



**Performance nette des acteurs français
du Capital Investissement à fin 2010 :
Une comparaison internationale**

Mercredi 1er juin 2011



L'AFIC, Ernst & Young et Thomson Reuters ont poursuivi leur partenariat dans le cadre de la réalisation de l'étude sur « **la performance nette des acteurs français du Capital Investissement** ».

- **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.**

- **Dans la pratique :**

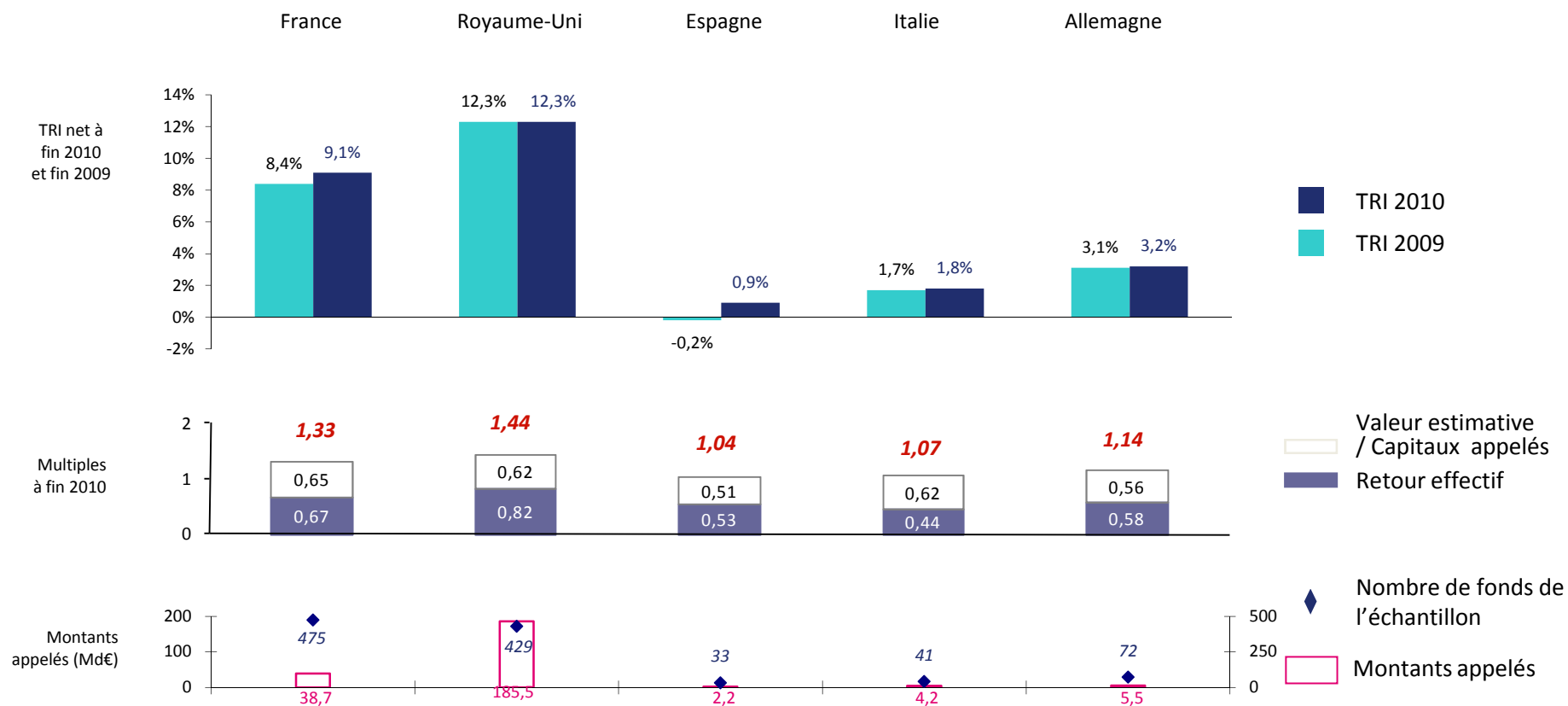
- L'AFIC collecte les données de performance nette ;
- Ernst & Young procède aux traitements et aux contrôles de cohérence ;
- Des transferts de données sont opérés entre l'AFIC et Thomson Reuters, sous réserve de la signature par les membres de l'accord et en total respect des règles de confidentialité habituelles en la matière ;
- Thomson Reuters assure la production des statistiques de performance pour l'Europe, les Etats-Unis et les principaux pays européens.
- La promotion de l'étude est assurée par l'AFIC en collaboration avec Ernst & Young et Thomson Reuters.



