

Baromètre du Capital Investissement

Investisseurs institutionnels

avril 2009

“opinionway
The innovative research company

➤ Le Capital Investissement : intentions d'allocation et montants investis

Plus de 90% des investisseurs institutionnels ont prévu de maintenir ou d'augmenter leur allocation au Capital Investissement pour 2009 ;

Plus de 40% d'entre eux prévoient d'investir des montants équivalents ou plus significatifs.

➤ Le Capital Investissement : évolution des rendements et multiples

Alors même que les institutionnels anticipent un maintien ou une baisse des rendements pour 2009, ils prévoient globalement une stabilité des multiples.

➤ Le Capital Investissement et ses différentes composantes

Pour 2009, les institutionnels devraient investir plus significativement dans des fonds de Capital Développement, de Capital Retournement et de Mezzanine, et réduire leurs investissements dans des fonds de Capital Transmission / LBO

Les institutionnels prévoient d'augmenter leurs investissements dans des fonds d'investissement et de réduire ceux réalisés dans des fonds de fonds

➤ Le Capital Investissement : objectifs, attentes et satisfactions

Dans près de 60% des cas, les institutionnels considèrent que les investisseurs en capital ont répondu à leurs attentes de performance ;

Près de trois quarts d'entre eux sont même satisfaits d'avoir investi dans la classe d'actif

60% apprécient la relation qu'ils entretiennent avec les investisseurs en capital.

Baromètre du Capital Investissement – les investisseurs institutionnels

- Objectifs, méthodologie et profil des investisseurs institutionnels
- Le Capital Investissement : intentions d'allocation et montants investis
- Le Capital Investissement : évolution des rendements et multiples
- Le Capital Investissement et ses différentes composantes
- Le Capital Investissement : objectifs, attentes et satisfactions
- Contacts

