

| 2018 |

# PERFORMANCE NETTE DES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT À FIN 2018

25<sup>ème</sup> édition  
27 juin 2019



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 2018

P.4

.....

### TENDANCES DU MARCHÉ 2018

P.8

.....

### PERFORMANCE NETTE PAR SEGMENT

P.11

.....

### ANNEXES – PERFORMANCE NETTE PAR MILLÉSIME

P.19

.....

.....

### ANNEXES – HISTORIQUE DES INDICATEURS PUBLIÉS

P.27

.....

### ANNEXES – DÉFINITIONS

P.29

.....

### ANNEXES – MÉTHODOLOGIE

P.34

.....

## CHIFFRES CLÉS 2018

**TRI net de 9,9%** depuis 1987 (31ans)

**12,9%** de performance nette pour les fonds clos

À horizon 15 ans, la performance nette est  
**supérieure** aux **indices CAC\***

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



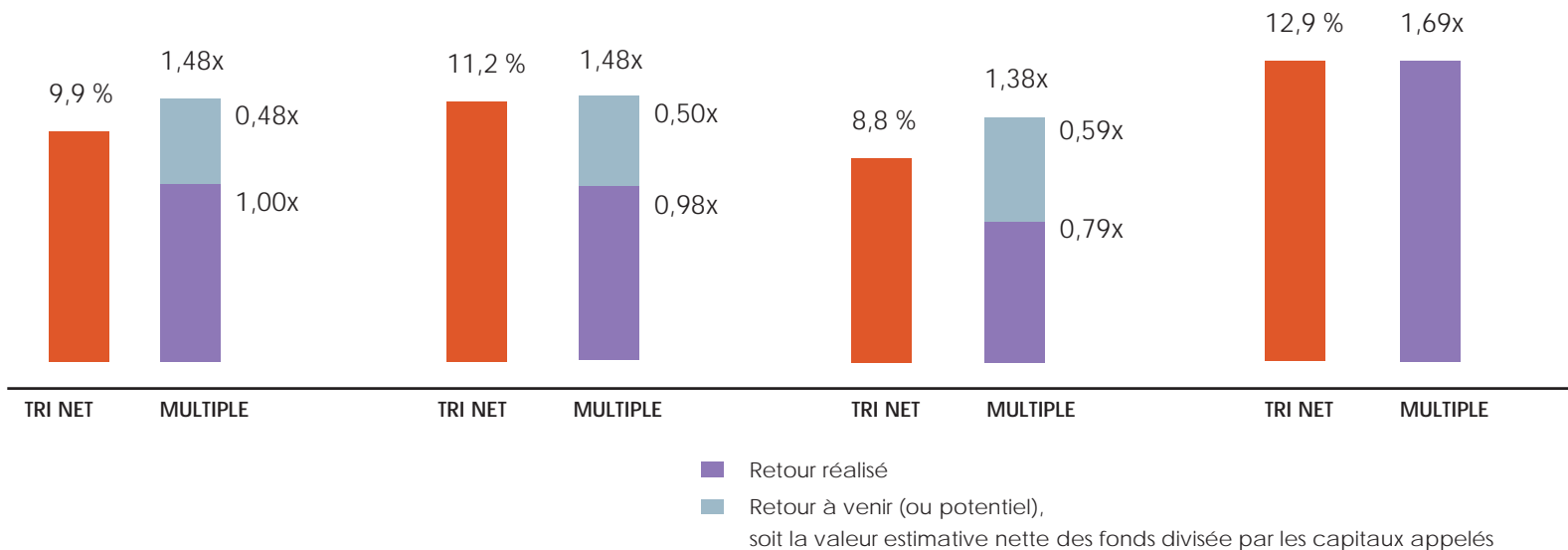
Les rendements du capital-investissement se situent aux alentours de 10% par an.

PERFORMANCE NETTE  
DEPUIS L'ORIGINE  
(début 1987 - fin 2018)

PERFORMANCE NETTE  
SUR 15 ANS  
(début 2004 - fin 2018)

PERFORMANCE NETTE  
SUR 10 ANS  
(début 2009 - fin 2018)

PERFORMANCE NETTE  
DES FONDS CLOS



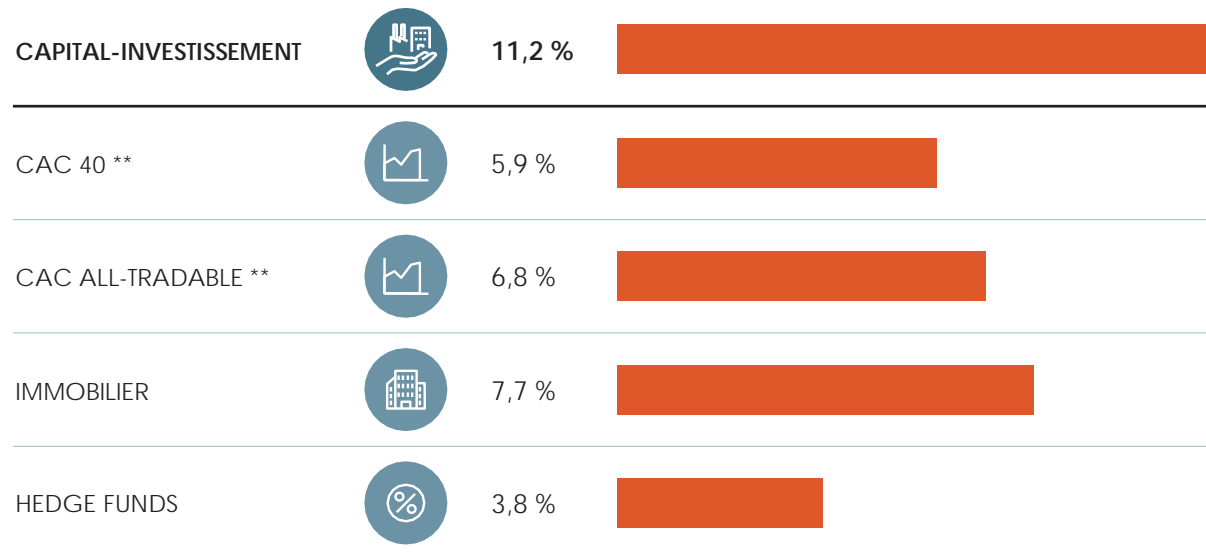
Source : France Invest / EY





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

PERFORMANCES ANNUELLES SUR 15 ANS  
À FIN 2018, MOYENNES SUR LA PÉRIODE 2004 - 2018



\* 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 33)