TRI et multiples depuis l'origine mesurés à fin 2009 et à fin 2010 des principaux pays européens



La France et le Royaume-Uni restent en tête des niveaux de performance et d'activité des principaux pays Européens



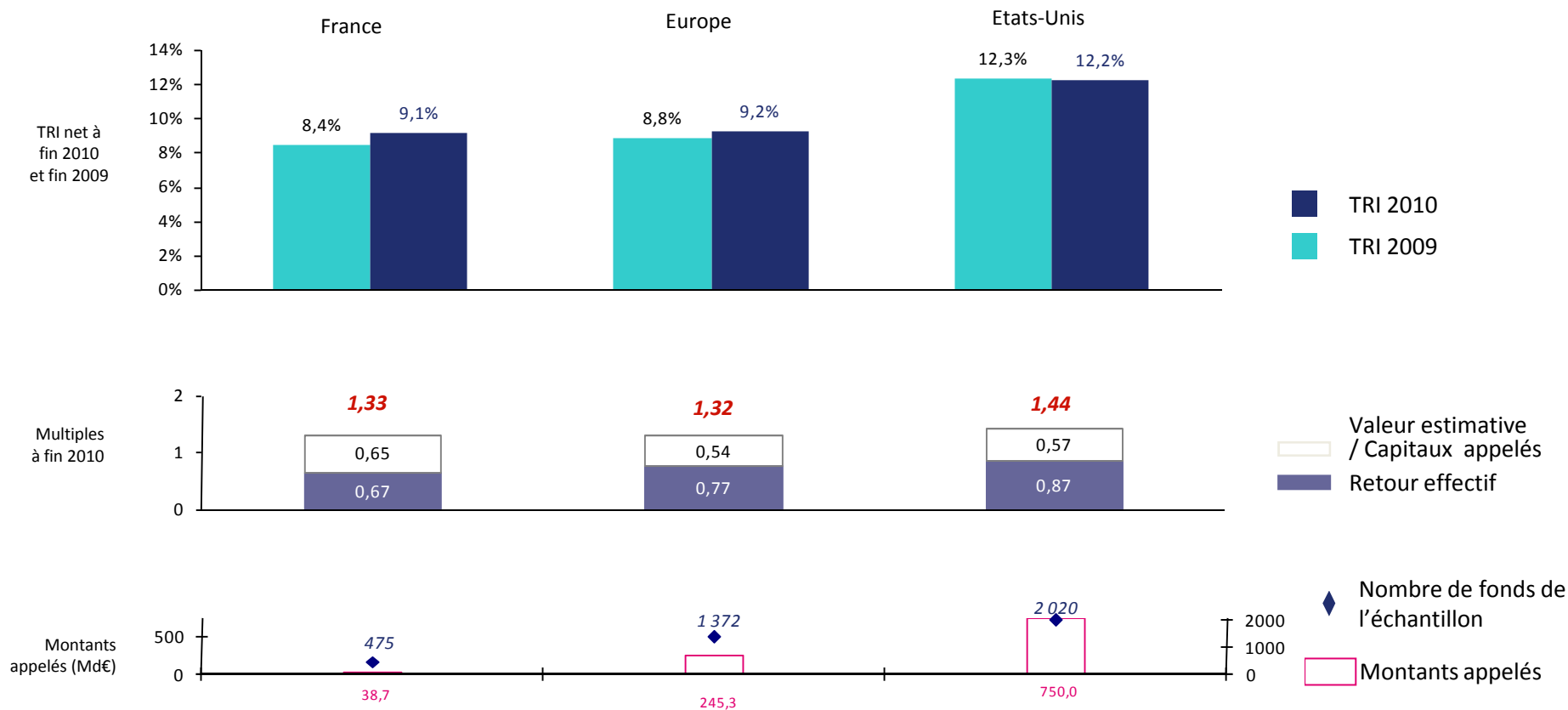
Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

Les performances du Royaume-Uni sont dénommées en GBP, celles des Etats-Unis en USD.
 Les performances des pays européens et agrégées à l'échelle européenne sont dénommées en EUR.

