

# Performance nette des acteurs français du Capital Investissement à fin 2009

22 juin 2010



- Évolutions de l'étude, partenariat AFIC – Ernst & Young – Thomson Reuters, méthodologie et représentativité
- Principaux indicateurs de la performance du Capital Investissement français
- TRI et multiples du Capital Investissement français depuis l'origine
- Variation entre 2008 et 2009 de la valeur estimative des fonds du Capital Investissement français
- Moyenne des quartiles du TRI du Capital Investissement français depuis l'origine
- TRI du Capital Investissement français par horizon temporel
- TRI et multiples du Capital Investissement français par millésime
- Performance du Capital Investissement comparée à celle des indices boursiers
- Annexes (définitions)
- Contacts

- **Représentativité :**

- Plus grande participation des membres de l'AFIC (en montant d'appels de fonds pris en compte dans l'étude).
- Poursuite du partenariat avec Thomson Reuters.

- **Comparabilité des analyses par rapport à 2008 :**

- Analyse de la performance selon le TRI et selon les multiples et analyse de l'évolution des valeurs estimatives.
- Analyse de la performance statique, dynamique et par quartile.
- Analyse de la performance par métier (Capital Risque, Capital Développement, Capital Transmission / LBO, Fonds généralistes),
- Analyse de la performance par véhicule d'investissement (FCPR, FCPI, FIP, SCR).

- **Comparaison de la performance avec celle des indices boursiers**

- **Intégration réussie de la performance nette dans l'outil informatique : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com)**

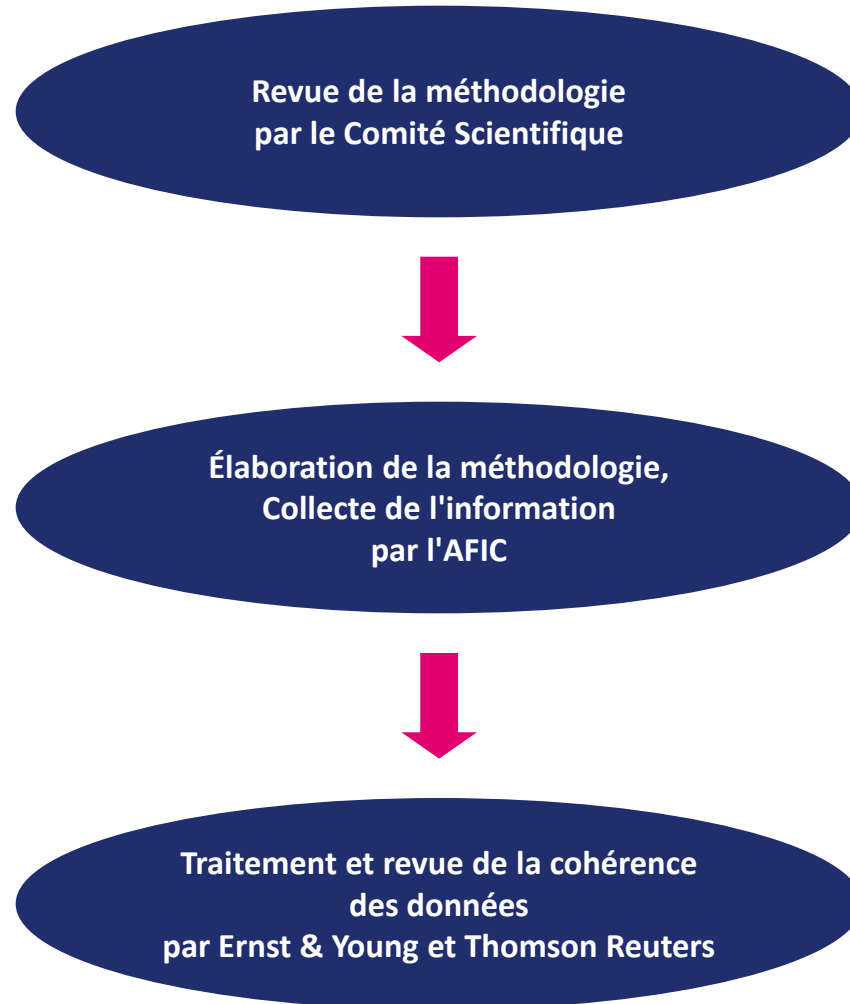
L'AFIC, Ernst & Young et Thomson Reuters ont poursuivi leur partenariat dans le cadre de la réalisation de l'étude sur « **la performance nette des acteurs français du Capital Investissement** ».

- **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 ;
- La promotion de l'étude est assurée par l'AFIC en collaboration avec Ernst & Young et Thomson Reuters.



- **Principes de collecte**

- Des statistiques établies sur la base des réponses collectées, pour la première fois, via le site internet sécurisé [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) dédié aux membres de l'AFIC.
- **121 structures ont participé à l'étude 2009** (contre 123 structures pour l'étude 2008) ce qui permet de cerner précisément les enjeux.
- Une méthodologie identique aux études précédentes, qui répond aux standards européens et qui est conforme aux besoins de confidentialité des membres de l'AFIC. Il n'y a pas d'extrapolation des non répondants.