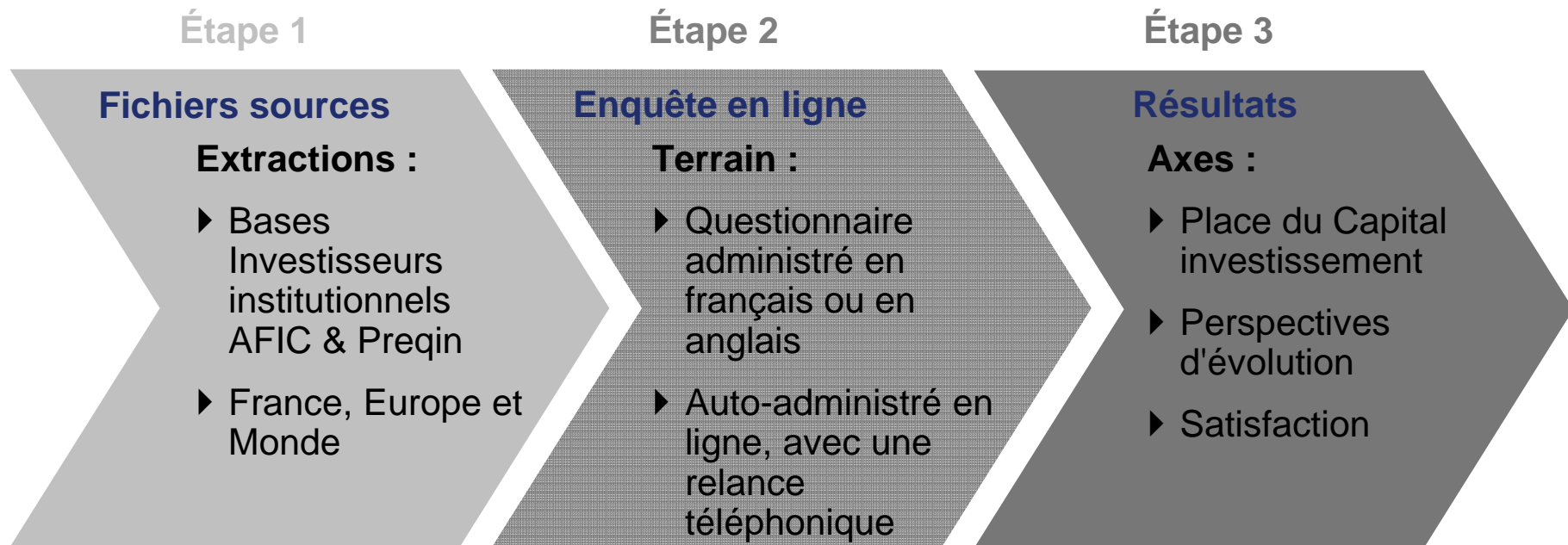
Objectifs

- L'AFIC souhaite, à travers le baromètre Capital Investissement à destination des investisseurs institutionnels :
 - mesurer la place qu'occupe le Capital Investissement dans les allocations d'actifs des investisseurs institutionnels, les perspectives d'évolution de ces allocations d'actifs et le potentiel du Capital Investissement,
 - évaluer les comportements d'investissement et la place du Capital Investissement dans ces comportements,
 - analyser la perception, les objectifs et les attentes qu'ont les investisseurs institutionnels du Capital Investissement (degré de connaissance, niveau d'intérêt, objectif de performance, de liquidité, de risque, freins et motivations, etc.).

Objectifs, méthodologie et profil des investisseurs institutionnels

Méthodologie

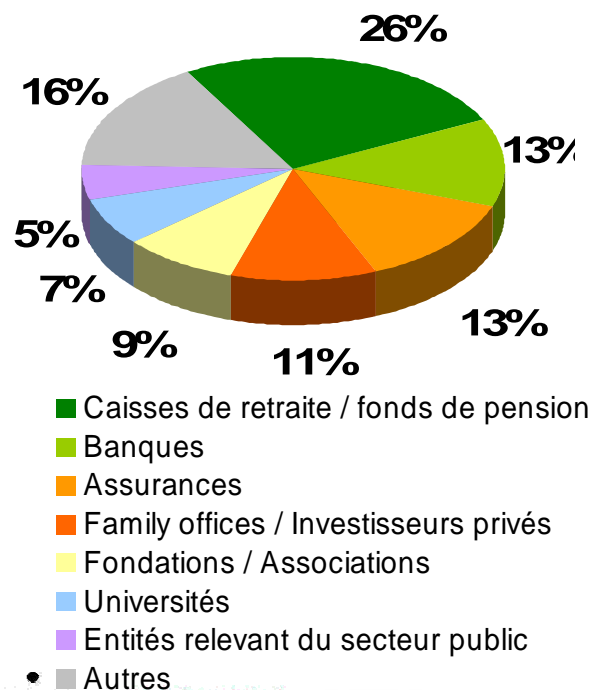
- Echantillon : 120 investisseurs institutionnels répartis dans le monde
- Mode de recueil : interrogation en ligne
- Date de terrain : mars 2009



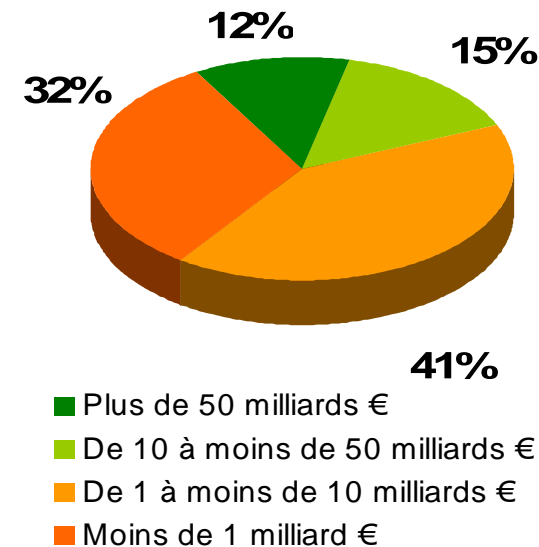
Profil des institutionnels

Une population diversifiée d'investisseurs institutionnels et privés

Type d'investisseurs



Actifs sous gestion au 31 décembre 2008



Baromètre du Capital Investissement – les investisseurs institutionnels

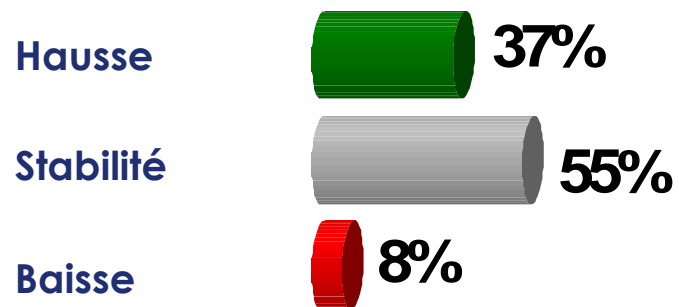
- Objectifs, méthodologie et profil des investisseurs institutionnels
- Le Capital Investissement : intentions d'allocation et montants investis
- Le Capital Investissement : évolution des rendements et multiples
- Le Capital Investissement et ses différentes composantes
- Le Capital Investissement : objectifs, attentes et satisfactions
- Contacts