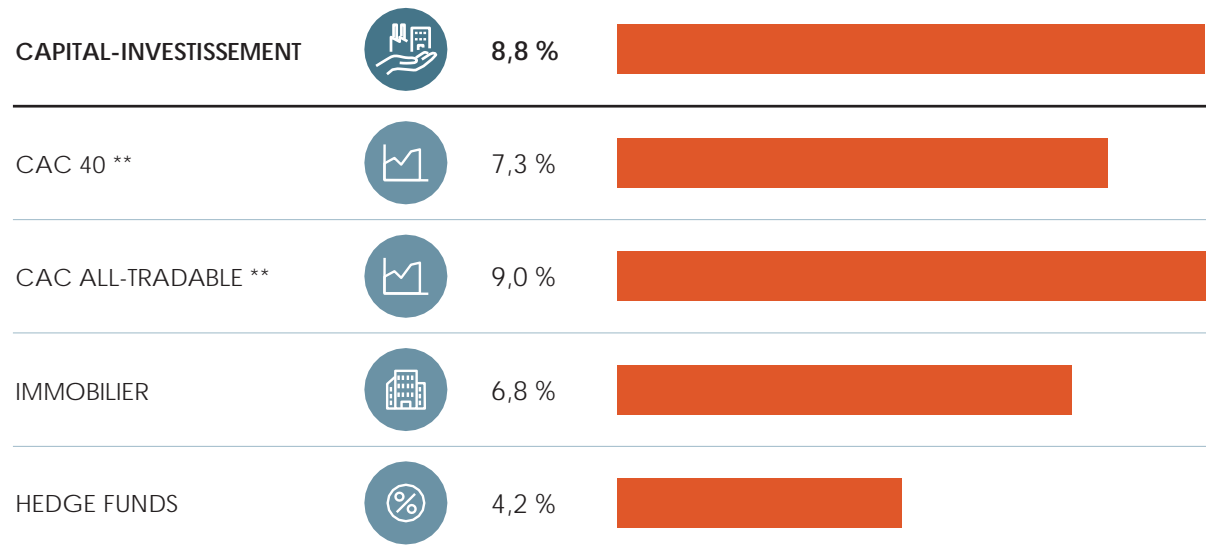
# COMPARAISON AUX AUTRES CLASSES D'ACTIFS À HORIZON 10 ANS

PERFORMANCE NETTE  
À FIN 2018



Sur 10 ans, le capital-investissement français surperforme le CAC 40, l'immobilier et les hedge funds\*. La bonne performance du CAC All-tradable s'explique par la faible valeur de l'indice au début de l'horizon de temps retenu (31/12/2008).

PERFORMANCES ANNUELLES SUR 10 ANS  
À FIN 2018, MOYENNES SUR LA PÉRIODE 2009 - 2018



\* 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 33)

Source : France Invest / EY



## TENDANCES DU MARCHÉ 2018

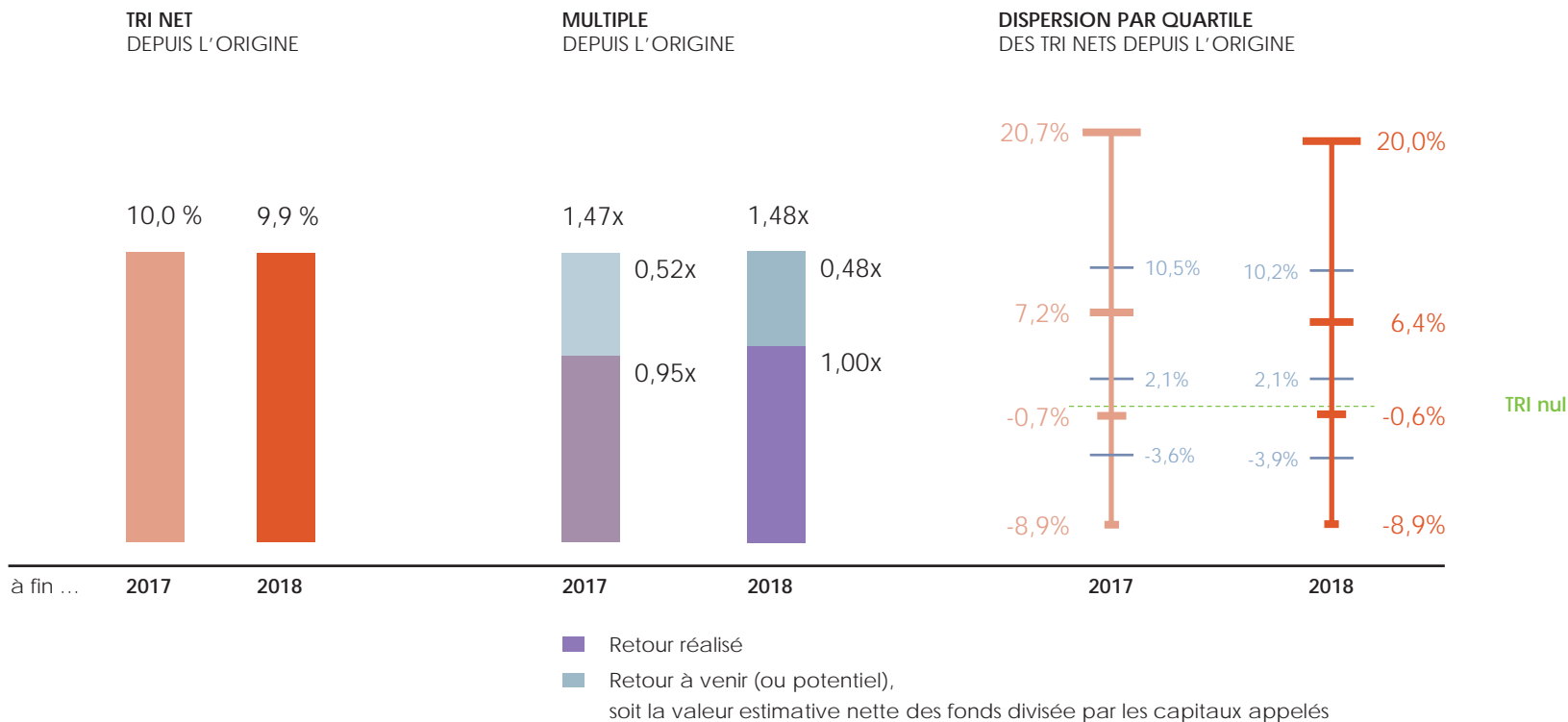
En 2018, stabilité du TRI net et des multiples à un niveau élevé.

Nette progression de la performance sur les 10 dernières années.





- À fin 2018, le TRI net est élevé et stable par rapport à 2017.
- Sur 100€ appelés depuis l'origine, 100€ ont déjà été retournés aux investisseurs à fin 2018 et 48€ devraient l'être dans les années à venir.
- Les 2 premiers quartiles concentrent 75% des capitaux appelés à fin 2018.