- **Principes de traitement**

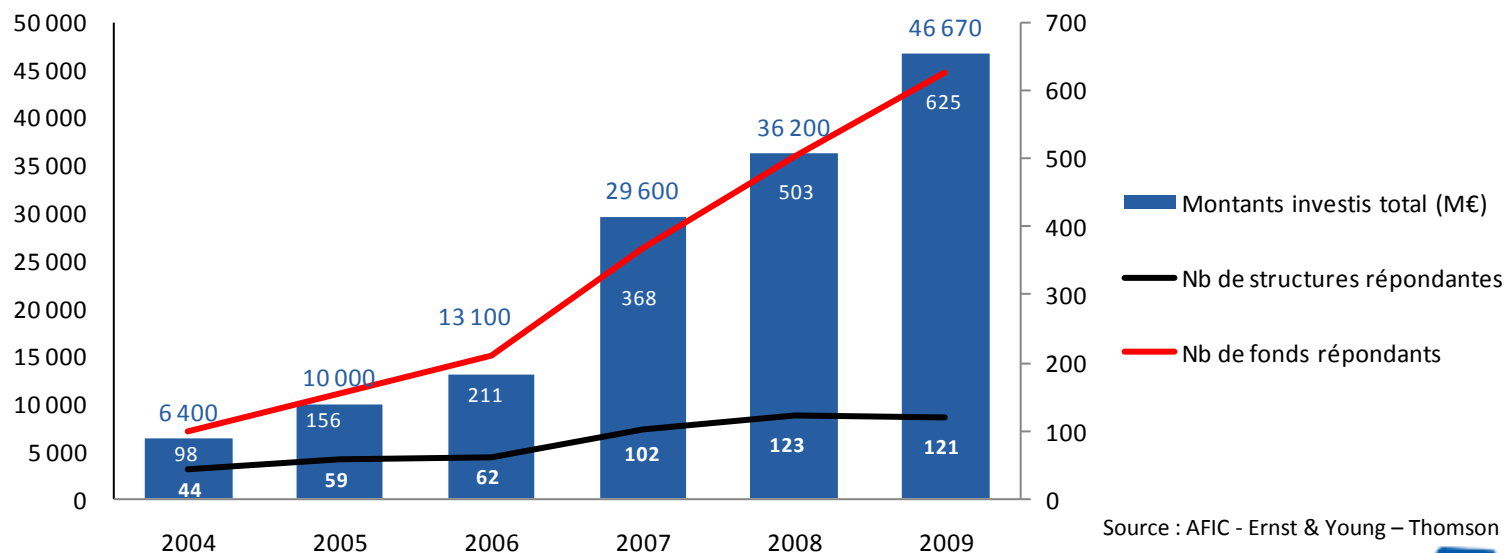
- La performance est exprimée en taux de rentabilité interne net (« TRI Net »), appelé le taux de rentabilité interne des investisseurs.
- Les analyses se rapportent **uniquement aux acteurs français du Capital Investissement** (autrement dit ne sont pas pris en compte les acteurs étrangers investissant en France).
- La performance à fin 2009 est calculée **sur une base mensuelle** et intègre l'ensemble des flux (appels de fonds et distributions) déclarés par les fonds répondants et la valeur résiduelle du portefeuille estimée au 31 décembre 2009.
- L'étude recense l'ensemble des fonds constitués sur la période 1988 à 2009. Les analyses sont établies sur la base des **seuls fonds matures**, autrement dit, les fonds ayant plus de deux années d'existence à fin 2009.
- La performance est calculée après déduction des frais de gestion et du carried interest.

## Une progression constante de la représentativité de l'étude

Représentativité	Population totale			Fonds matures retenus*		
	Etude à fin 2009	Etude à fin 2008	Etude à fin 2007	Etude à fin 2009	Etude à fin 2008	Etude à fin 2007
Appels de fonds en milliards d'euros	46,7	36,2	29,6	37,4	32,9	20,1
Nombre de structures répondantes	121	123	102	106	108	72
Nombre de fonds répondants	625	503	368	452	390	223

\* L'analyse du TRI Net à fin 2009 présentée ci-après est établie sur la base des fonds matures (ayant plus de 2 années d'existence à fin 2009) en conformité avec la méthodologie européenne.

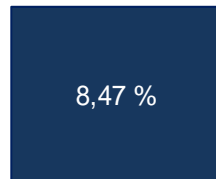
### Evolution historique du nombre de répondants et de capitaux appelés



Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

**A long terme, la performance du Capital Investissement mesurée à fin 2009 s'élève à 8,47%**  
**Plus de 65% des capitaux reçus des investisseurs ont d'ores et déjà été redistribués**

