

## Capital-investissement : des performances robustes sur longue période, qui surperforment les autres classes d'actifs

France Invest (Association des Investisseurs pour la Croissance) et EY présentent aujourd'hui la 29<sup>ème</sup> édition de leur étude annuelle sur la performance nette à fin 2022 des acteurs français du capital-investissement (fonds de capital-investissement et d'infrastructure).

### Enseignements clés :

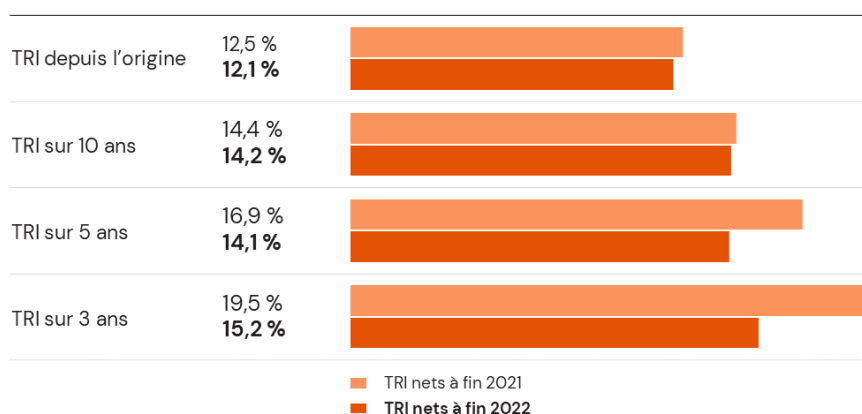
- 1) À fin 2022, des performances robustes (14,2 % nets par an sur 10 ans)
- 2) Un léger retrait sur l'année (performance sur 3 ans à 15,2 % net par an contre 19,5 % à fin 2021, année de fort rebond)
- 3) Des performances supérieures à toutes les autres classes d'actifs sur longue période, qui démontrent la capacité de création de valeur des entreprises accompagnées à travers les cycles

**Bertrand Rambaud, président de France Invest commente :** « Après une année 2021 de fort rebond à la sortie de la crise sanitaire, l'année 2022 marque une forme de retour à la moyenne. La légère baisse des rendements observée cette année s'explique par un repli du secteur de la tech, un environnement économique plus incertain et des tensions inflationnistes. A plus long terme, la profession continue à délivrer à ses souscripteurs **des performances robustes** qui dépassent celles de toutes les autres classes d'actifs sur longue période. Au travers des cycles, les entreprises accompagnées s'adaptent et préservent la dynamique de création de valeur de leurs activités. C'est par ce biais que le capital-investissement français participe à renforcer durablement notre économie. »

### A / Des performances toujours très robustes sur longue période

À fin 2022, et malgré un environnement plus incertain sur les derniers mois, les performances sur longue période se consolident à un niveau élevé et stable, à 14,2 % par an sur 10 ans<sup>1</sup>

TRI NETS PAR HORIZON D'INVESTISSEMENT

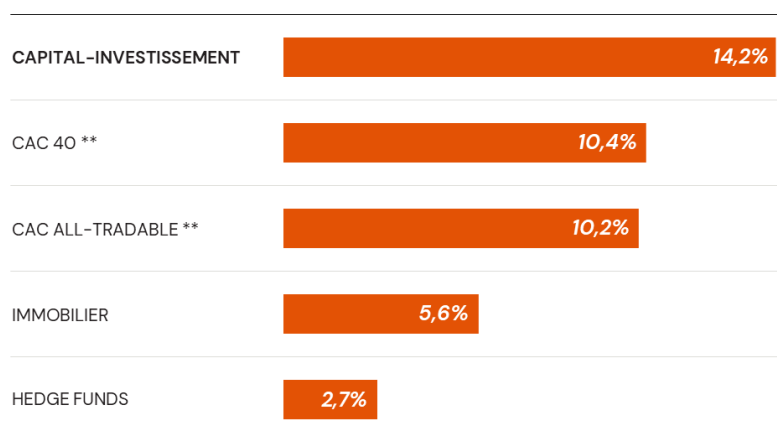


<sup>1</sup> Au regard de la durée de vie moyenne des véhicules (entre 8 et 10 ans) et du temps long des investissements, la performance finale des véhicules se construit à long terme : les indicateurs de performance les plus pertinents sont ceux qui concernent des horizons d'au moins 5 ans, particulièrement les performances à horizon de 10 ans ou depuis l'origine.

L'année 2022 a été marquée par des évolutions macroéconomiques (inflation, hausse des taux d'intérêts, hausse des coûts de l'énergie, baisse des marchés financiers...) qui ont ramené la situation économique à la normale après la forte reprise observée en 2021. Le repli du secteur de la tech et l'ajustement global des valorisations sur tous les segments sont également à prendre en considération. Comme attendu dans ce contexte, les rendements du capital-investissement à fin 2022 diminuent légèrement.

**B/ Des performances supérieures à toutes les autres classes d'actifs sur longue période, qui démontrent la capacité de création de valeur des entreprises accompagnées à travers les cycles**

**Le capital-investissement surperforme, sur longue période, toutes les autres classes d'actifs.**



\* 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)

Quel que soit le segment retenu (*venture & growth*, capital-développement, capital-transmission, véhicules mixtes, fonds d'infrastructure), les performances de long terme s'établissent à des niveaux élevés.

Cette surperformance témoigne de la capacité de création de valeur des entreprises accompagnées, et de la capacité des fonds de capital-investissement à accompagner à moyen et long terme les participations pour mieux performer au travers des cycles économiques.

« La performance 2022 du capital-investissement mesurée sur 10 ans (14,2%) quoiqu'en légère érosion par rapport à l'année dernière maintient un écart de rendement significatif de l'ordre de 4 points par rapport aux indices boursiers CAC 40 ou CAC All Tradable » **souligne Stéphane Vignals, associé EY Strategy and Transactions.** « Ceci démontre la résilience du capital investissement au travers des cycles économiques et la capacité des acteurs du capital investissement à avoir accompagné efficacement les équipes de management des entreprises dans lesquelles ils investissent dans la situation de tensions inflationniste et géopolitique que nous avons connue en 2022. » **ajoute Stéphane Vignals.**

Référence Méthodologique : Voir note de bas de page<sup>2</sup>

#### Contacts presse

##### France Invest

Sonia Duarte – +33 (0)7 86 60 0120 – s.duarte@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 400 membres actifs et 180 membres associés au 31/12/2022. 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'information : [www.franceinvest.eu](http://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](http://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](http://ey.com).

© 2022 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](http://ey.com/fr)

---

#### <sup>2</sup> Nota : Périmètre 2022 et rappel de la méthode de calcul

Comme pour les études des années antérieures, l'édition 2022 est fondée sur des données largement représentatives du marché français : elle couvre près de 900 véhicules gérés par 146 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.*