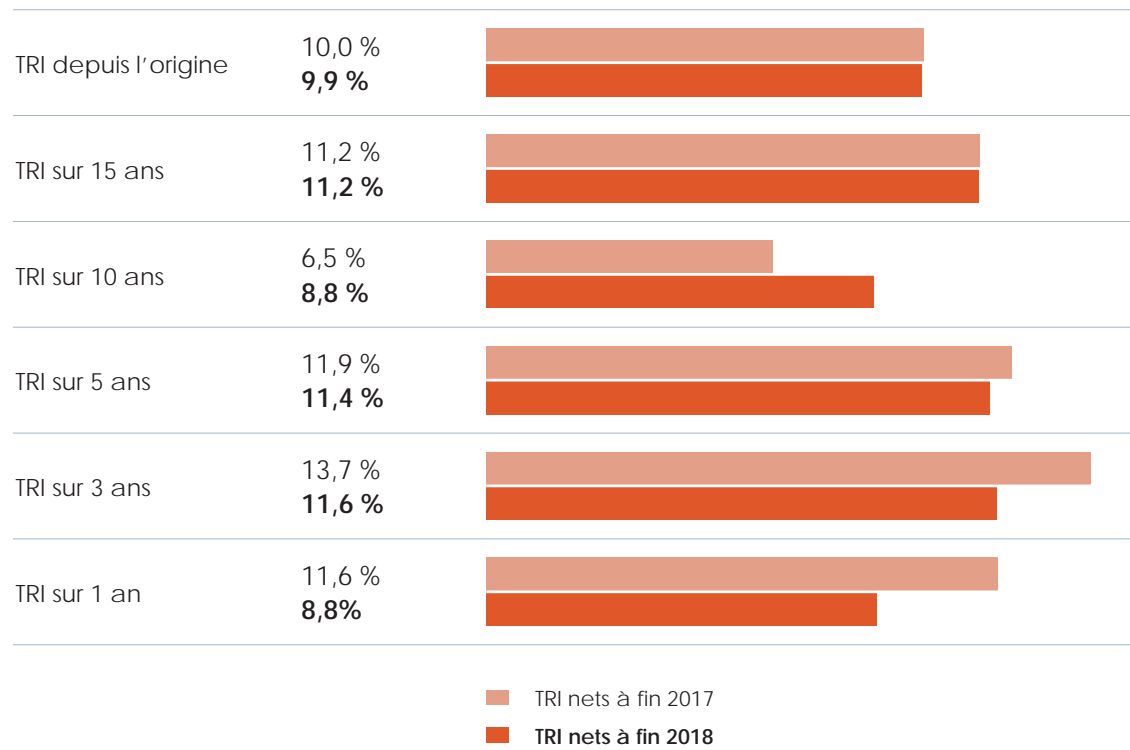
Source : France Invest / EY



**La performance à horizon 10 ans (2009-2018) progresse très nettement.**

Le TRI net à 1 an reste élevé au regard de la forte baisse des indices boursiers (-8% pour le CAC 40 en 2018).

TRI NETS PAR HORIZON D'INVESTISSEMENT



## PERFORMANCE PAR SEGMENT

Performances très positives sur un horizon moyen terme (3 et 5 ans) pour l'ensemble des segments.

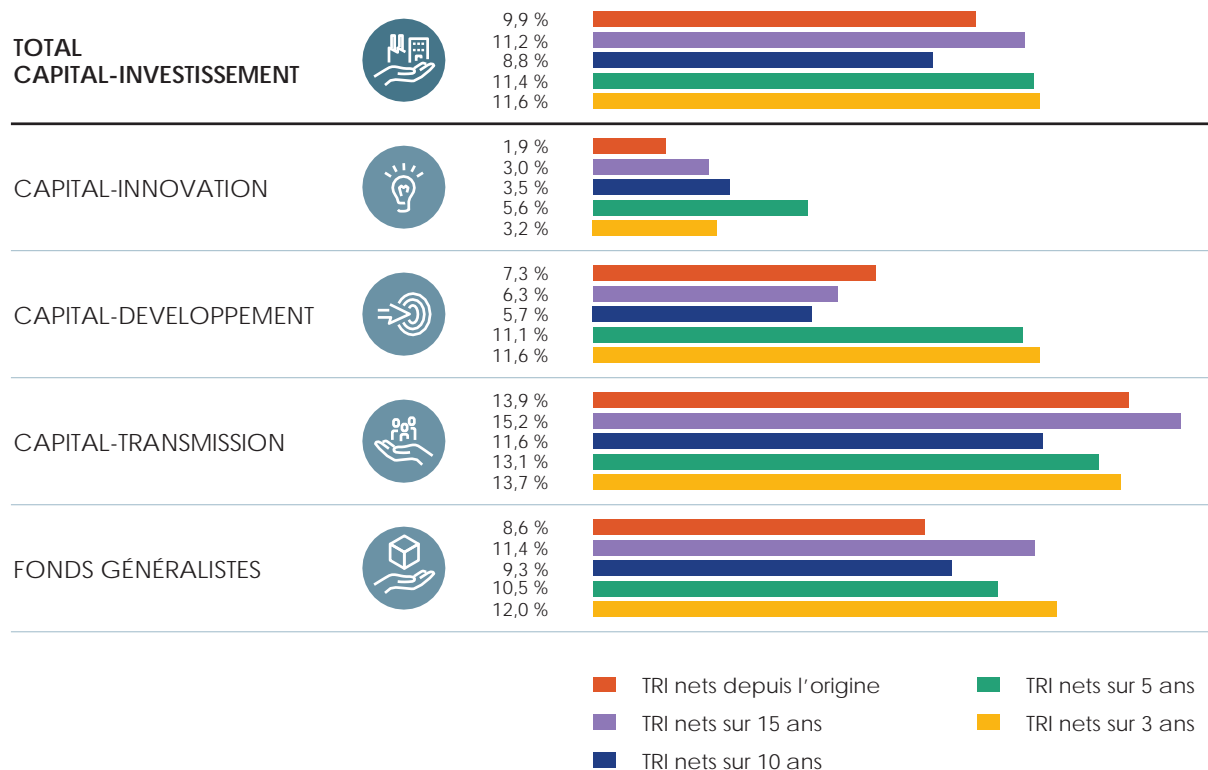
La performance du capital-innovation continue de s'améliorer à fin 2018.

Le capital-transmission affiche un TRI net supérieur à 15% sur les 15 dernières années.



Pour l'ensemble des segments, les performances sont très positives sur un horizon moyen terme (3 et 5 ans).

## TRI NETS PAR HORIZON D'INVESTISSEMENT



Source : France Invest / EY



Stabilité des performances observées à fin 2017 et à fin 2018 pour la plupart des segments.  
Le TRI net du capital-innovation continue de s'améliorer à fin 2018.

		TRI NETS DEPUIS L'ORIGINE		MULTIPLES À FIN 2018		NOMBRE DE FONDS RETENUS / SEGMENT	MONTANTS APPELÉS DEPUIS L'ORIGINE À FIN 2018
TOTAL CAPITAL-INVESTISSEMENT		10,0 % 9,9 %		1,48x	1,00x 	859 fonds	71 546 M€
CAPITAL-INNOVATION		1,7 % 1,9 %		1,13x	0,65x 	246 fonds	8 603 M€
CAPITAL-DEVELOPPEMENT		6,9 % 7,3 %		1,34x	0,73x 	198 fonds	12 516 M€
CAPITAL-TRANSMISSION		14,0 % 13,9 %		1,58x	1,17x 	192 fonds	42 232 M€
FONDS GÉNÉRALISTES		8,7 % 8,6 %		1,51x	0,86x 	223 fonds	8 196 M€