TRI et multiples depuis l'origine mesurés à fin 2009 et à fin 2010 de la France, l'Europe et des Etats-Unis



Les Etats-Unis continuent d'afficher une performance structurellement supérieure aux performances européennes

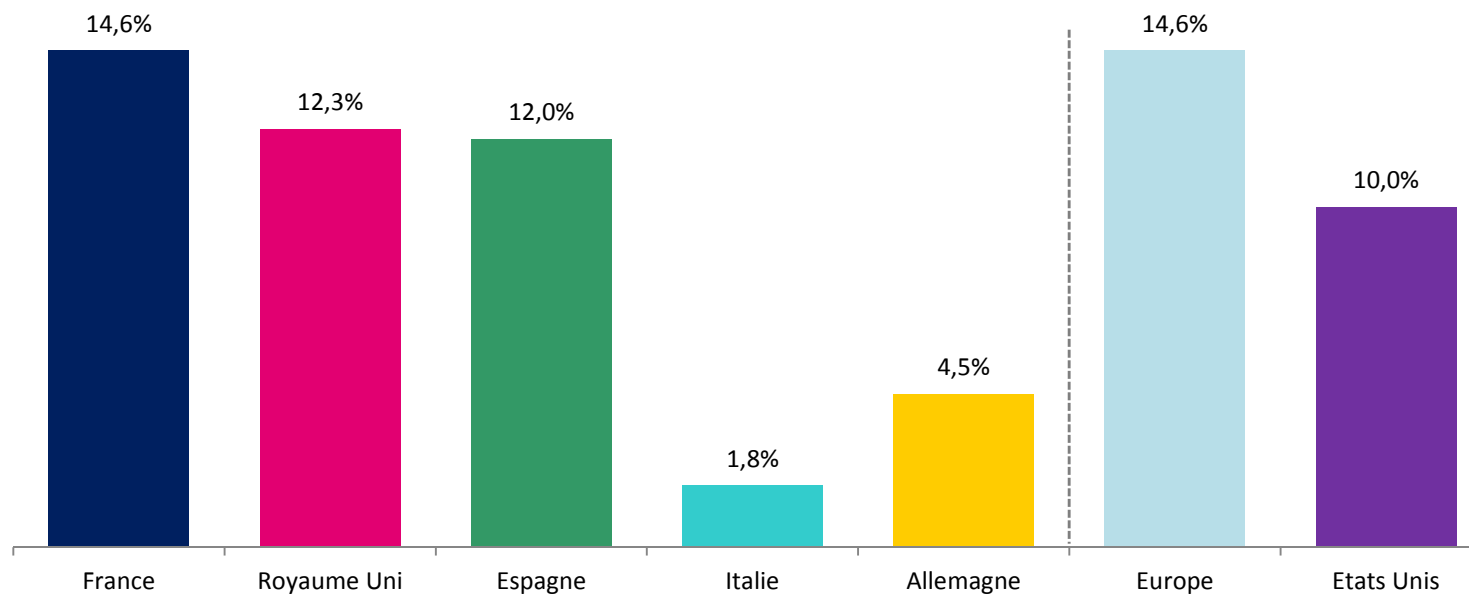


Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

Variation entre 2009 et 2010 de la valeur estimative des fonds



Les performances du Capital Investissement s'améliorent du fait de la reprise de l'activité en 2010. Parallèle à une augmentation de la valeur estimative des fonds partout en Europe, et principalement en France, au Royaume Uni et en Espagne.