Le Capital Investissement : intentions d'allocation et montants investis

En 2009, plus de 90% des investisseurs institutionnels prévoient de maintenir ou d'augmenter leur allocation au Capital Investissement ; plus de 40% d'entre eux prévoient d'investir des montants équivalents ou plus significatifs

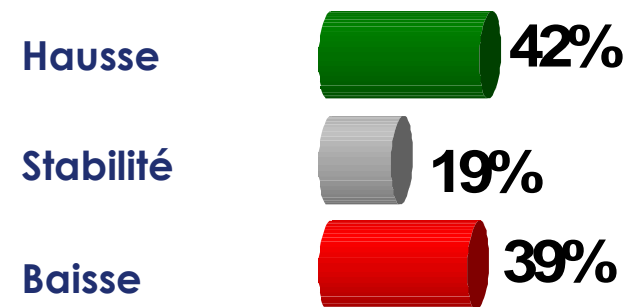
Évolution de la part des actifs gérés allouée au Capital Investissement

2009/2008



Évolution des montants investis en Capital Investissement

2009/2008



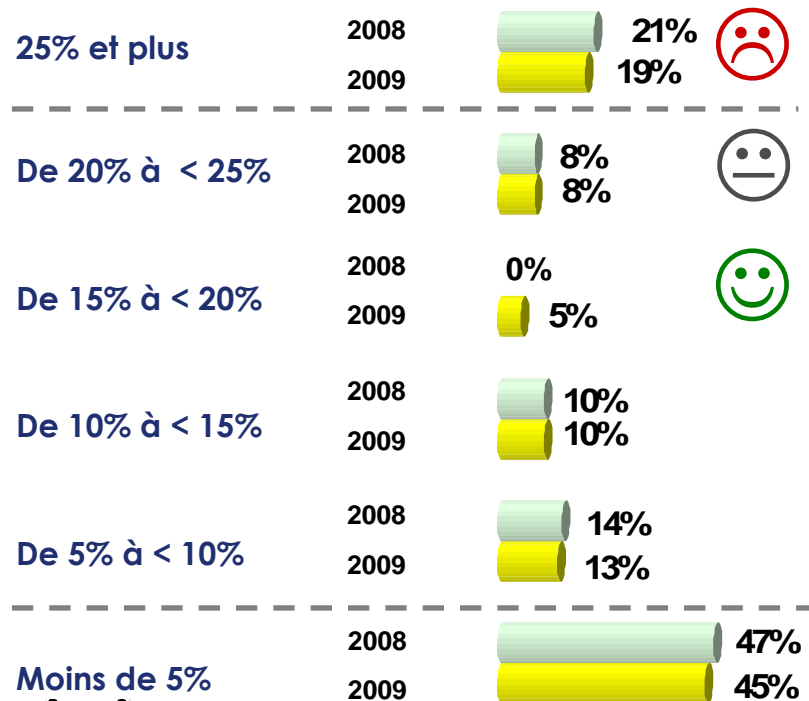
“opinionway

The innovative research company

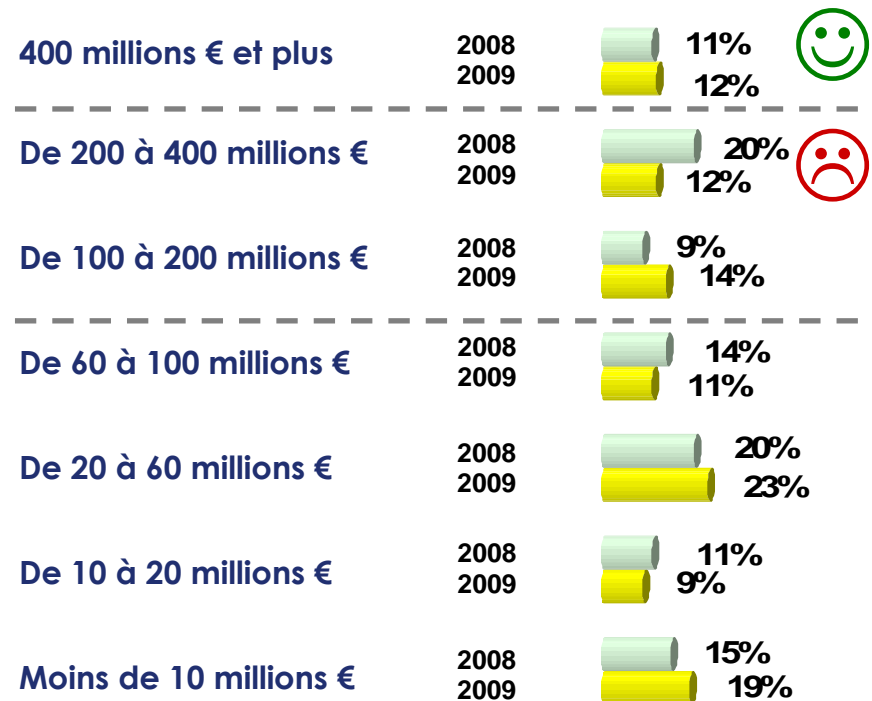
Le Capital Investissement : intentions d'allocation et montants investis