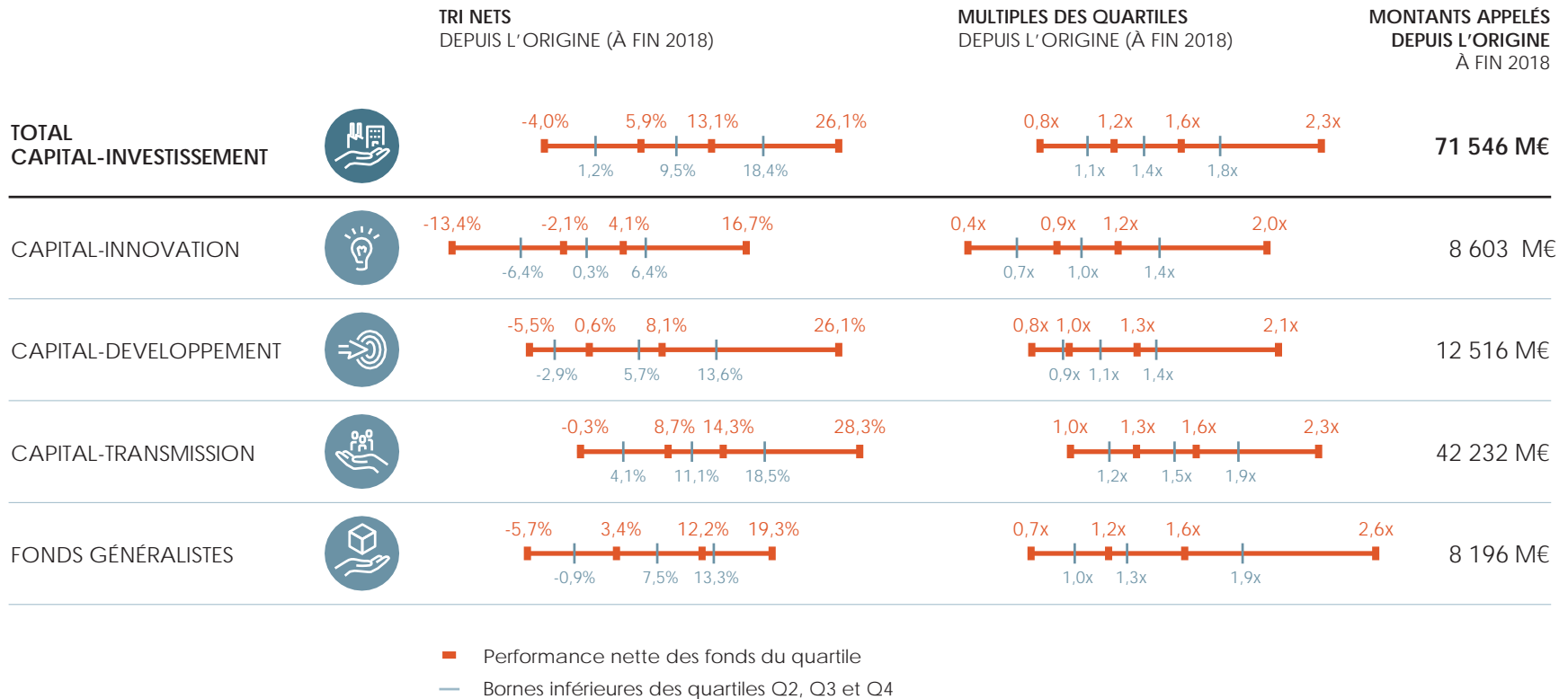
■ TRI nets à fin 2017  
■ TRI nets à fin 2018  
■ Retour réalisé  
■ Retour à venir (ou potentiel), soit la valeur estimative nette des fonds divisée par les capitaux appelés





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

Les fonds les plus performants (quartile supérieur) réalisent en moyenne un TRI de 26% et un multiple de 2,3x.



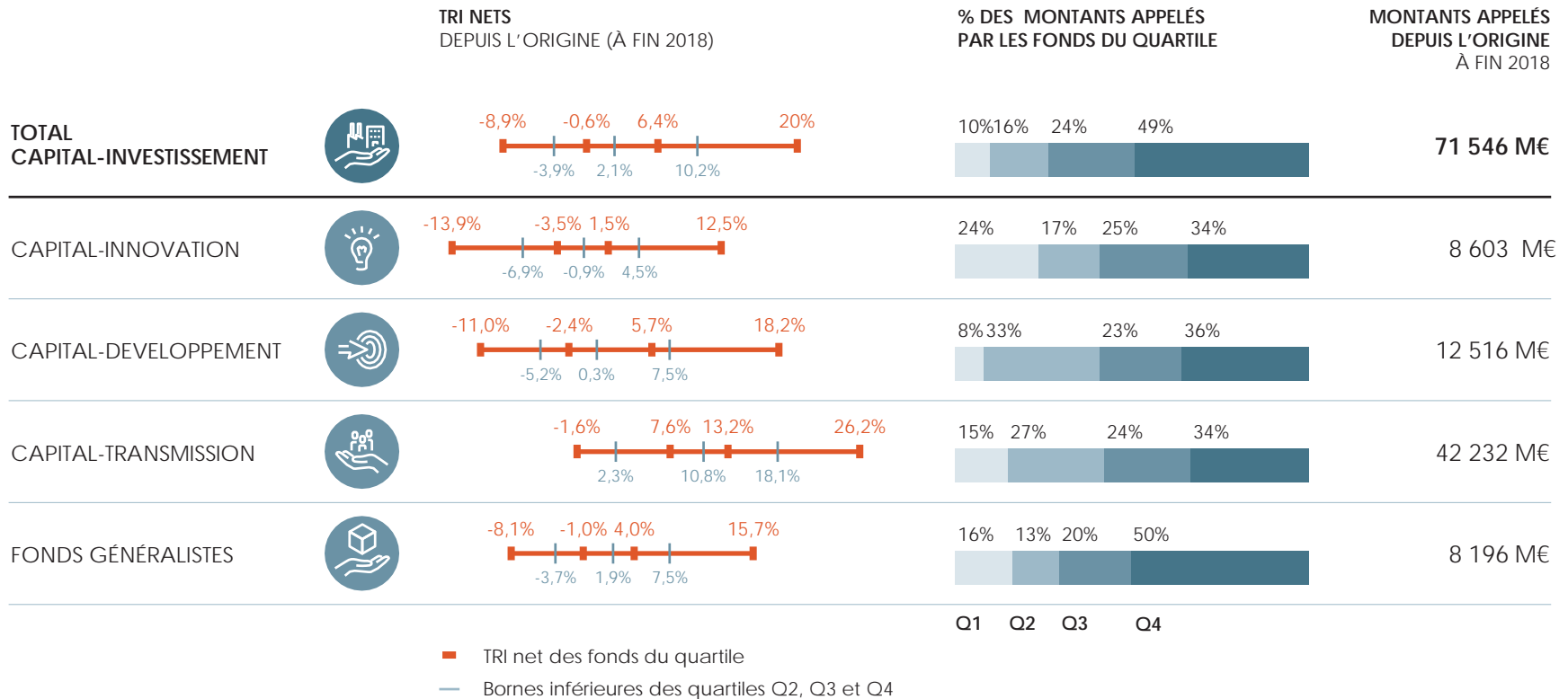
\* Les véhicules sont triés par ordre de performance, puis chaque quartile est constitué de sorte à ce que les véhicules le composant représentent 25% des appels de fonds de l'échantillon.

# DISPERSION DES TRI DEPUIS L'ORIGINE RÉPARTITION PAR NOMBRE DE VÉHICULES\*

PERFORMANCE NETTE  
À FIN 2018



Les rendements des quartiles supérieurs sont élevés et concentrent près de 75% des montants appelés par le capital-investissement et environ 60% 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.