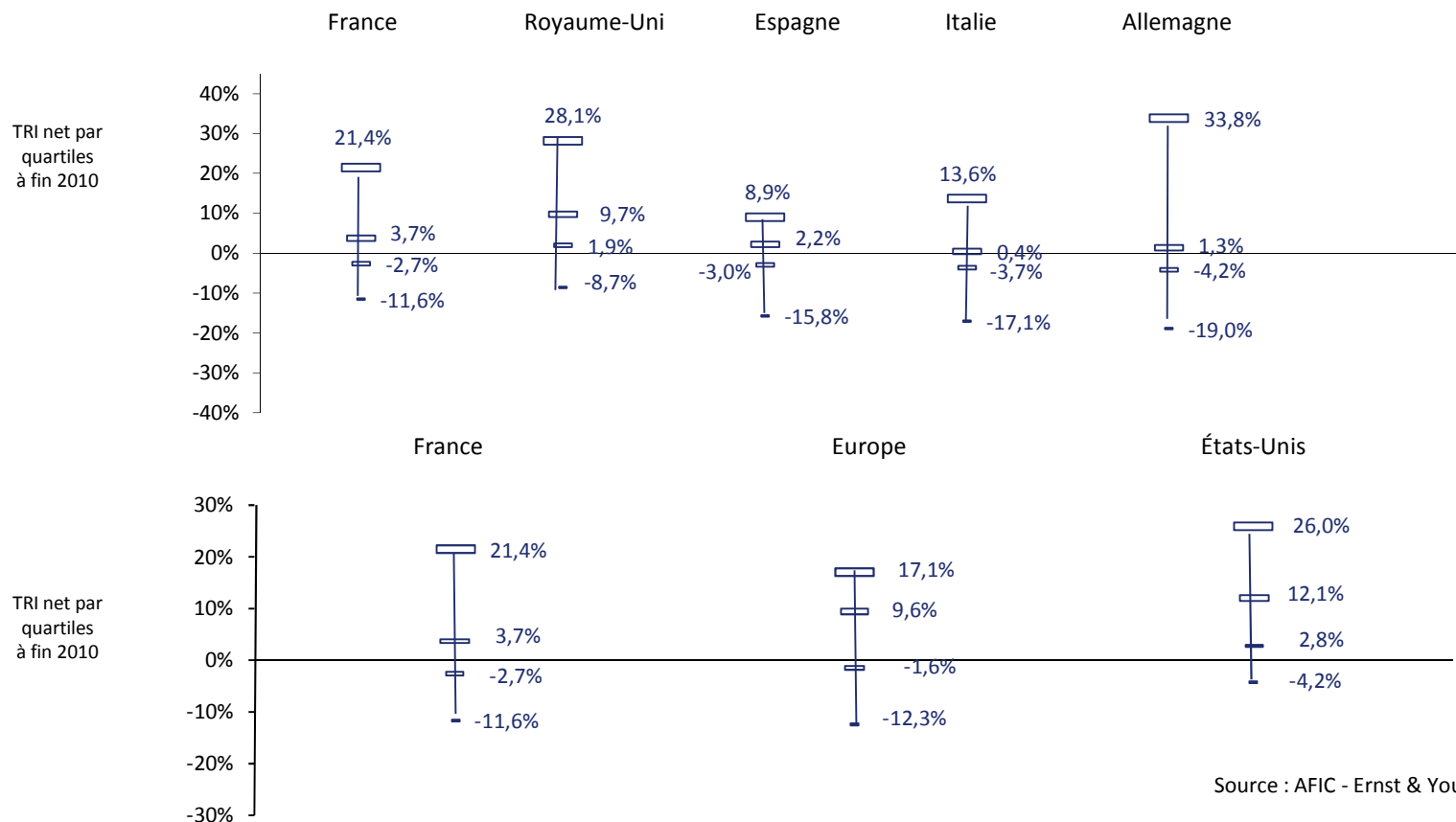
Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters



TRI par quartiles depuis l'origine mesurés à fin 2010 des principaux pays européens, de l'Europe et des États-Unis



La dispersion des performances des fonds en France est importante, similaire à celles du Royaume-Uni et des États-Unis, et caractéristique de cette classe d'actifs pour les marchés matures



Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters



TRI et multiples depuis l'origine mesurés à fin 2010 par métier des principaux pays européens



Les performances varient fortement d'un métier à l'autre. Les deux leaders européens (France et Royaume-Uni) enregistrent leurs meilleures performances relatives sur les métiers du Capital Développement et du Capital Transmission

