

Paris, le 16 septembre 2008

*Etude annuelle de l'AFIC et d'Ernst & Young
sur la performance nette du Capital Investissement français*

« La performance du Capital Investissement français continue de progresser et démontre sa bonne résistance, sur la durée, aux cycles économiques, aux environnements boursiers et aux conditions de crédit très variés »

La performance cumulée à long terme du Capital Investissement français s'élève à près de 15% nette de frais.

Par segment de marché, cette performance se décompose de la façon suivante :

- + 21,3% pour le Capital Transmission / LBO, dont les performances sont les plus élevées,
- + 8,2% pour le Capital Développement qui reste stable sur la période,
- - 0,5% pour le Capital Risque / Early Stage, soit un niveau proche de l'équilibre,
- + 13,3 % pour les fonds généralistes.

L'Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC) et Ernst & Young présentent aujourd'hui les résultats de l'étude réalisée sur la performance nette à fin 2007 du Capital Investissement en France depuis l'origine et mesurée au 31 décembre 2007. C'est la deuxième fois que l'AFIC rend publiques ces statistiques qui mesurent la rentabilité de la classe d'actif pour les investisseurs, notamment les investisseurs institutionnels. L'étude a été réalisée en respectant la méthodologie européenne et à l'appui d'un nombre significatif de fonds créés depuis 1988.

Le taux de rentabilité nette du Capital Investissement français cumulé de 1988 et 2007 s'élève à 14,7% à fin 2007. Cette performance s'établissait à 13,4% à fin 2006 ce qui illustre les performances réalisées par la profession en 2007.

Les fonds de Capital Transmission / LBO tirent de manière significative cette performance vers le haut, avec un taux de rendement à long terme de 21,3% à fin 2007 contre 20,1% à fin 2006. Ils représentent par ailleurs près de 60% des capitaux appelés entre 1988 et 2007. La performance des fonds de Capital Développement est stable et s'élève à 8,2% à fin 2007 (contre 8,7% à fin 2006). Comme l'année précédente, les fonds de Capital Risque ont une performance proche de l'équilibre, à -0,5%. Les fonds généralistes connaissent pour leur part une progression de leur performance, celle-ci passant de 11,5% à fin 2006 à 13,3% à fin 2007.

Sur 10 ans, la performance nette atteint 15,2%, contre 14,5% à fin 2006, tirée par la très bonne performance du Capital Transmission / LBO à 21,4%.

Les fonds du premier quartile (les 56 fonds les plus performants, tous segments confondus) affiche un TRI depuis l'origine de 22,7% et représentent 54% des capitaux appelés alors que les fonds du dernier quartile (les 56 fonds les moins performants, tous segments confondus) ont un TRI de -6,6% et pèsent pour 14,2 % sur le total des capitaux appelés.

Pierre de Fouquet, Président de l'AFIC a déclaré : « *le Capital Investissement maintient d'excellents niveaux de performance et démontre à nouveau sa capacité à dégager de la valeur sur la durée et de manière régulière en dépit d'un environnement boursier difficile et un durcissement des conditions de crédits* ».

Hervé Jauffret, Associé Ernst & Young Transaction Advisory Services, ajoute : « *Malgré la dispersion des performances, on observe que les conditions de sortie favorables au cours des dernières années, notamment en Capital Transmission / LBO, ont permis à la performance du Capital Investissement de se maintenir à un niveau élevé.* »

Chiffres clés

	Représentativité		TRI Net des fonds créés depuis 1988		TRI Net sur 10 ans	
	Nombre de fonds	Capital investi (M€)	au 31 dec 2007	au 31 dec 2006	au 31 dec 2007	au 31 dec 2006
Capital Investissement	223	20 074	14,7%	13,4%	15,2%	14,5%
dont Capital Risque / Early stage	59	2 583	- 0,5%	-0,5%	-0,7%	-0,6%
dont Capital Développement	54	2 238	8,2%	8,7%	8,5%	9,2%
dont Capital Transmission / LBO	53	11 669	21,3%	20,1%	21,4%	20,1%
dont fonds généralistes	57	3 583	13,3%	11,5%	13,6%	13,8%

Définition

Le TRI (Taux de Rendement Interne) est le taux d'actualisation qui annule la Valeur Présente d'une série de flux financiers. Pour un échéancier - d'entrées et de sorties de flux financiers – donné, c'est le taux d'intérêt auquel il faudrait placer les montants investis pour récupérer, aux mêmes dates, les mêmes montants distribués que ceux figurant dans l'échéancier. Il est en général exprimé en taux annuel.

Le TRI Net est le TRI réalisé par un souscripteur sur son investissement dans un véhicule de Capital Investissement (FCPR, SCR, Limited Partnership...). 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 prend en compte les frais de gestion, le carried interest, l'impact de la trésorerie et l'effet temps.