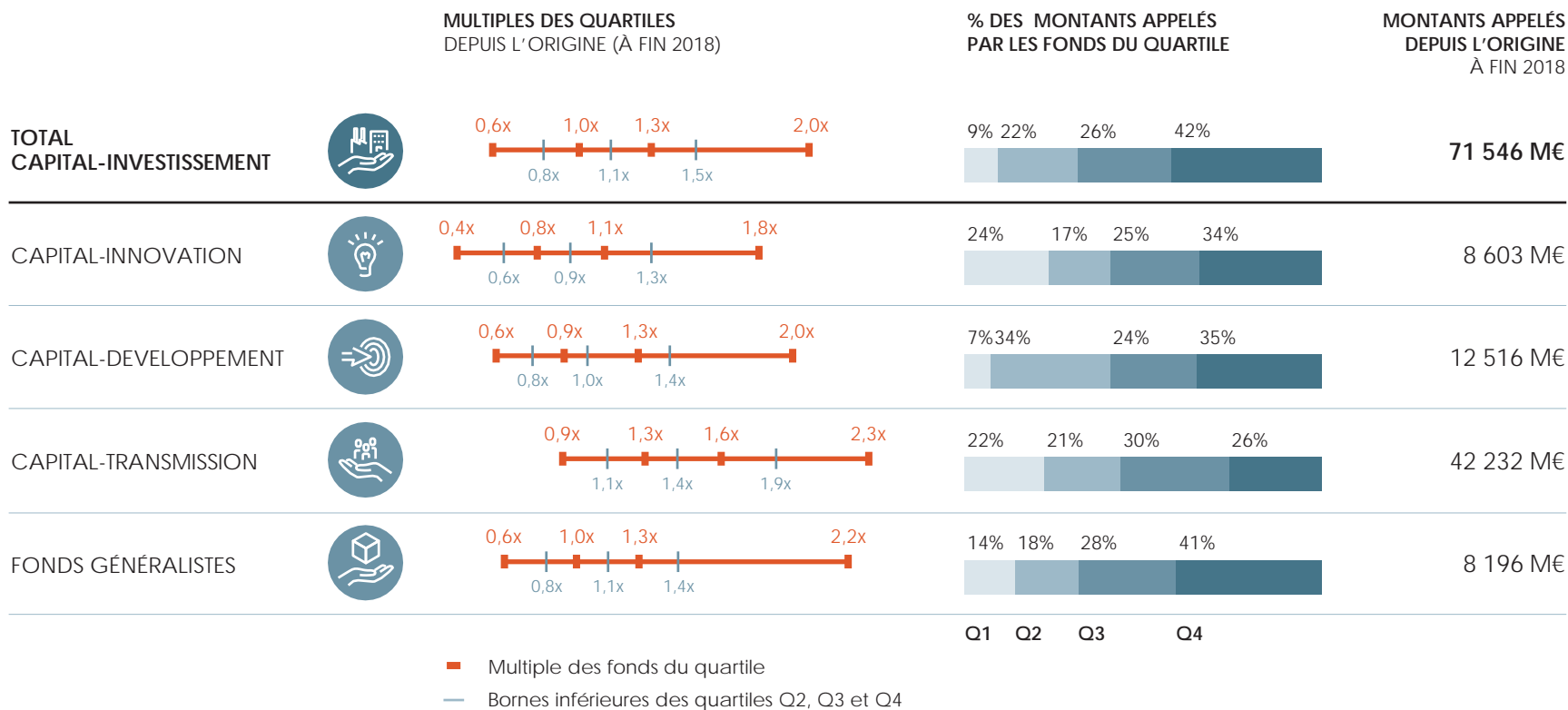
Source : France Invest / EY

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

PERFORMANCE NETTE  
À FIN 2018



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

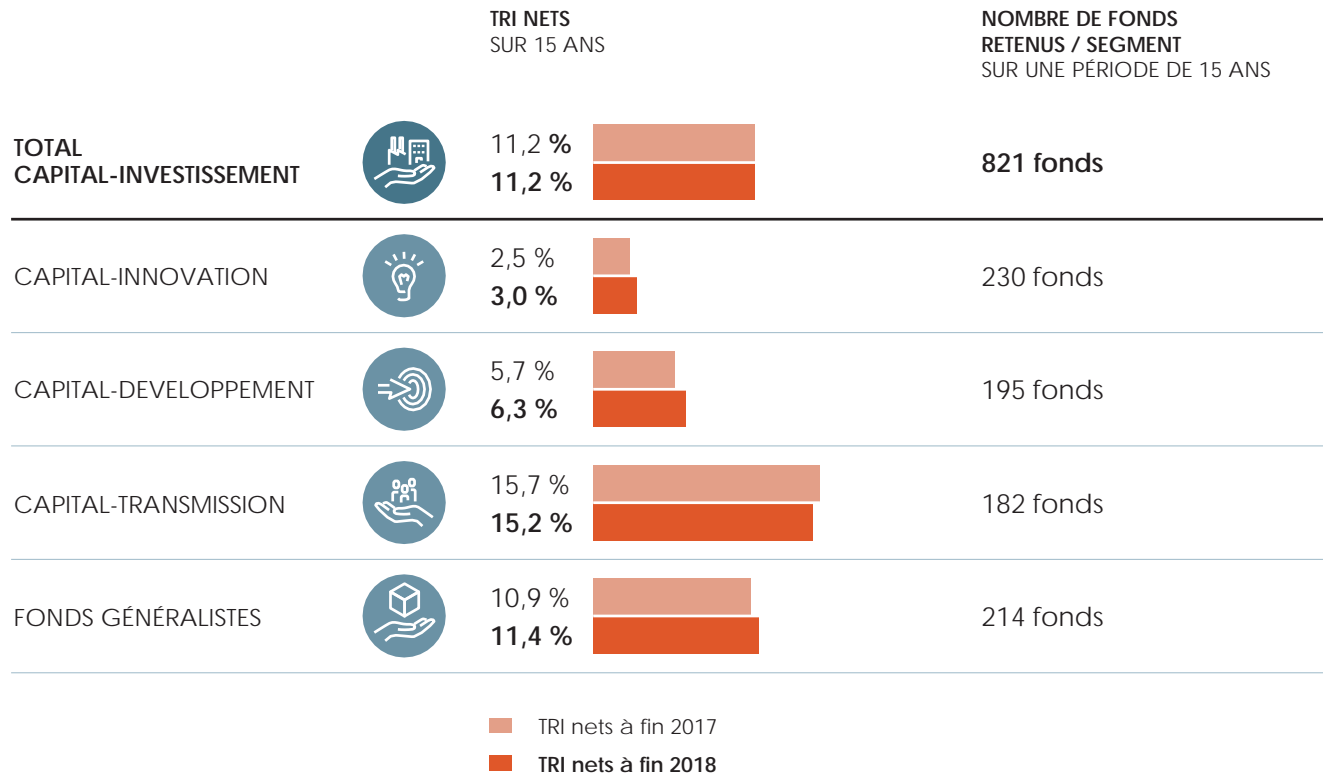


\* Chaque quartile est constitué de 25% des véhicules de l'échantillon, du moins performant au plus performant.