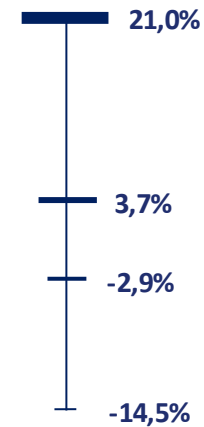
TRI net depuis  
l'origine à fin 2009



Multiples depuis  
l'origine à fin 2009



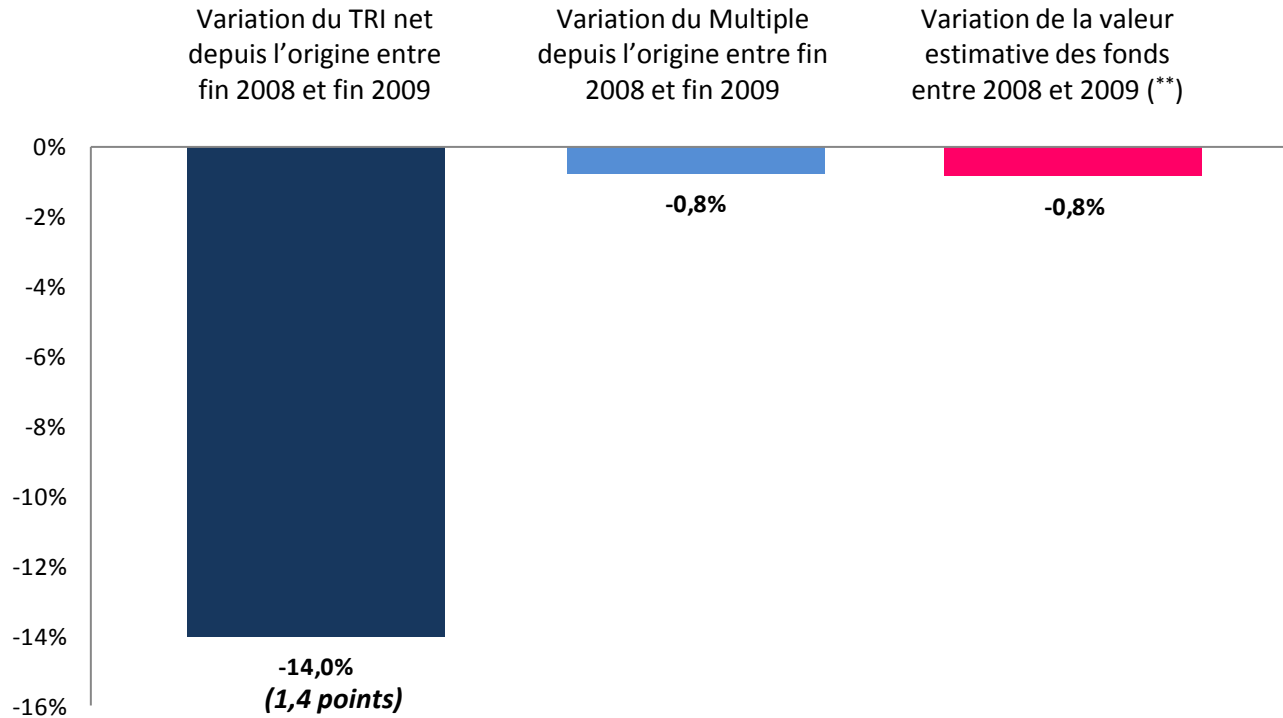
Moyenne des quartiles du TRI net depuis l'origine à fin 2009



Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

\* *Concerne les acteurs français du Capital-Investissement pour leurs seuls véhicules relevant du droit français*

La performance à long terme du Capital Investissement recule de 1,4 points principalement du fait d'une activité ralentie du Capital Investissement au cours de l'année

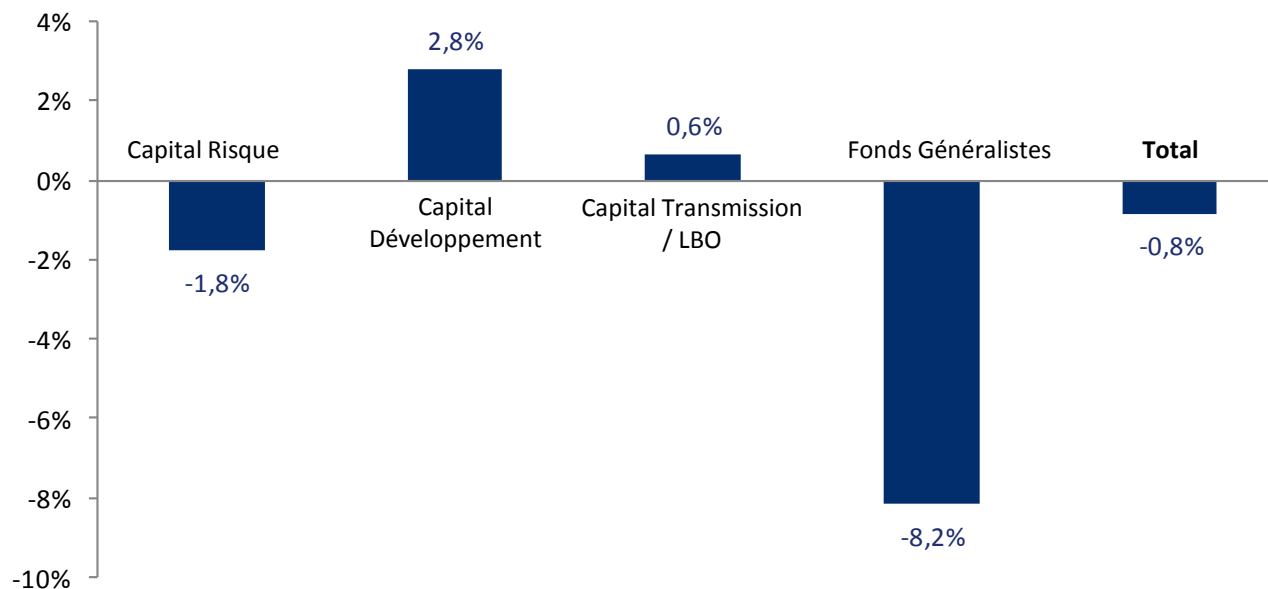


Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

\* Concerne les acteurs français du Capital-Investissement pour leurs seuls véhicules relevant du droit français

\*\* La valeur estimative 2009 a été retraitée des flux d'investissements et de désinvestissements de l'année 2009 pour ainsi permettre une comparaison avec la valeur estimative 2008.

La valeur estimative a légèrement diminué en 2009 par rapport à 2008, à l'exception du Capital Développement. Cette variation est sensiblement en retrait par rapport à celle observée sur les marchés boursiers au cours de l'année 2009



Variation de la valeur estimative entre fin 2008 et fin 2009 (\*\*)

Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

**Mode de lecture :** La valeur estimative des Fonds Capital Transmission / LBO a augmenté de 0,6% entre le 31.12.2008 et le 31.12.2009.