Caractéristiques de l'étude

Les performances sont exprimées en taux de rentabilité interne net ("TRI Net"), appelé aussi taux de rentabilité interne investisseurs, car le TRI Net mesure la performance des fonds du point de vue de l'investisseur.

Le TRI Net 2007 est calculé sur base mensuelle et intègre l'ensemble des flux (appels de fonds et distributions) déclarés par les fonds matures répondants à cette étude relatifs aux investissements réalisés par ces derniers de 1988 à 2007 et la valeur résiduelle du portefeuille mesurée au 31 décembre 2007.

Les investissements recensés portent sur 29,6 milliards d'euros d'appels de fonds réalisés entre 1988 et 2007 par les acteurs français du Capital Investissement (cette étude n'inclut pas les investissements réalisés par des acteurs étrangers en France). La population des répondants 2007 est constituée de 102 sociétés de gestion, soit 368 fonds.

L'analyse du TRI Net 2007 présentée ci-après est établie sur la base de fonds matures (ayant plus de 2 années d'existence) en conformité avec la méthodologie européenne. Par conséquent, la population étudiée est plus réduite et porte sur les 223 fonds matures (contre 159 en 2006), gérés par 72 sociétés de gestion (contre 59 en 2006) et correspond à 20,1 milliards d'euros d'appels de fonds réalisés entre 1988 et 2007 (contre 9,7 milliards en 2006).

A propos de Ernst & Young

La mission d'Ernst & Young est d'apporter des réponses justes à la vie financière des entreprises. Or, dans un paysage économique qui s'internationalise toujours plus, les besoins des entreprises – tant dans le cadre de la certification des comptes que dans celui de la gestion de leurs projets complexes – réclament une déclinaison de compétences de haut niveau en audit, droit et finance.

A Paris et dans 17 bureaux régionaux, les experts d'Ernst & Young, avec l'appui d'un réseau international implanté dans plus de 140 pays, accompagnent les entreprises dans leurs stratégies de développement et les aident à anticiper et maîtriser leurs risques.

A propos du département Transaction Advisory Services d'Ernst & Young : les équipes d'Ernst & Young Transaction Advisory Services interviennent auprès des entreprises dans le cadre de leurs opérations d'acquisition, cession, évaluation, reprise ou restructuration. Ces 300 experts, répartis à Paris et dans 6 bureaux régionaux, s'appuient sur un réseau de 6 700 professionnels présents dans 90 pays. Ils proposent une plateforme unique regroupant l'ensemble des compétences financières, juridiques, fiscales et sectorielles nécessaires à l'exécution de tout type de transactions. Ernst & Young Transaction Advisory Services accompagne également les fonds d'investissement à travers des expertises sectorielles, dans le cadre d'opérations nationales et internationales.

A propos de l'AFIC

Créée en 1984, l'Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC), avec plus de 269 membres actifs, regroupe l'ensemble des structures de Capital Investissement installées en France : Sociétés de Capital Risque (SCR), Fonds Communs de Placement à Risque (FCPR), Fonds Communs de Placement dans l'Innovation (FCPI), Fonds d'Investissement de Proximité (FIP), sociétés de gestion, sociétés de conseil, fonds de fonds, sociétés d'investissement... En outre, l'AFIC compte 202 membres associés issus de tous les métiers – avocats, experts-comptables et auditeurs, conseils, banquiers... – qui accompagnent et conseillent les investisseurs et les entrepreneurs dans le montage et la gestion de leurs partenariats.

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.

Outre les services qu'elle rend à ses adhérents (veille juridique, réglementaire et fiscale ; études et statistiques ; formation ; développement et communication...), la vocation de l'AFIC est de fédérer, représenter et promouvoir la profession du Capital Investissement auprès des investisseurs institutionnels, des entrepreneurs, des leaders d'opinion et des pouvoirs publics. Elle contribue, dans le cadre d'un dialogue permanent, à l'amélioration du financement de l'économie, en particulier à destination des PME-PMI, à la stimulation de la croissance et la promotion de l'esprit d'entreprise.

En 2007, les membres de l'AFIC ont investi plus de 12.6 milliards € dans plus de 1 500 entreprises. Avec plus de 20% du marché européen, l'industrie du Capital Investissement française se classe au 1er rang d'Europe Continentale et au 3ème rang mondial.

Pour plus d'information : www.afic.asso.fr

Contacts presse :

Pour l'AFIC

Stéphanie Elbaz, Publicis Consultants – Tel : 01 44 43 79 51 – stephanie.elbaz@consultants.publicis.fr
Matthieu, Pirouelle, Publicis Consultants – Tel : 01 44 43 76 15 – matthieu.pirouelle@consultants.publicis.fr

Pour Ernst & Young

Melissa Levine – Tel: 01 46 93 81 09 – melissa.levine@fr.ey.com