Source : France Invest / EY



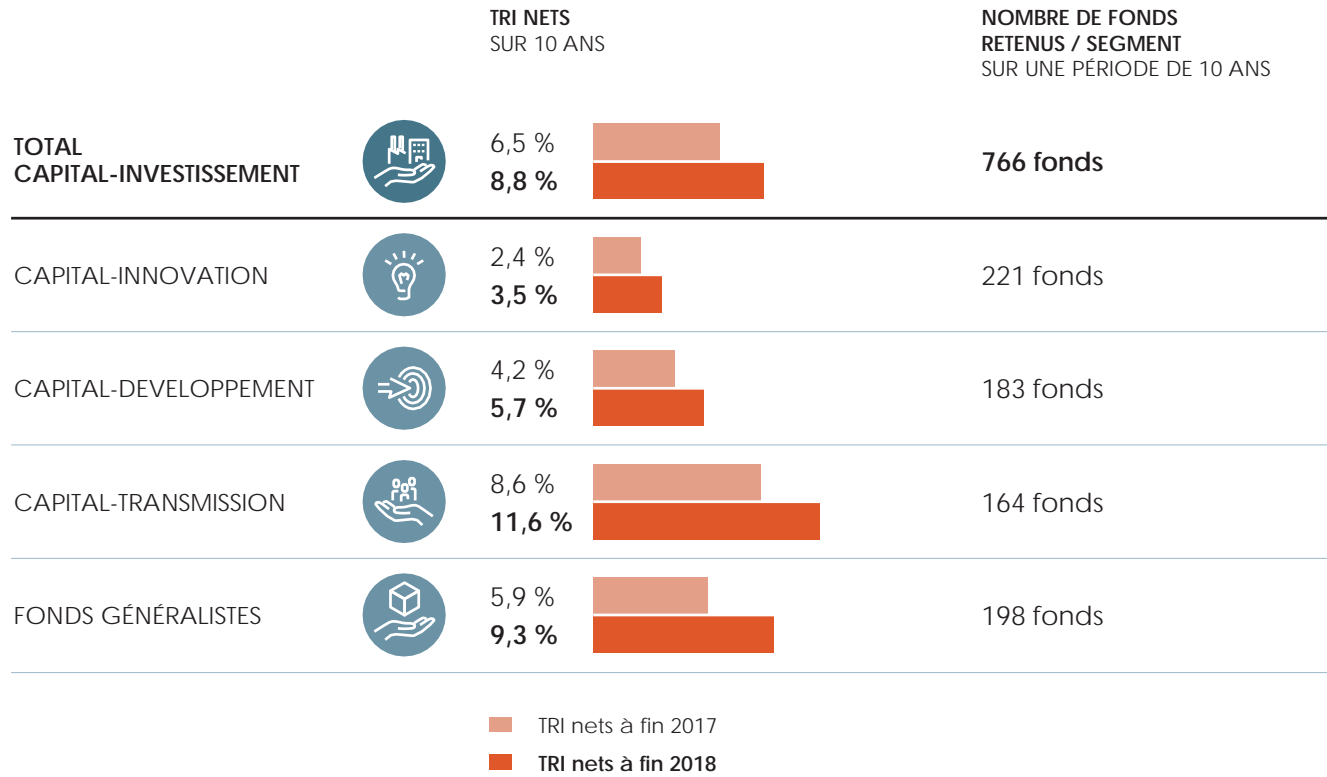
Le capital-transmission affiche un TRI supérieur à 15% sur les 15 dernières années.



Source : France Invest / EY



La performance à 10 ans sur l'ensemble des segments (2009-2018) progresse fortement.







# ANNEXES

## Performance nette par millésime



	TRI NETS DEPUIS L'ORIGINE		MULTIPLES À FIN 2018		NOMBRE DE FONDS CRÉÉS / MILLÉSIME	MONTANTS APPELÉS PAR MILLÉSIME À FIN 2018
MILLÉSIMES 1987 - 2002	13,1 %		1,89x	1,71x 	138 fonds	12 605 M€
MILLÉSIME 2003	6,4 %		1,39x	1,32x 	26 fonds	1 649 M€
MILLÉSIME 2004	8,1 %		1,47x	1,43x 	27 fonds	1 036 M€
MILLÉSIME 2005	6,4 %		1,37x	1,33x 	47 fonds	8 228 M€
MILLÉSIME 2006	5,1 %		1,36x	1,23x 	43 fonds	3 696 M€
MILLÉSIME 2007	7,8 %		1,53x	1,32x 	55 fonds	9 070 M€
MILLÉSIME 2008	8,3 %		1,55x	1,00x 	64 fonds	3 252 M€
MILLÉSIME 2009	5,4 %		1,36x	0,85x 	68 fonds	2 882 M€
MILLÉSIME 2010	6,1 %		1,35x	0,81x 	70 fonds	2 430 M€
MILLÉSIME 2011	14,6 %		1,78x	1,08x 	64 fonds	3 354 M€
MILLÉSIME 2012	12,9 %		1,52x	0,63x 	60 fonds	3 556 M€
MILLÉSIME 2013	7,5 %		1,24x	0,32x 	45 fonds	3 490 M€
MILLÉSIME 2014	13,3 %		1,33x	0,47x 	52 fonds	6 390 M€
MILLÉSIME 2015	11,1 %		1,23x	0,18x 	51 fonds	2 916 M€
MILLÉSIME 2016	8,4 %		1,12x	0,06x 	49 fonds	6 993 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 2018



	TRI NETS DEPUIS L'ORIGINE		MULTIPLÉS À FIN 2018		NOMBRE DE FONDS CRÉÉS / MILLÉSIME	MONTANTS APPELÉS PAR MILLÉSIME À FIN 2018
MILLÉSIMES 1987 - 2002	-3,6 %		0,81x	0,81x	46 fonds	2 265 M€
MILLÉSIME 2003	4,9 %		1,52x	1,46x	10 fonds	333 M€
MILLÉSIME 2004	-4,1 %		0,74x	0,70x	8 fonds	203 M€
MILLÉSIME 2005	4,7 %		1,41x	1,35x	12 fonds	714 M€
MILLÉSIME 2006	1,5 %		1,13x	0,83x	10 fonds	382 M€
MILLÉSIME 2007	0,0 %		1,00x	0,71x	18 fonds	627 M€
MILLÉSIME 2008	1,5 %		1,10x	0,80x	21 fonds	563 M€
MILLÉSIME 2009	4,2 %		1,32x	0,48x	24 fonds	717 M€
MILLÉSIME 2010	1,6 %		1,12x	0,69x	20 fonds	208 M€
MILLÉSIME 2011	6,8 %		1,33x	0,15x	16 fonds	424 M€
MILLÉSIME 2012	5,7 %		1,22x	0,16x	20 fonds	862 M€
MILLÉSIME 2013	14,4 %		1,60x	0,23x	10 fonds	402 M€
MILLÉSIME 2014	-10,7 %		0,69x	0,06x	10 fonds	244 M€
MILLÉSIME 2015	22,9 %		1,48x	0,22x	14 fonds	496 M€
MILLÉSIME 2016	-0,5 %		0,99x	0,06x	7 fonds	164 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 2018		NOMBRE DE FONDS CRÉÉS / MILLÉSIME	MONTANTS APPELÉS PAR MILLÉSIME À FIN 2018
MILLÉSIMES 1987 - 2002	11,1 %		2,19x	1,47x 	17 fonds	1 259 M€
MILLÉSIME 2003	-2,2 %		0,85x	0,65x 	2 fonds	188 M€
MILLÉSIME 2004	64,0 %		2,57x	2,57x 	1 fonds	124 M€
MILLÉSIME 2005	3,1 %		1,19x	1,13x 	12 fonds	1 113 M€
MILLÉSIME 2006	6,8 %		1,42x	1,31x 	8 fonds	913 M€
MILLÉSIME 2007	6,6 %		1,37x	1,29x 	5 fonds	319 M€
MILLÉSIME 2008	7,6 %		1,48x	0,66x 	14 fonds	500 M€
MILLÉSIME 2009	-0,4 %		0,98x	0,62x 	15 fonds	799 M€
MILLÉSIME 2010	3,8 %		1,21x	0,75x 	30 fonds	1 026 M€
MILLÉSIME 2011	0,9 %		1,04x	0,45x 	30 fonds	777 M€
MILLÉSIME 2012	16,2 %		1,67x	0,66x 	22 fonds	1 351 M€
MILLÉSIME 2013	-1,7 %		0,95x	0,12x 	10 fonds	1 646 M€
MILLÉSIME 2014	12,8 %		1,35x	0,66x 	16 fonds	1 170 M€
MILLÉSIME 2015	-8,5 %		0,85x	0,03x 	8 fonds	415 M€
MILLÉSIME 2016	20,2 %		1,24x	0,24x 	8 fonds	914 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 2018