Les institutionnels qui investissent chaque année plus de 400 millions € prévoient de maintenir leur niveau d'investissement en 2009 ; ceux qui allouent entre 200 et 400 millions € prévoient de réduire leurs investissements

Évolution de la part des actifs gérés allouée au Capital Investissement 2009/2008



Évolution des montants investis en Capital Investissement 2009/2008



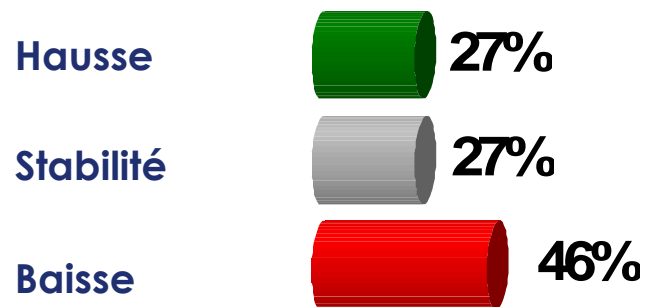
Baromètre du Capital Investissement – les investisseurs institutionnels

- Objectifs, méthodologie et profil des investisseurs institutionnels
- Le Capital Investissement : intentions d'allocation et montants investis
- Le Capital Investissement : évolution des rendements et multiples
- Le Capital Investissement et ses différentes composantes
- Le Capital Investissement : objectifs, attentes et satisfactions
- Contacts

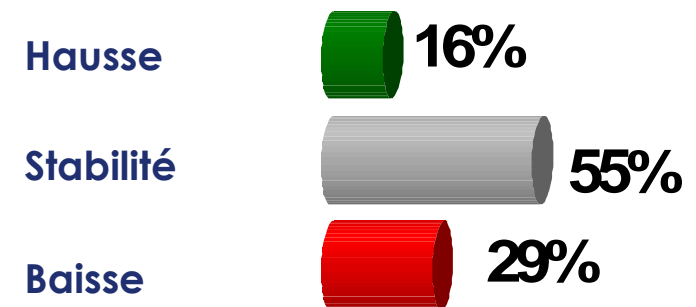
Le Capital Investissement : évolution des rendements et multiples

Alors même que les institutionnels anticipent un maintien ou une baisse des rendements, ils prévoient globalement une stabilité des multiples