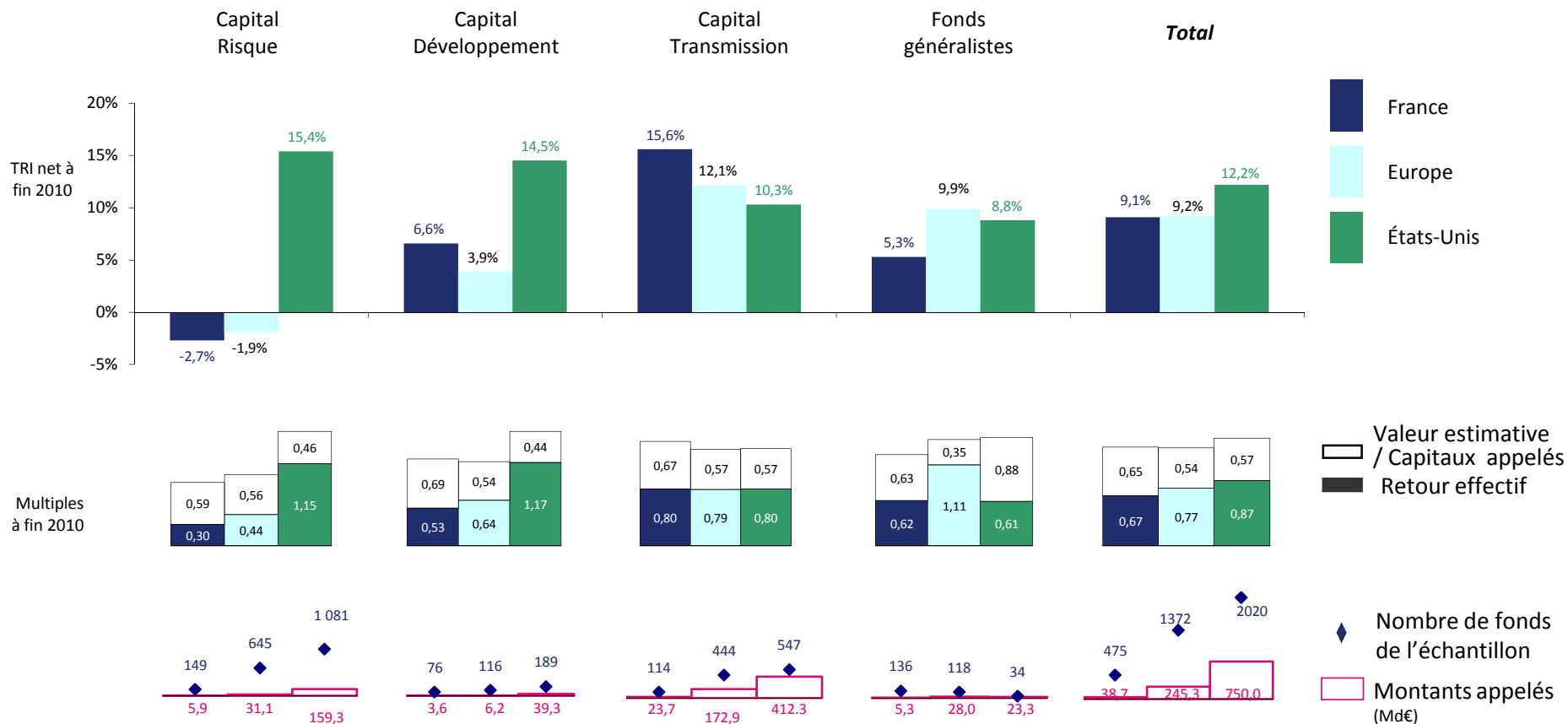


Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

TRI et multiples depuis l'origine mesurés à fin 2010 par métier de la France, de l'Europe et des États-Unis



Les Etats-Unis se démarquent de l'Europe pour le Capital Risque, tandis que la France se distingue de la moyenne européenne et des Etats-Unis par de très bons résultats en Capital Transmission.



Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

TRI par horizon temporel mesuré à fin 2010 des principaux pays européens



Le niveau élevé des TRI à 1 an, surtout en France et au Royaume-Uni, signale que le point bas de l'activité et des valeurs estimatives a été atteint fin 2009.