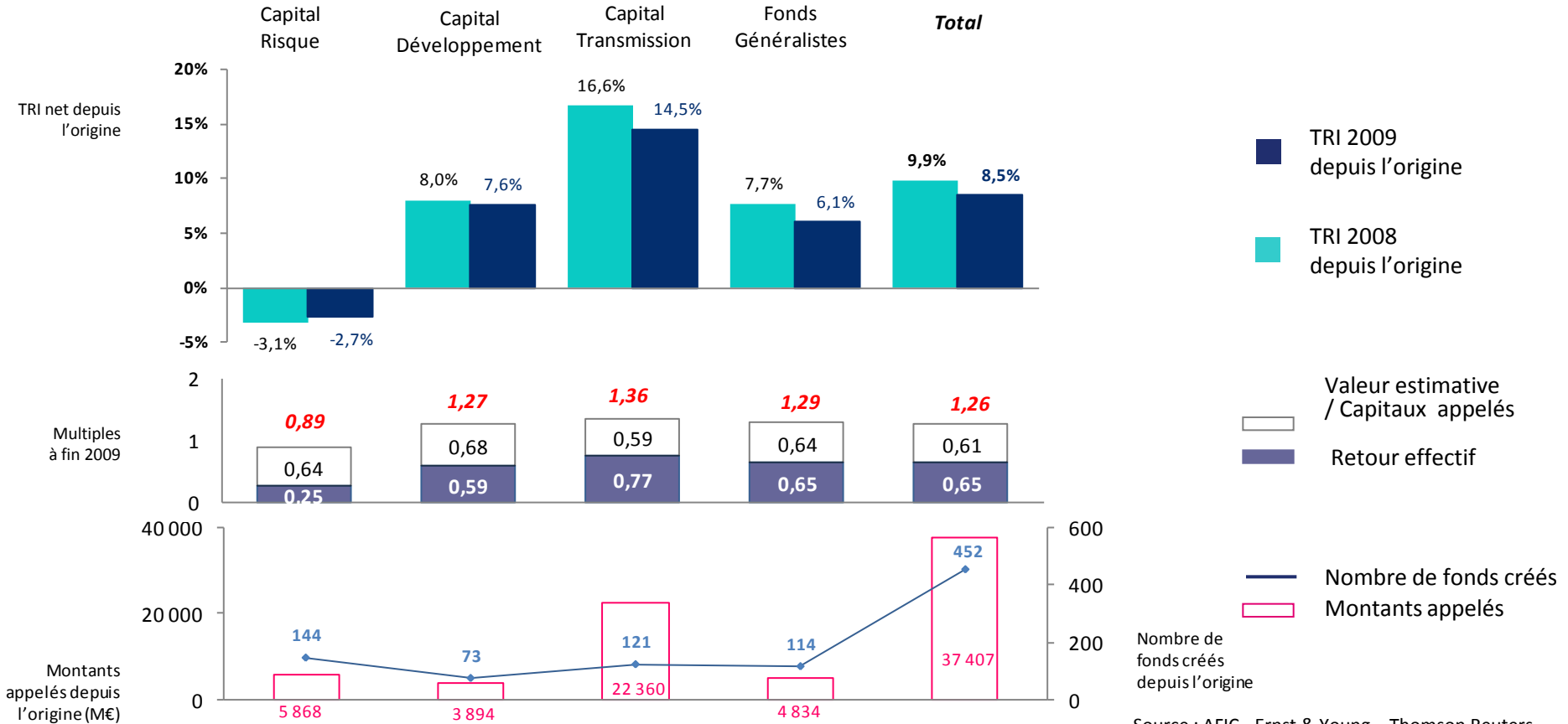
\* Concerne les acteurs français du Capital-Investissement pour leurs seuls véhicules relevant du droit français

\*\* La valeur estimative 2009 a été retraitée des flux d'investissements et de désinvestissements de l'année 2009 pour ainsi permettre une comparaison avec la valeur estimative 2008.



# TRI et multiples depuis l'origine du Capital Investissement mesurés à fin 2008 et à fin 2009 par métier

La performance de l'ensemble des métiers est en recul par rapport à 2008, à l'exception de celle du Capital Risque qui reste cependant négative



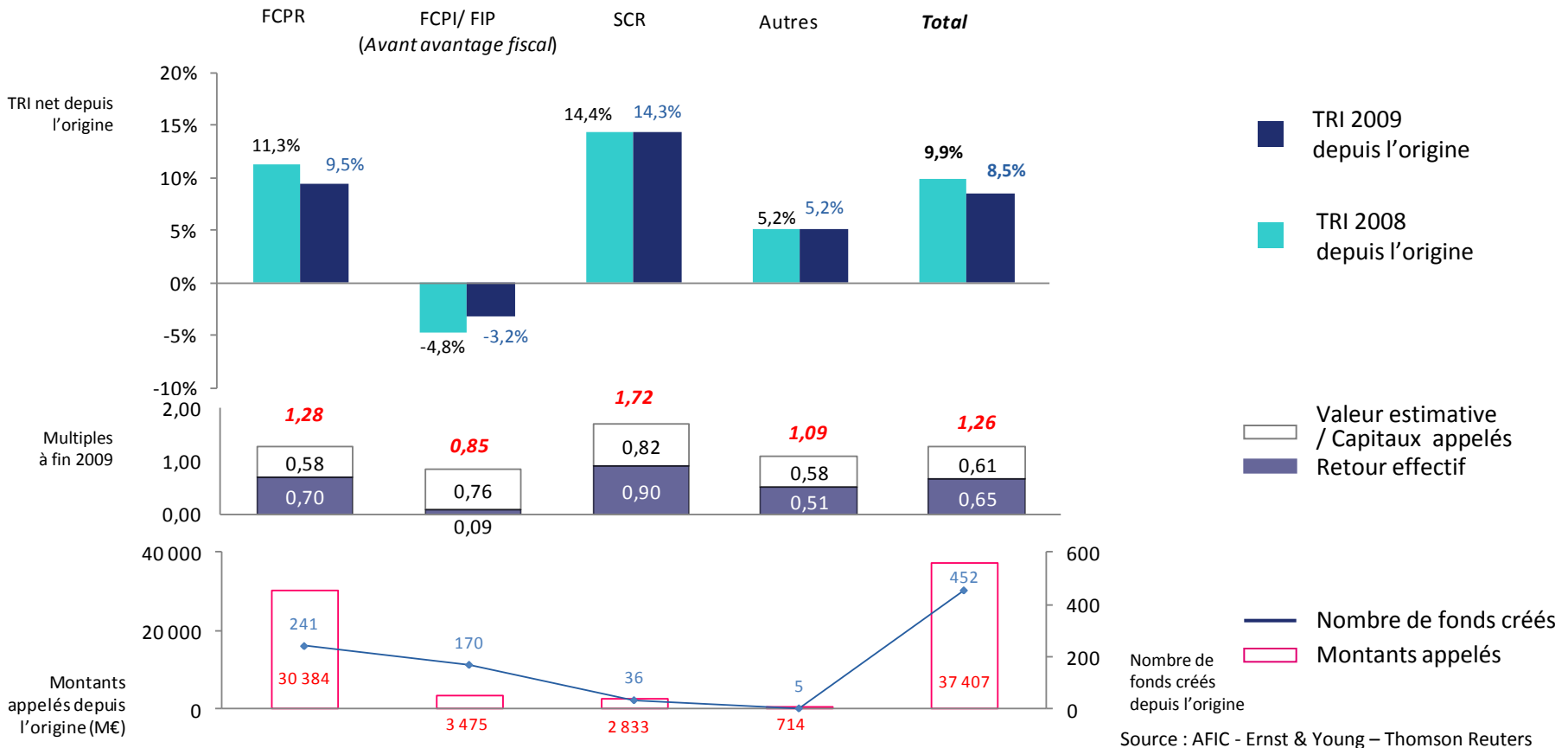
Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