Évolution des rendements 2009/2008



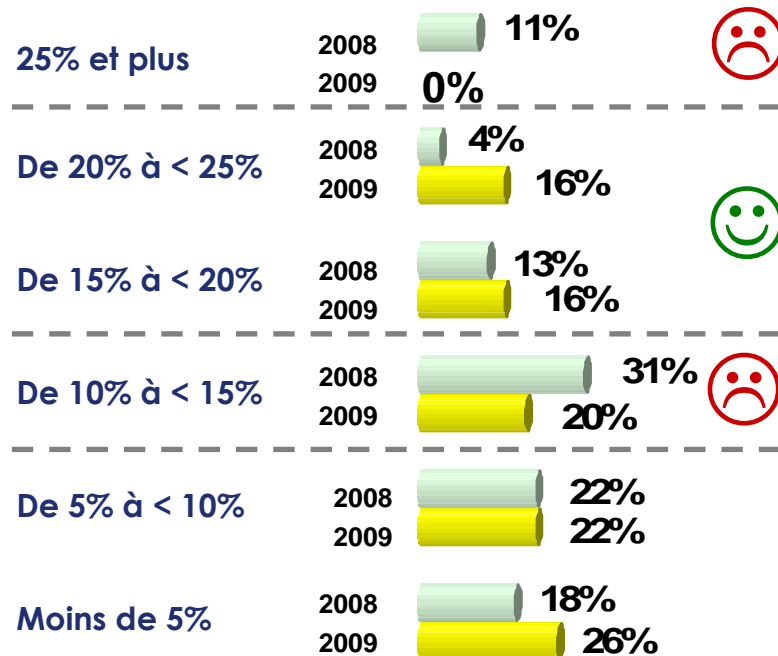
Évolution des multiples 2009/2008



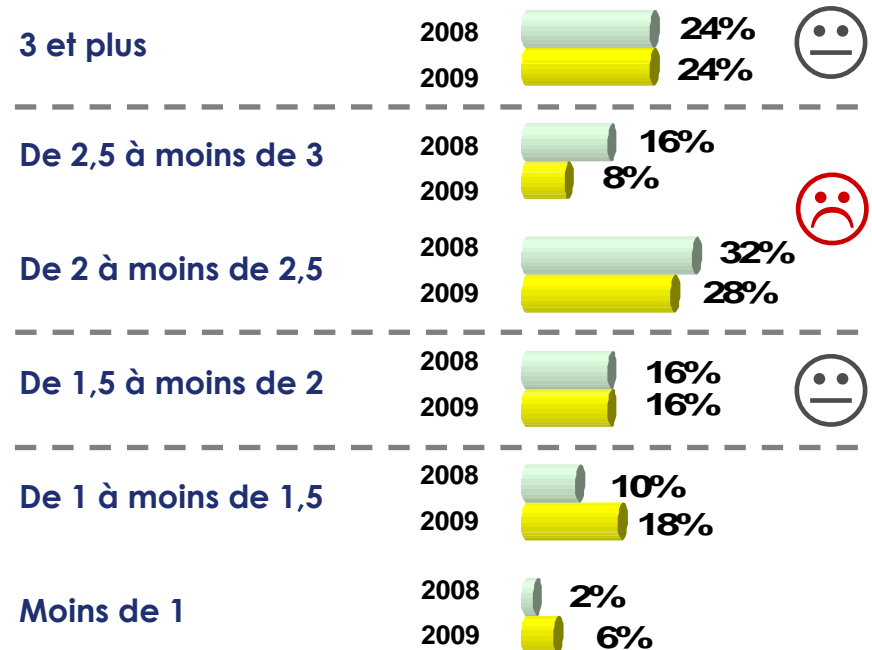
Le Capital Investissement : évolution des rendements et multiples

Les exigences de rendements sur les tranches les plus importantes ont tendance à baisser en faveur des tranches intermédiaires

