoirs aux investisseurs divisées par les capitaux appelés, soit le taux de retour effectif



Méthode PME

La Méthodologie PME (Public Market Equivalent) consiste à calculer le TRI d'un véhicule qui aurait répliqué l'ensemble des flux de trésorerie du capital-investissement dans un indice boursier de référence (afin de pouvoir comparer la rentabilité d'un investissement dans un véhicule de capital-investissement à celle d'un investissement de même nature dans un indice boursier).

Le TRI du véhicule PME ainsi modélisé représente donc le niveau de rendement qu'un investisseur aurait pu obtenir s'il avait acheté ou vendu l'équivalent de l'indice à chaque fois qu'un véhicule de capital-investissement a fait un appel de fonds (investissement) ou une distribution (désinvestissement).

NB: La performance mesurée pour un indice dépend de la séquence d'investissement et de désinvestissement et ne traduit pas la performance intrinsèque de l'indice.

Pour plus d'information : Jagannathan, Ravi and Morten Sorensen (2014) "The Public Market Equivalent and Private Equity Performance", Columbia Business School Research Paper No. 13-34.



ANNEXES

Méthodologie



Objectifs du partenariat

- ✓ Accroître le taux de réponse et la représentativité de cette étude tout en limitant les sollicitations des membres
- ✓ Disposer de données communes, fiables et convergentes sur le marché français du capital-investissement et renforcer la pertinence des analyses de performance proposées
- ✓ Valoriser cette classe d'actif auprès d'un large public et offrir aux investisseurs institutionnels, français et étrangers, une meilleure visibilité sur les performances réalisées par les acteurs français du capital-investissement

Organisation du partenariat

- ✓ France Invest collecte les données de performance nette
- ✓ EY procède aux traitements et aux contrôles de cohérence
- ✓ La promotion de l'étude est assurée par France Invest en collaboration avec EY





Principes de collecte

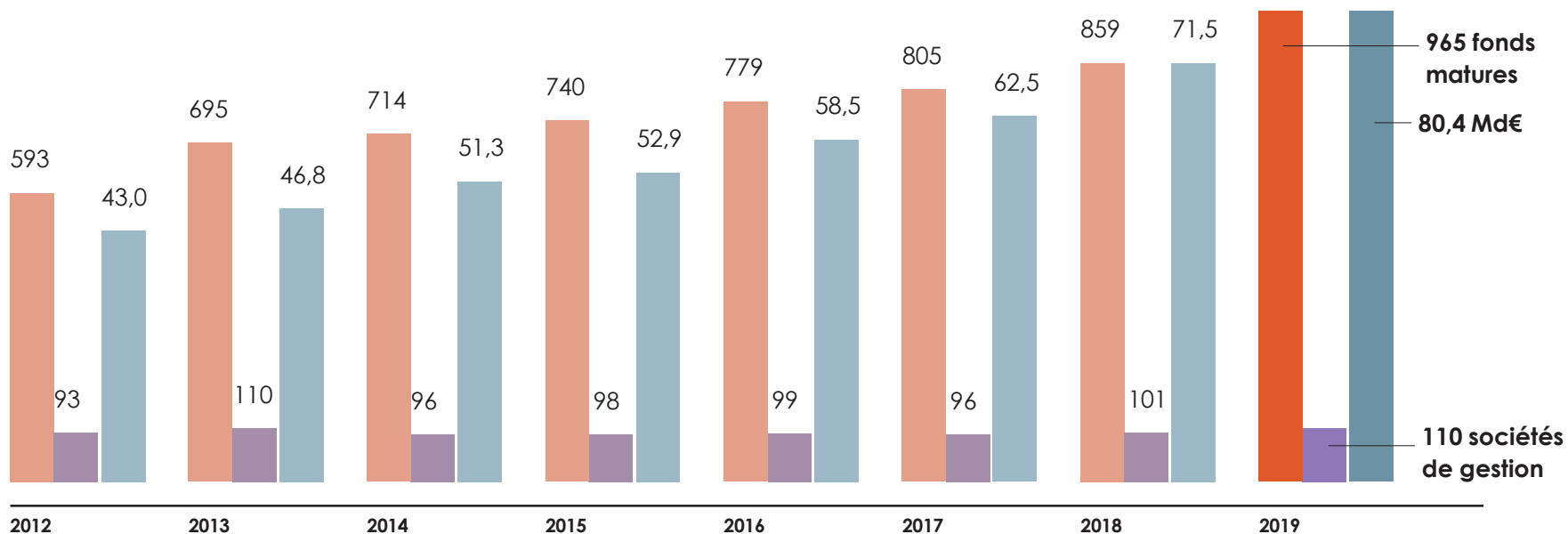
- ✓ Des statistiques saisies par les membres via le site sécurisé european-data-cooperative.eu
- ✓ 165 Sociétés de Gestion ont participé à l'étude de performance nette à fin 2019. Elles cumulent 83% des montants levés et 77% des montants investis par le capital-investissement français entre 2016 et 2019.
- ✓ Une méthodologie identique aux études précédentes (pas d'extrapolation des non répondants)