	TRI NETS DEPUIS L'ORIGINE		MULTIPLES À FIN 2018		NOMBRE DE FONDS CRÉÉS / MILLÉSIME	MONTANTS APPELÉS PAR MILLÉSIME À FIN 2018
MILLÉSIMES 1987 - 2002	20,1 %		2,17x	2,17x	43 fonds	6 580 M€
MILLÉSIME 2003	9,4 %		1,41x	1,38x	5 fonds	949 M€
MILLÉSIME 2004	11,5 %		1,65x	1,63x	5 fonds	490 M€
MILLÉSIME 2005	7,4 %		1,40x	1,37x	14 fonds	6 346 M€
MILLÉSIME 2006	5,6 %		1,40x	1,28x	14 fonds	2 227 M€
MILLÉSIME 2007	8,9 %		1,60x	1,38x	18 fonds	7 655 M€
MILLÉSIME 2008	14,7 %		1,91x	1,27x	9 fonds	1 497 M€
MILLÉSIME 2009	10,5 %		1,63x	1,19x	7 fonds	1 074 M€
MILLÉSIME 2010	11,1 %		1,54x	0,83x	8 fonds	925 M€
MILLÉSIME 2011	20,4 %		2,15x	1,51x	10 fonds	2 092 M€
MILLÉSIME 2012	14,8 %		1,57x	0,92x	13 fonds	1 300 M€
MILLÉSIME 2013	11,8 %		1,39x	0,78x	5 fonds	707 M€
MILLÉSIME 2014	15,3 %		1,35x	0,45x	14 fonds	4 412 M€
MILLÉSIME 2015	10,4 %		1,18x	0,10x	7 fonds	614 M€
MILLÉSIME 2016	8,2 %		1,11x	0,03x	20 fonds	5 365 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 2018



	TRI NETS DEPUIS L'ORIGINE		MULTIPLES À FIN 2018		NOMBRE DE FONDS CRÉÉS / MILLÉSIME	MONTANTS APPELÉS PAR MILLÉSIME À FIN 2018
MILLÉSIMES 1987 - 2002	10,3 %		1,99x	1,46x 	32 fonds	2 501 M€
MILLÉSIME 2003	7,3 %		1,61x	1,50x 	9 fonds	179 M€
MILLÉSIME 2004	1,5 %		1,12x	1,02x 	13 fonds	220 M€
MILLÉSIME 2005	0,2 %		1,02x	0,93x 	9 fonds	55 M€
MILLÉSIME 2006	0,8 %		1,05x	1,01x 	11 fonds	173 M€
MILLÉSIME 2007	3,5 %		1,26x	1,11x 	14 fonds	469 M€
MILLÉSIME 2008	2,8 %		1,20x	0,82x 	20 fonds	692 M€
MILLÉSIME 2009	6,1 %		1,53x	1,14x 	22 fonds	292 M€
MILLÉSIME 2010	5,8 %		1,38x	1,05x 	12 fonds	270 M€
MILLÉSIME 2011	10,0 %		1,50x	1,04x 	8 fonds	61 M€
MILLÉSIME 2012	1,9 %		1,13x	0,31x 	5 fonds	43 M€
MILLÉSIME 2013	14,4 %		1,53x	0,37x 	20 fonds	736 M€
MILLÉSIME 2014	12,7 %		1,38x	0,45x 	12 fonds	564 M€
MILLÉSIME 2015	12,0 %		1,27x	0,24x 	22 fonds	1 391 M€
MILLÉSIME 2016	0,9 %		1,02x	0,07x 	14 fonds	550 M€

Retour réalisé

Retour à venir (ou potentiel),

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

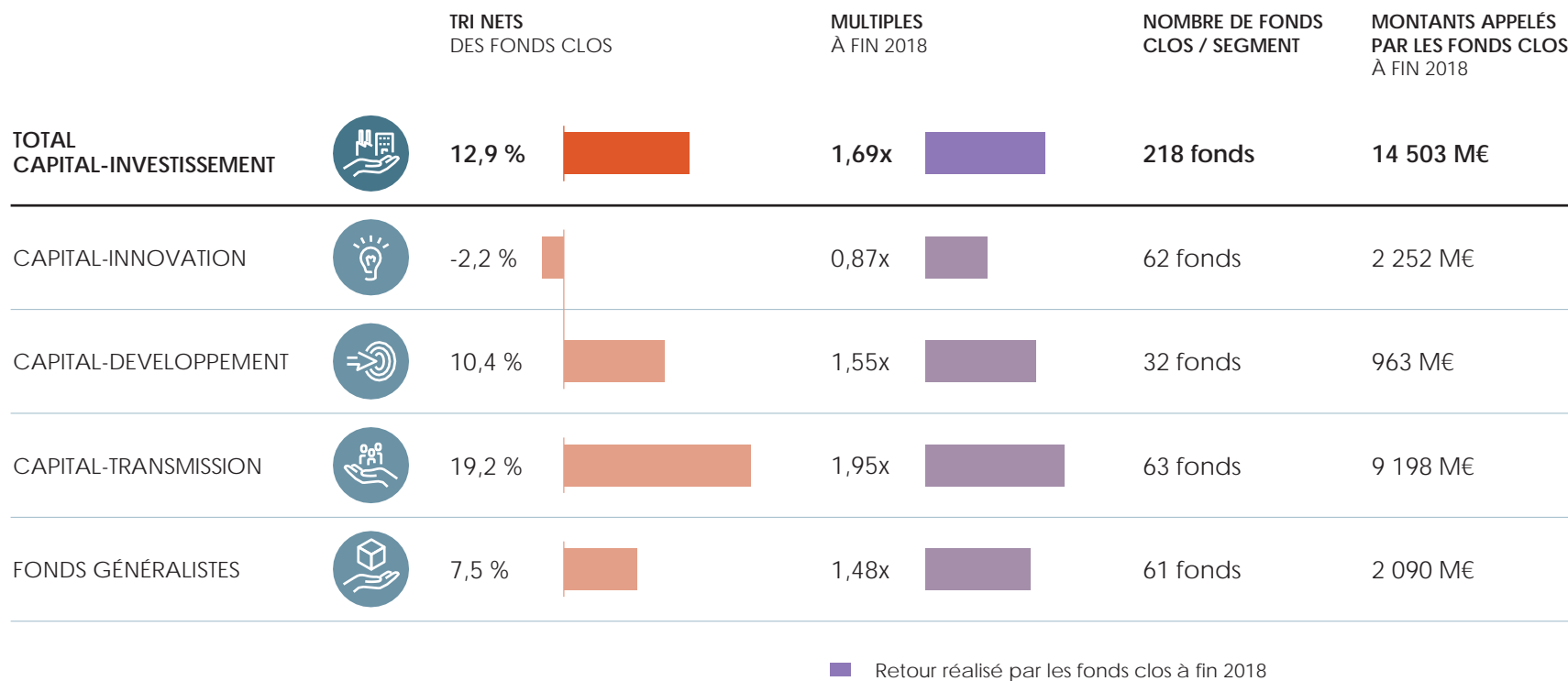


# ANNEXES

## Performance nette des fonds clos



Les fonds clos affichent des performances moyennes nettes de frais élevées à 12,9%.