**Mode de lecture :** Capital Transmission - TRI depuis l'origine (1988 – 2009) : Mesurée à fin 2009, les 121 fonds de Capital Transmission, qui ont appelé 22 360 Millions d'euros, ont réalisé une performance annuelle moyenne de 14,5% au cours des 10 dernières années. Cette performance est en retrait de 2.1 points par rapport à celle mesurée à fin 2008. Ces fonds ont un multiple de 1,36 (dont 0.77 de retour effectif).

\* Concerne les acteurs français du Capital-Investissement pour leurs seuls véhicules relevant du droit français

# TRI et multiples depuis l'origine du Capital Investissement mesurés à fin 2008 et à fin 2009 par type de véhicule

Dans un contexte de baisse des performances, les FIP/FCPI se distinguent par une appréciation de leur performance qui reste cependant négative

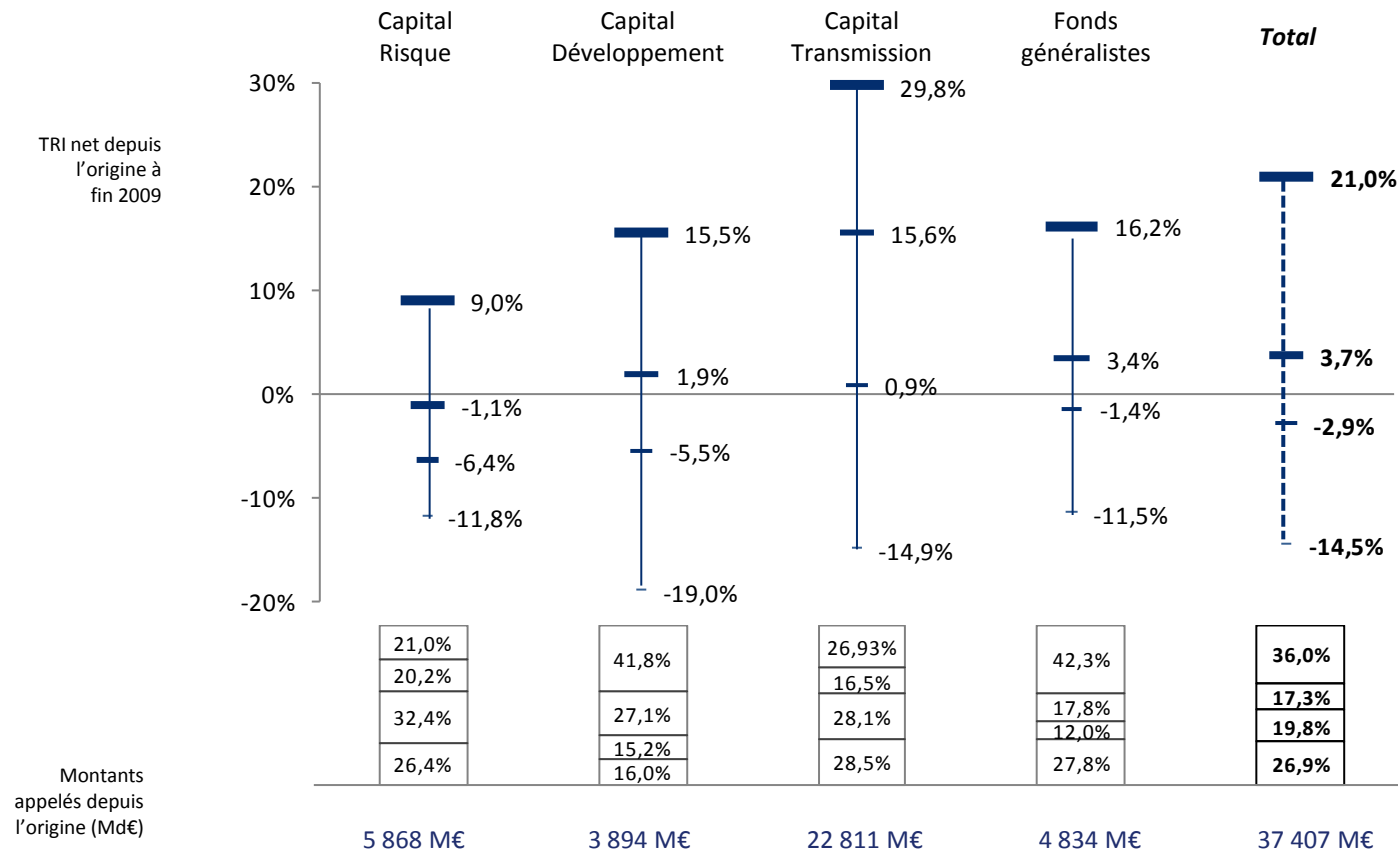


Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

**Mode de lecture :** FCPR - TRI depuis l'origine (1988 – 2009) : Mesurée à fin 2009, les 241 FCPR, qui ont appelé 30 384 Millions d'euros, ont réalisé une performance annuelle moyenne de 9,5% au cours des 10 dernières années. Cette performance est en retrait de 1,8 points par rapport à celle mesurée à fin 2008. Ces fonds ont un multiple de 1.28 (dont 0.70 de retour effectif).