Principes de traitement

- ✓ Les analyses se rapportent uniquement aux acteurs français du capital-investissement
- ✓ La performance est exprimée en taux de rentabilité interne net (« TRI Net »), appelé le taux de rentabilité interne des investisseurs (Cf. Définitions slide 31), sur la période 1987 - 2019
- ✓ La performance à fin 2019 est calculée sur une base journalière et intègre l'ensemble des flux (appels de fonds et distributions) déclarés par les véhicules répondants ainsi que la valeur résiduelle du portefeuille estimée au 31.12.2019
- ✓ La performance est calculée après déduction des frais de gestion et du carried interest
- ✓ L'étude recense l'ensemble des véhicules considérés comme matures (les véhicules créés entre 1987 et 2017), présentant un historique complet de flux, soit 965 véhicules matures retenus pour l'étude en 2019 contre 859 véhicules matures pour l'étude en 2018 (Cf. Slide 39 - Représentativité)
- ✓ Les comparaisons de performance du capital-investissement avec les marchés actions sont calculées avec la méthode PME (Cf. Définitions slide 34)

ÉVOLUTION DU NOMBRE

- + DE FONDS MATURES,
- + DE SOCIÉTÉS DE GESTION (SDG)
- + ET DES MONTANTS APPELÉS PAR LES FONDS RETENUS POUR L'ÉTUDE



- Nombre de fonds matures
- Nombre de sociétés de gestion
- Montants appelés par les fonds retenus (en milliards d'euros)

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 310 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 : www.franceinvest.eu

À propos d'EY (ex-Ernst & Young)

EY est un des leaders mondiaux de l'audit, du conseil, de la fiscalité et des services transactionnels. EY Transaction Advisory Services (6.700 professionnels dans plus de 80 pays) intervient à toutes les étapes de l'agenda financier des entreprises et notamment sur leurs opérations d'acquisition, de cession, d'évaluation, de reprise ou de restructuration.

Adossé au cabinet et totalement intégré, notre département Transaction Advisory Services, fort de plus de 250 personnes en France, vous assure l'accompagnement et le soutien d'équipes sur mesure, engagées à vos côtés dans une logique d'action. Nos équipes sont composées d'experts sectoriels qui partagent les meilleures pratiques dans le monde et mettent à votre disposition l'ensemble des compétences nécessaires au succès de vos transactions.

Contacts France Invest :

Simon PONROY - Responsable des études économiques et statistiques | s.ponroy@franceinvest.eu

Julie DUBERNET - Économiste junior | j.dubernet@franceinvest.eu

Alice NIVET - Chargée d'études économiques et statistiques junior | a.nivet@franceinvest.eu

Aurore SOKPOH - Économiste / statisticienne junior | a.sokpoh@franceinvest.eu

Contacts EY :

Hervé JAUFFRET - Associé | herve.jauffret@fr.ey.com

Anssaf BADRI - Senior | anssaf.badri@fr.ey.com

Ombeline VIOLLET - Junior | ombeline.viollet@fr.ey.com



Private Equity

Le capital-investissement,
le choix de la création de valeur
sur le long terme ?