Évolution des rendements 2009/2008



Évolution des multiples 2009/2008



“opinionway

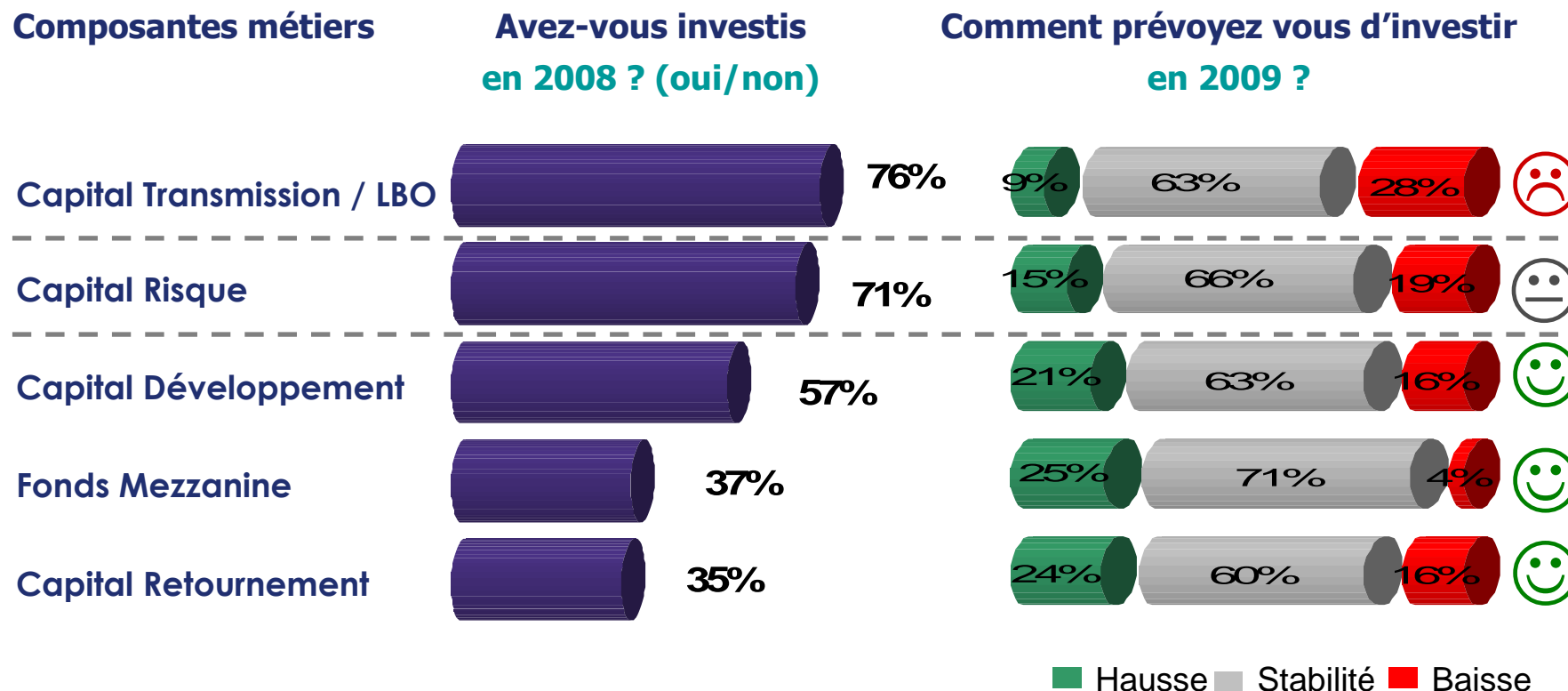
The innovative research company

Baromètre du Capital Investissement – les investisseurs institutionnels

- Objectifs, méthodologie et profil des investisseurs institutionnels
- Le Capital Investissement : intentions d'allocation et montants investis
- Le Capital Investissement : évolution des rendements et multiples
- Le Capital Investissement et ses différentes composantes
- Le Capital Investissement : objectifs, attentes et satisfactions
- Contacts

Le Capital Investissement et ses différentes composantes

Les institutionnels prévoient d'investir plus significativement dans des fonds de Capital Développement, de Capital Retournement et de Mezzanine ; ils devraient réduire leurs investissements dans des fonds de Capital Transmission / LBO