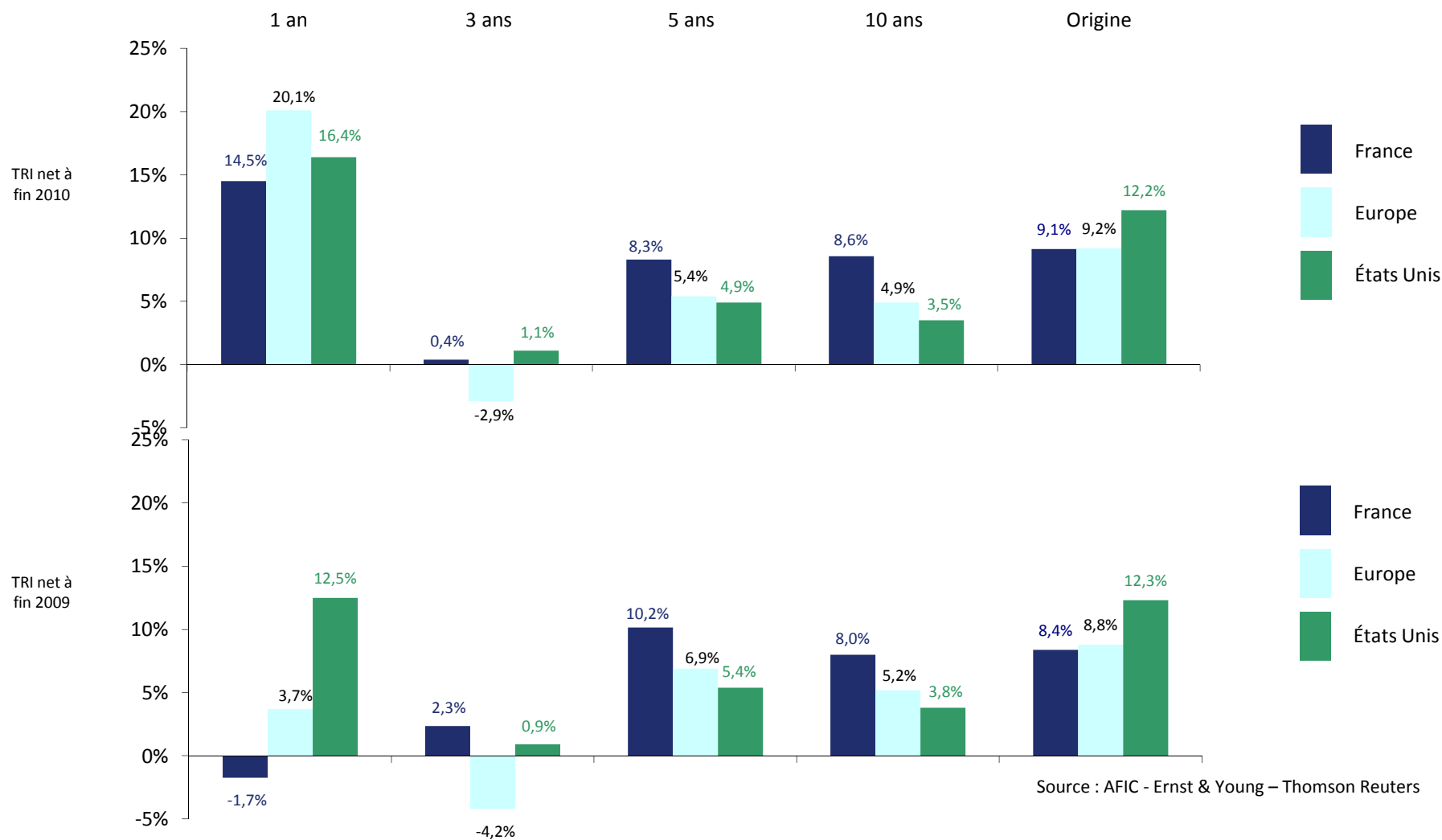


Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

TRI par horizon temporel mesuré à fin 2010 de la France, de l'Europe et des États-Unis



Les performances françaises se démarquent nettement sur les horizons 5 ans et 10 ans.