\* Concerne les acteurs français du Capital-Investissement pour leurs seuls véhicules relevant du droit français

La dispersion de la performance est particulièrement forte pour les fonds de Capital Transmission.  
Elle est moindre pour les fonds de Capital Risque

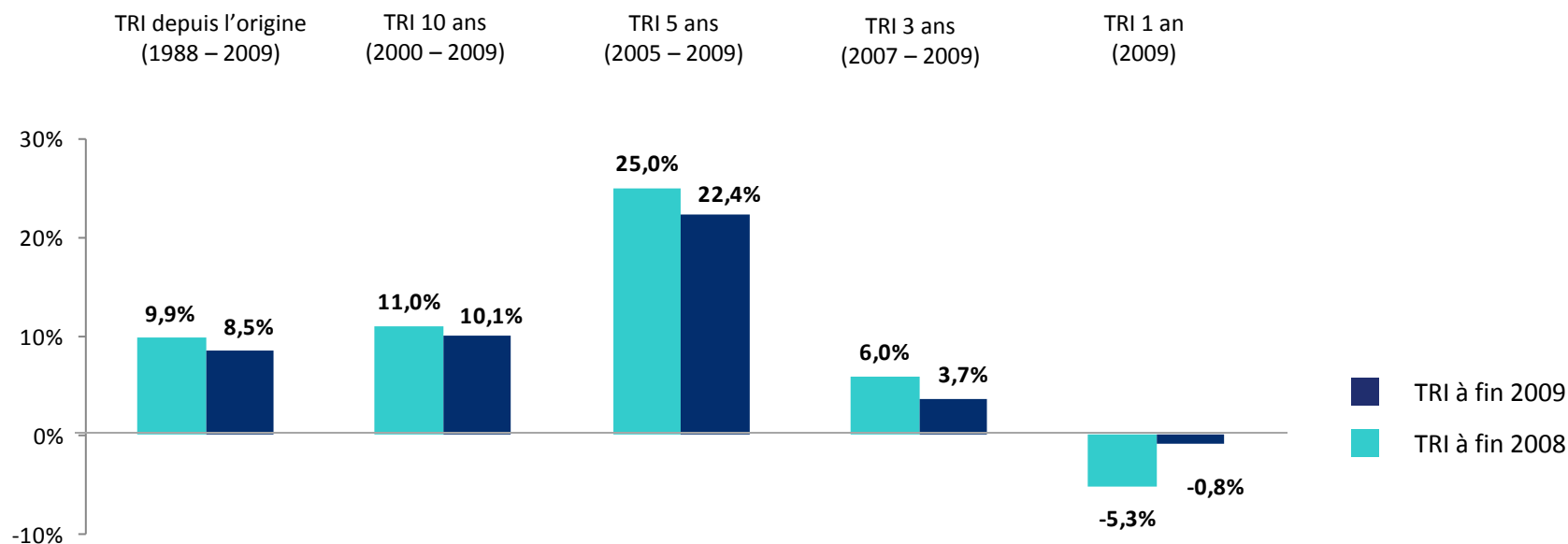


Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

**Mode de lecture:** Les fonds de Capital Transmission les plus performants (1er quartile) ont délivré une performance annuelle moyenne depuis l'origine de 29,8%. Ces fonds concentrent 26,93% des montants appelés sur ce segment de marché.

\* Concerne les acteurs français du Capital-Investissement pour leurs seuls véhicules relevant du droit français

**La performance à long terme du Capital Investissement atteint 8,5% à fin 2009.**  
**Le niveau de la performance à 3 ans reflète un point haut d'activité à fin 2007**  
**L'amélioration du TRI à 1 an confirme le point bas atteint sur les valorisations à fin 2008**