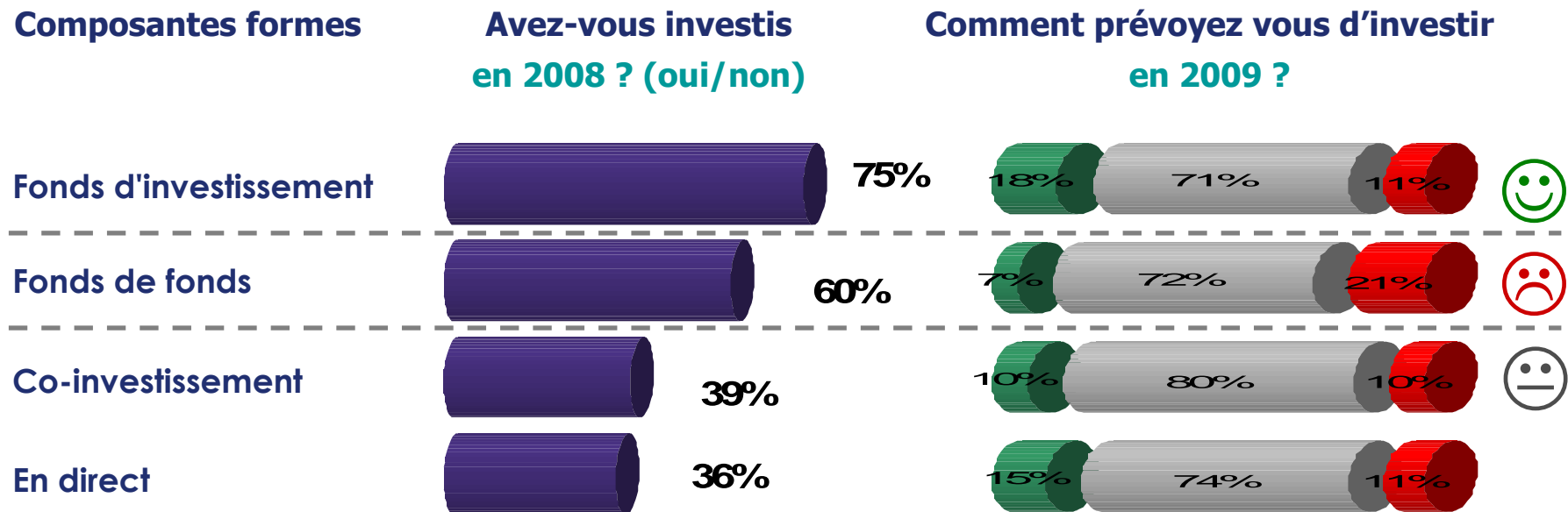


“opinionway

The innovative research company

Le Capital Investissement et ses différentes composantes

Les institutionnels prévoient d'augmenter leurs investissements dans des fonds d'investissement et de réduire ceux réalisés dans des fonds de fonds



■ Hausse ■ Stabilité ■ Baisse

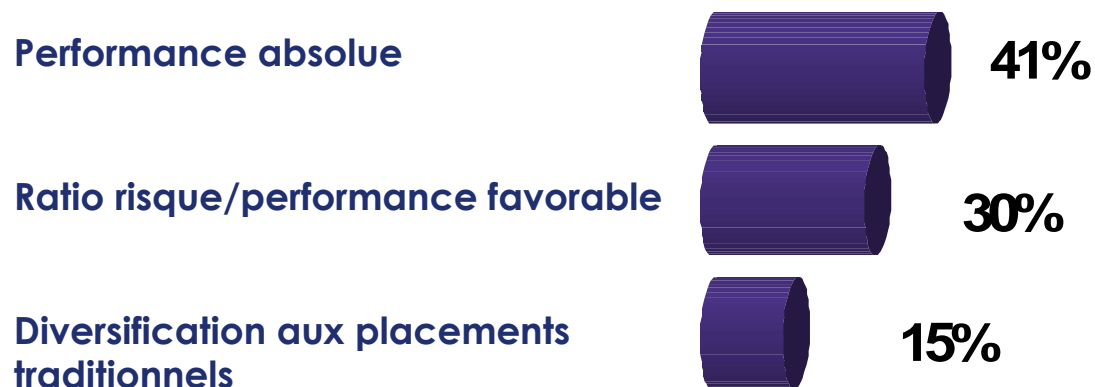
- Objectifs, méthodologie et profil des investisseurs institutionnels
- Le Capital Investissement : intentions d'allocation et montants investis
- Le Capital Investissement : évolution des rendements et multiples
- Le Capital Investissement et ses différentes composantes
- Le Capital Investissement : objectifs, attentes et satisfactions
- Contacts

Le Capital Investissement : objectifs, attentes et satisfactions

En investissant dans la classe d'actif, les institutionnels cherchent avant tout à obtenir une performance élevée avec un couple risque / rentabilité favorable

Objectifs prioritaires

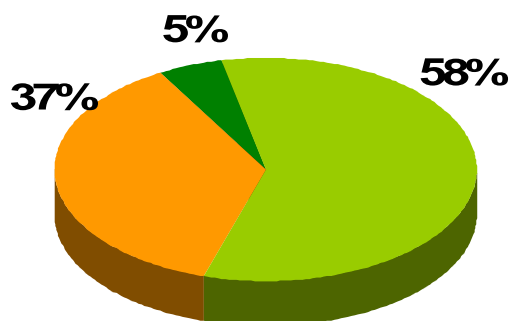
Par ordre d'importance,
quels objectifs visez-vous en investissant dans le Capital Investissement ?



Le Capital Investissement : objectifs, attentes et satisfactions

Dans près de 60% des cas, les investisseurs considèrent que les investisseurs en capital ont répondu à leurs attentes de performance ; près de trois quarts d'entre eux sont même satisfaits d'avoir investi dans la classe d'actif

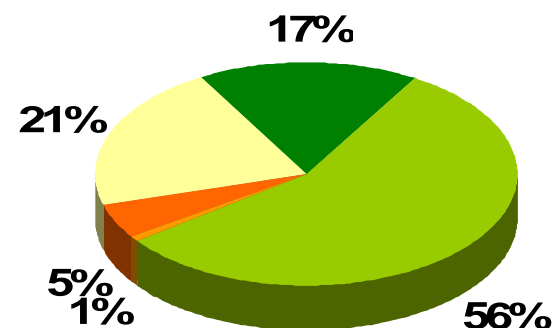
Attente de performance 2008



Sur les douze derniers mois, la performance de votre portefeuille de Capital Investissement est-elle... ?