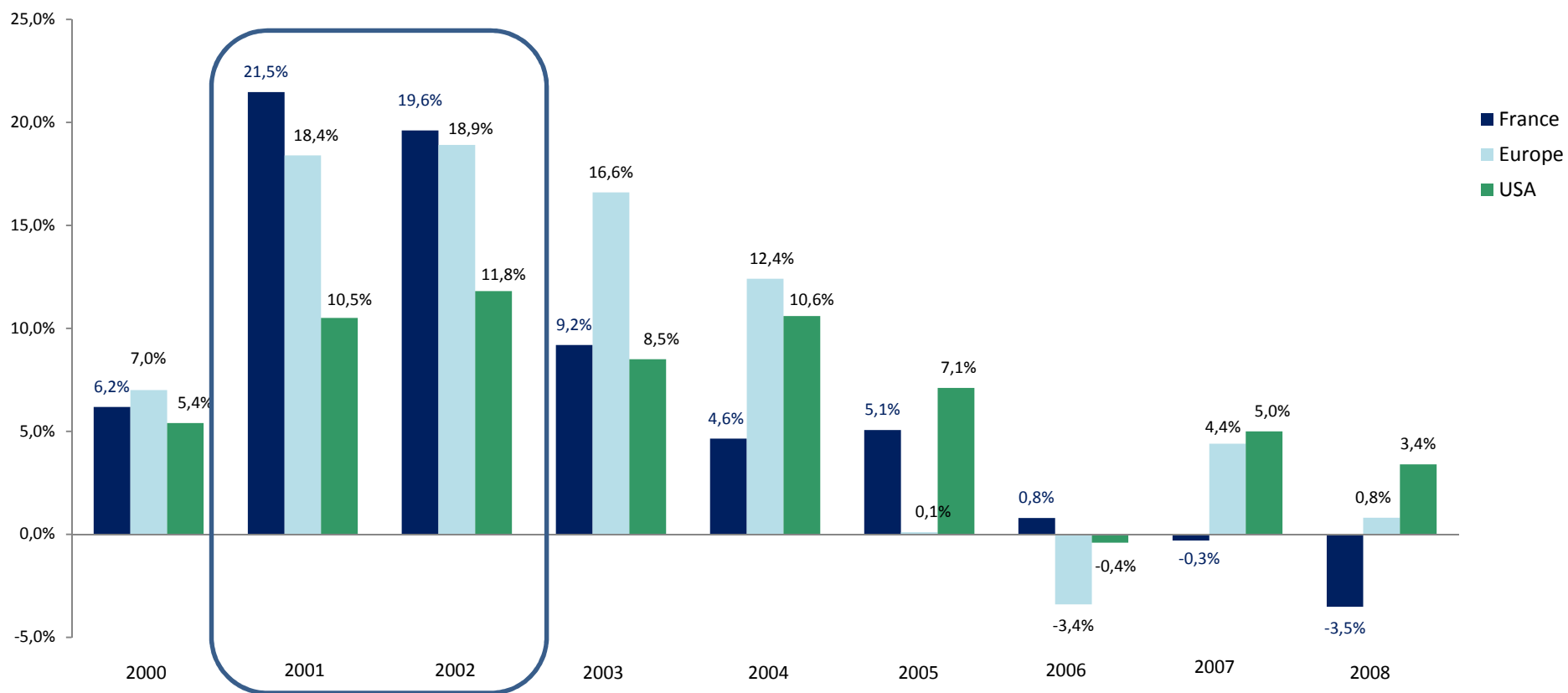
Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters



TRI par millésime mesuré à fin 2010 en France, Europe et aux Etats Unis



Les performances les plus importantes sont enregistrées pour les millésimes après crise.