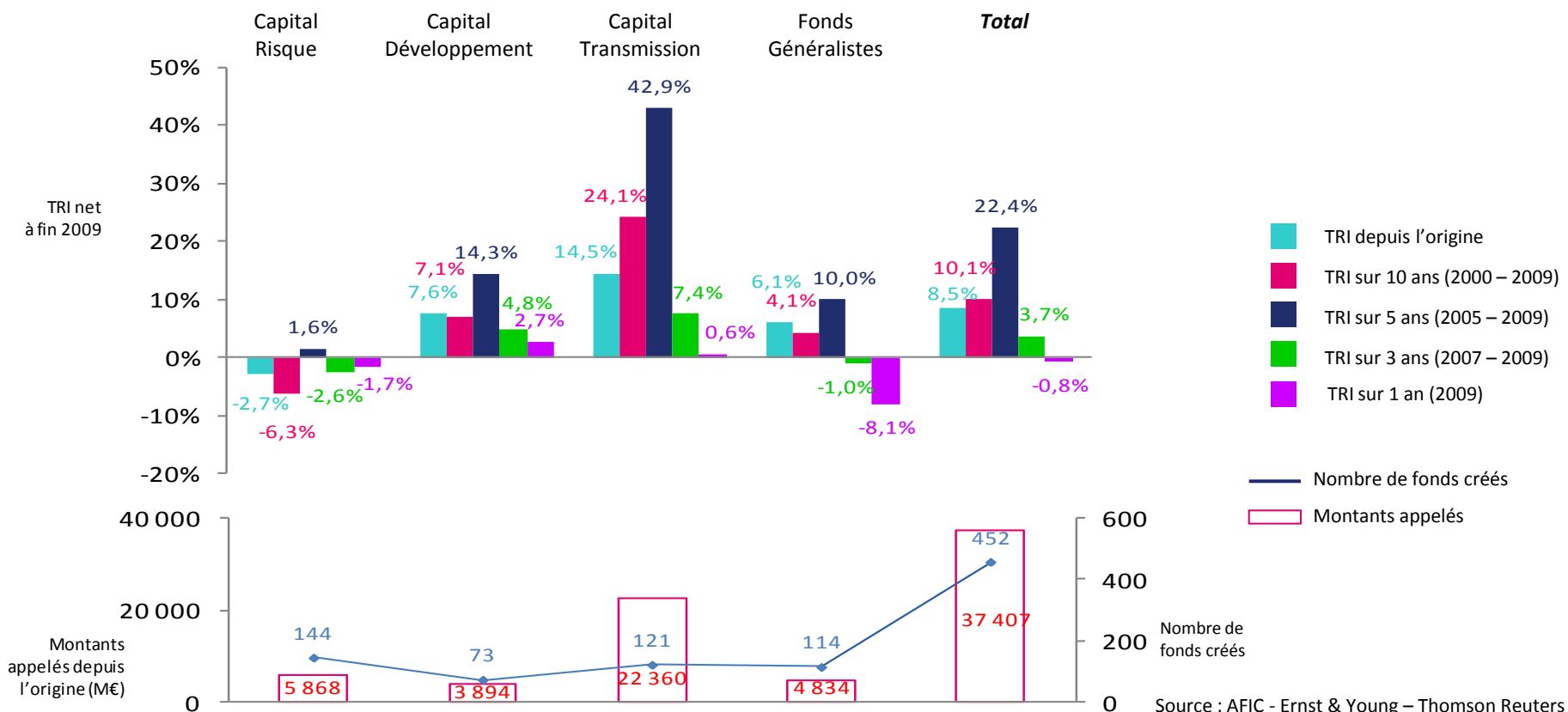


Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

**Mode de lecture :** TRI 10 ans (2000 – 2009) : Mesurée à fin 2009, les fonds de Capital Investissement ont réalisé une performance annuelle moyenne de 10,1% au cours des 10 dernières années. Cette performance est en retrait de 0,9 points par rapport à celle mesurée à fin 2008.

\* Concerne les acteurs français du Capital-Investissement pour leurs seuls véhicules relevant du droit français

Les performances élevées constatées à moyen terme sont largement portées par les fonds de Capital Transmission / LBO