- Supérieure à vos attentes
- Conforme à vos attentes
- Inférieure à vos attentes

Satisfaction par rapport à l'investissement



A aujourd'hui, êtes vous satisfaits d'avoir investi en Capital Investissement?

- Très satisfait
 - Satisfait
 - Plutôt pas satisfait
 - Pas du satisfait
 - Ni satisfait ni insatisfait
- } 73%*

* A noter que près de 2/3 des investisseurs institutionnels, dont les performances sont inférieures à leurs attentes, sont satisfaits d'avoir investi dans le Capital investissement

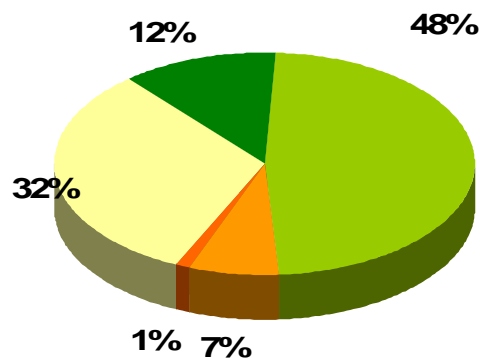
“opinionway

The innovative research company

Le Capital Investissement : objectifs, attentes et satisfactions

60% des investisseurs institutionnels sont satisfaits de la relation qu'ils entretiennent avec les investisseurs en capital ; seuls 1% d'entre eux témoignent d'une insatisfaction

Satisfaction de la relation investisseurs institutionnels / investisseurs en capital



Globalement, comment jugez vous votre relation avec vos investisseurs en capital ?

- Très satisfait
 - Satisfait
 - Plutôt pas satisfait
 - Pas du satisfait
 - Ni satisfait ni insatisfait
- } 60%

“opinionway

The innovative research company

- Objectifs, méthodologie et profil des investisseurs institutionnels
- Le Capital Investissement : intentions d'allocation et montants investis
- Le Capital Investissement : évolution des rendements et multiples
- Le Capital Investissement et ses différentes composantes
- Le Capital Investissement : objectifs, attentes et satisfactions
- Contacts

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 françaises et compte à ce titre plus de 280 membres actifs.

A propos de OpinionWay :

OpinionWay, institut d'études créé en 2000, a connu un développement très rapide à partir d'une idée fondatrice : « rendre plus innovant le marché des études ». Grâce à sa parfaite maîtrise des différentes méthodes de recueil de l'information et d'une véritable expertise internationale qui représente aujourd'hui plus du tiers de son activité, OpinionWay intervient dans des secteurs très diversifiés tels que l'opinion, le B to B, la banque, l'assurance, la grande consommation, la distribution, le luxe, les médias, les télécoms ou encore l'administration et les sondages électoraux.

OpinionWay a l'ambition de comprendre la formation de plus en plus complexe des opinions, des attitudes et des comportements. Pour cela, l'institut a recours aux technologies les plus innovantes et au mix-méthodologique. OpinionWay cherche à dépasser la simple interrogation des consommateurs, citoyens, collaborateurs, actionnaires, investisseurs, leaders d'opinion pour observer leurs comportements réels, analyser leurs conversations, y compris auprès des publics les plus difficiles. Sa démarche vise à accompagner ses clients et à assumer un rôle de force de proposition, au-delà d'une simple réponse à leur problématique d'étude.

Vos contacts à l'AFIC :

Jean-Yves Demeunynck – Délégué Général - jyd@afic.asso.fr

Grégory Sabah – Directeur des Études – g.sabah@afic.asso.fr

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

Ewa Ly – Chargée des adhésions membre et statistiques senior – e.ly@afic.asso.fr

Vos contacts chez OpinionWay :

Hugues Cazenave – Président – hcazenave@opinion-way.com

Thierry Chalumeau – Directeur du département BtoB – tchalumeau@opinion-way.com

Raphaël Gradit – Chef de projet – rgradit@opinion-way.com

“opinionway
The innovative research company