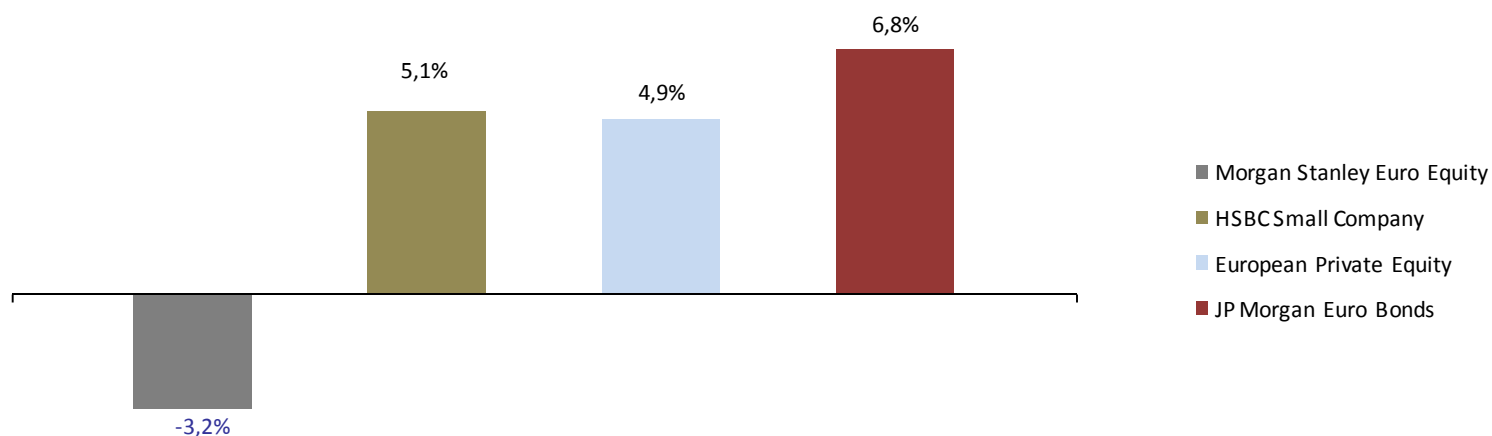


Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

Performance du Capital Investissement européen à horizon 10 ans comparée aux principaux indices boursiers



Les performances du Capital Investissement Européen sont supérieures à celle du marché de l'ensemble des actions européennes mais relativement similaires à celles des small caps et des obligations



** Application de la méthode PME: pour faciliter la comparaison, la performance des indices boursiers est calculée sous forme de TRI à partir du profil des cash flows investis dans le Capital Investissement qui se retrouvent ainsi investis dans l'index boursier.*

Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters



- **La France et le Royaume-Uni restent en tête des niveaux de performance et d'activité des principaux pays Européens**
- **Les Etats-Unis se distinguent globalement des pays européens par leurs hauts niveaux de performances, et notamment sur le secteur du Capital Risque.**
- **Les performances à 1 an en France et au Royaume-Uni traduisent la reprise de l'activité sur l'année 2010, visible également aux Etats-Unis.**
- **Les performances les plus importantes sont enregistrées pour les millésimes après crise.**

Source : AFIC – Thomson Reuters



A propos de l'AFIC :

L'AFIC, à travers sa mission de déontologie, de contrôle et de développement de pratiques de place, figure au rang des deux associations reconnues par l'AMF et 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 du métier d'actionnaire figurent parmi les priorités de l'AFIC. L'association regroupe l'ensemble des structures de Capital Investissement installées en France et compte à ce titre plus de 280 membres actifs.

A propos de Thomson Reuters :

Avec plus de 50 000 personnes dans plus de 93 pays, Thomson Reuters (www.thomsonreuters.com) est le leader mondial de l'information pour les professionnels et opère dans les secteurs de la finance, de la santé, du droit, des médias, des sciences et de la comptabilité. Thomson Reuters est une société cotée à Toronto et New York (NYSE et Nasdaq). S'appuyant sur l'expérience de Thomson Venture Economics, Thomson Reuters fournit de l'information sur l'industrie du capital investissement depuis plus de 30 ans, notamment au travers de ses benchmarks de performance des fonds qui couvrent plus de 4000 fonds dans le monde, qui sont reconnus comme le standard dans cette industrie, et qui sont disponibles sur la plateforme ThomsonONE.com.

Vos contacts à l'AFIC :

Paul Perpère – Délégué Général – p.perpere@afic.asso.fr

Chloé Magnier – Chief Economist – Directrice des Études – c.magnier@afic.asso.fr

Céline Palluat de Besset – Chargée des études statistiques senior – c.palluat@afic.asso.fr

Nadia Kouassi – Chargée des études économiques et statistiques junior – n.kouassi@afic.asso.fr

Vos contacts chez Thomson Reuters :

David Bernard – Vice-Président – Investment Banking & Private Equity – david.bernard@thomsonreuters.com





THOMSON REUTERS DEAL ANALYTICS TRANSFORMING THE LANDSCAPE OF COMPARABLE ANALYSIS



Comparative and financial analysis just became faster and more intuitive. Thomson Reuters Deal Analytics is an innovative new solution that makes it easier to filter and find the information you need to do anything from peer group analysis to an in-depth company valuation. The result is less time sifting irrelevant data and more time focused on what you do best – making recommendations for the benefit of your clients.

Learn more about how we're bringing intelligent information to the landscape of comparable analysis. Visit financial.thomsonreuters.com/dealanalytics



THOMSON REUTERS