# ANNEXES

## Historique des indicateurs publiés

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

PERFORMANCE NETTE  
À FIN 2018



	TRI NETS PUBLIÉS DEPUIS L'ORIGINE	TRI NETS PUBLIÉS À HORIZON 10 ANS	MULTIPLES 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

\* À périmètre non constant





# 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 2018, 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 2008. Nous considérons alors l'actif ou la valeur estimative du fonds au 31 décembre 2008 comme investissement théorique de début de période.

Il est calculé pour une durée fixe, sur une période glissante (à fin 2018, le TRI sur 10 ans est calculé sur 2009-2018).

## Performance nette par millésime

Le TRI net par millésime de l'année T, calculé au 31 décembre 2018 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.

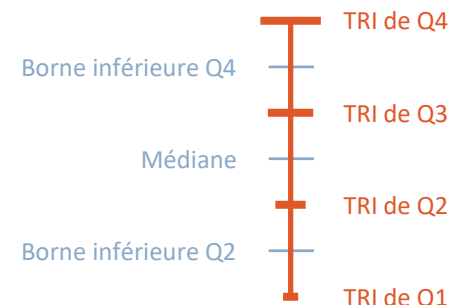
### Quartile 4 et Quartile 1

#### *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**

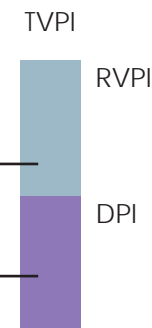
Il s'agit de la somme des taux de retours effectifs et potentiels, soit le multiple global

**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

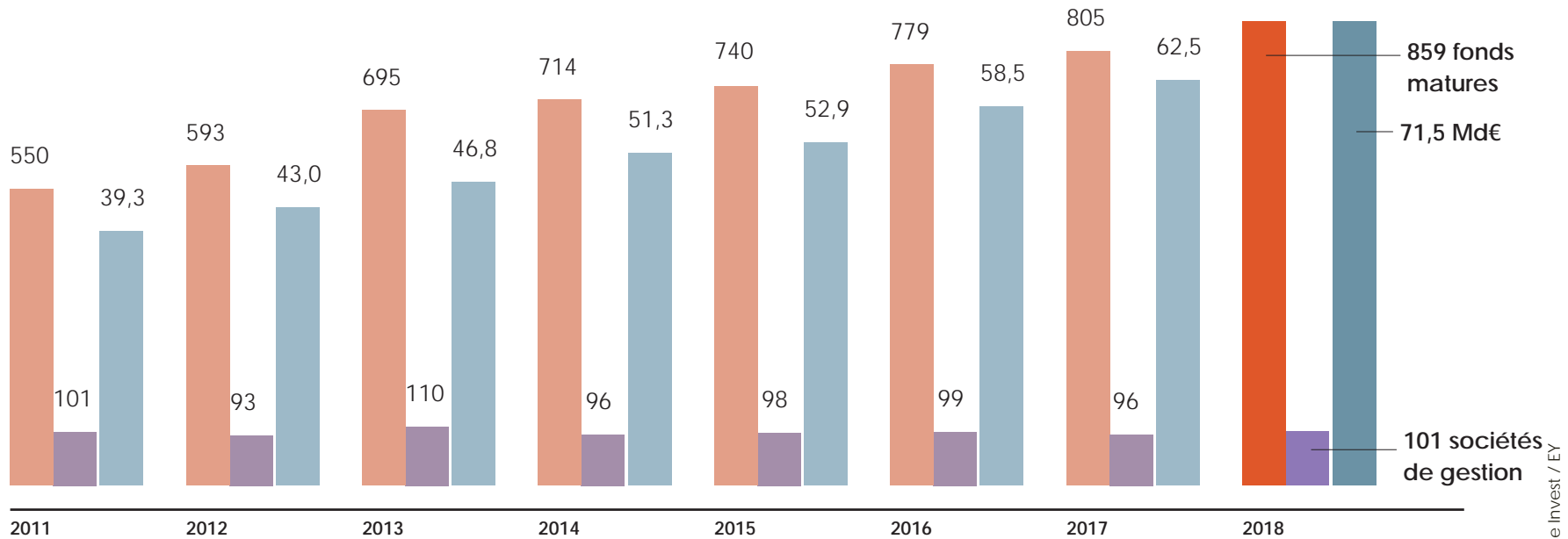
- ✓ Des statistiques saisies par les membres via le site sécurisé european-data-cooperative.eu
- ✓ 154 Sociétés de Gestion ont participé à l'étude de performance nette à fin 2018. Elles cumulent 89% des montants levés et 70% des montants investis par le capital-investissement français entre 2015 et 2018
- ✓ 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 30), sur la période 1987 - 2018
- ✓ La performance à fin 2018 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 31.12.2018
- ✓ 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 2016), présentant un historique complet de flux, soit 859 véhicules matures retenus pour l'étude en 2018 contre 805 véhicules matures pour l'étude en 2017 (Cf. Slide 38 - Représentativité)
- ✓ Les comparaisons de performance du capital-investissement avec les marchés actions sont calculées avec la méthode PME (Cf. Définitions slide 33)

## 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)

Source : France Invest / EY

## 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](http://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](mailto:s.ponroy@franceinvest.eu)

Aurore SOKPOH - Économiste / statisticienne junior | [a.sokpoh@franceinvest.eu](mailto:a.sokpoh@franceinvest.eu)

Lei ZHANG - Économiste / statisticien junior | [l.zhang@franceinvest.eu](mailto:l.zhang@franceinvest.eu)

Julie DUBERNET - Économiste junior | [j.dubernet@franceinvest.eu](mailto:j.dubernet@franceinvest.eu)

### Contacts EY :

Hervé JAUFFRET - Associé | [herve.jauffret@fr.ey.com](mailto:herve.jauffret@fr.ey.com)

Fayçal BELHAJ SOULAMI - Senior | [faycal.belhaj.soulami@fr.ey.com](mailto:faycal.belhaj.soulami@fr.ey.com)

Anssaf BADRI - Senior | [anssaf.badri@fr.ey.com](mailto:anssaf.badri@fr.ey.com)

Ombeline VIOLLET - Junior | [ombeline.viollet@fr.ey.com](mailto:ombeline.viollet@fr.ey.com)



## Private Equity

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