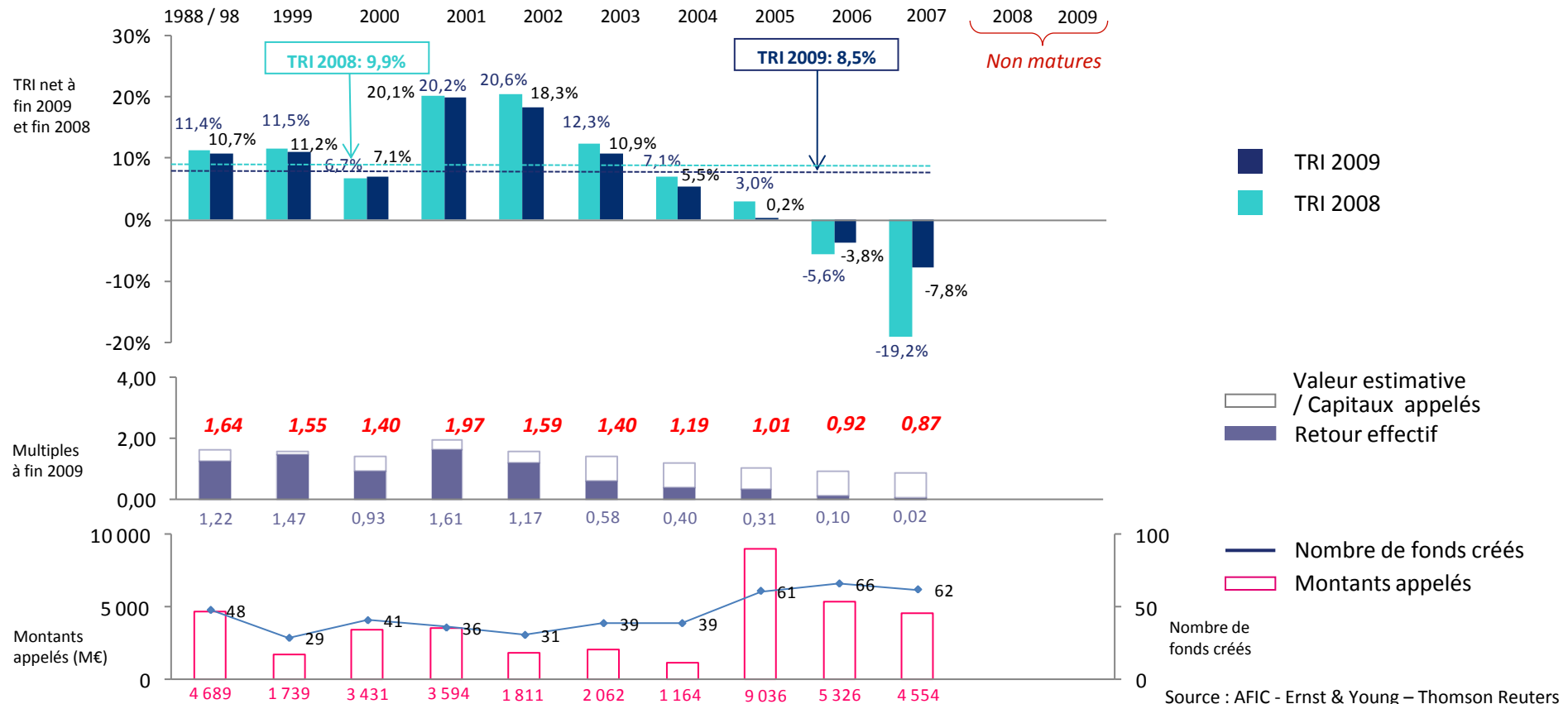


**Mode de lecture :** Capital Transmission - TRI 10 ans (2000 – 2009) : Mesurée à fin 2009, les 121 fonds de Capital Transmission, qui ont appelé 22 360 Millions d'euros, ont réalisé une performance annuelle moyenne de 24,1% au cours des 10 dernières années

\* Concerne les acteurs français du Capital-Investissement pour leurs seuls véhicules relevant du droit français



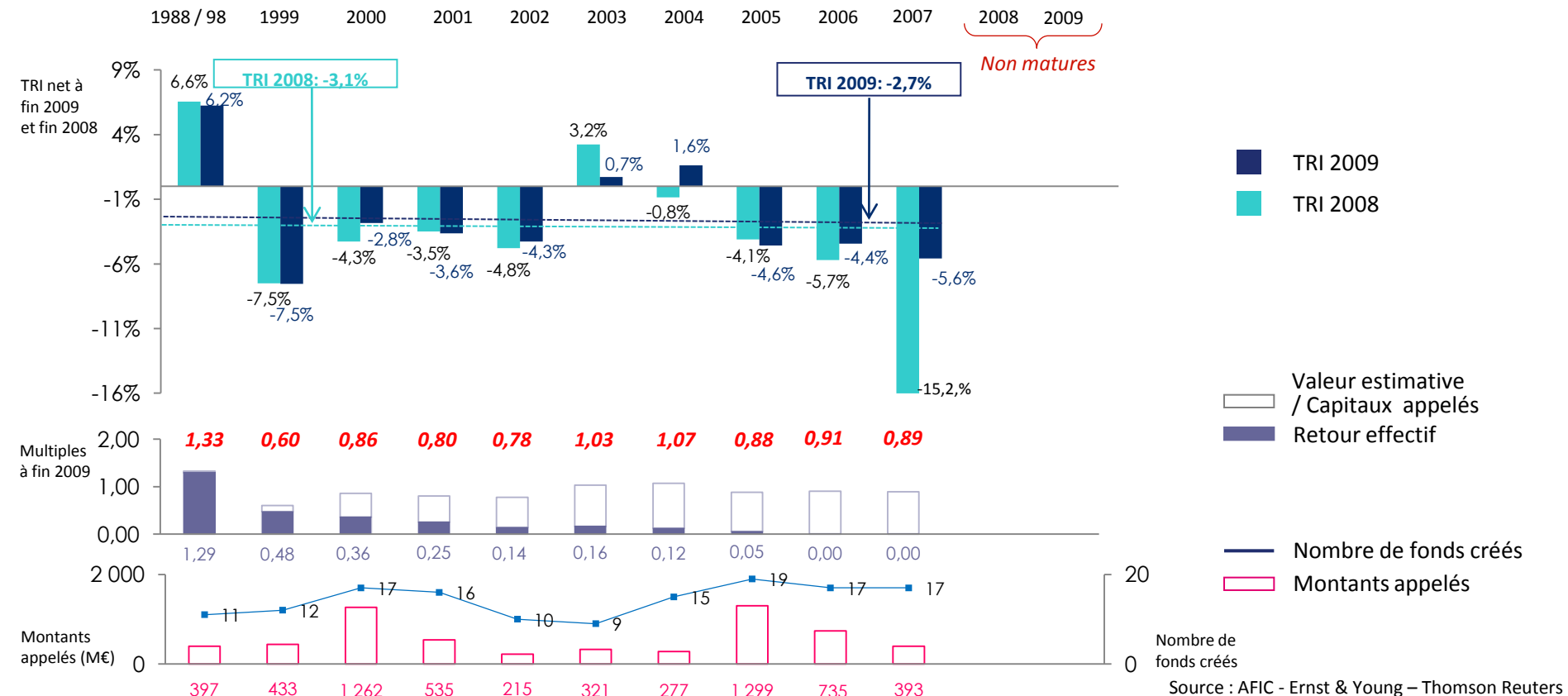
Les fonds constitués entre 2001 et 2003 ont délivré les performances les plus importantes, profitant d'un contexte favorable à l'investissement au sortir de la crise des années 2000 et aux cessions entre 2005 et le premier semestre 2008. Les investisseurs institutionnels et privés ont récupéré les capitaux investis dans les fonds constitués avant 2003



**Mode de lecture:** TRI depuis l'origine / Multiple du millésime 2002 : Mesurée à fin 2009, les 31 fonds constitués en 2002, qui ont appelé 1 811 Millions d'euros, ont délivré une performance annuelle moyenne de 18,3%, en retrait de 2,3% par rapport à la performance à fin 2008. Ces fonds ont un multiple de 1,66 (dont 1,17 de retour effectif).

\* Concerne les acteurs français du Capital-Investissement pour leurs seuls véhicules relevant du droit français

## Le Capital Risque présente des performances négatives ou proche de l'équilibre sur les fonds constitués au cours des 10 dernières années

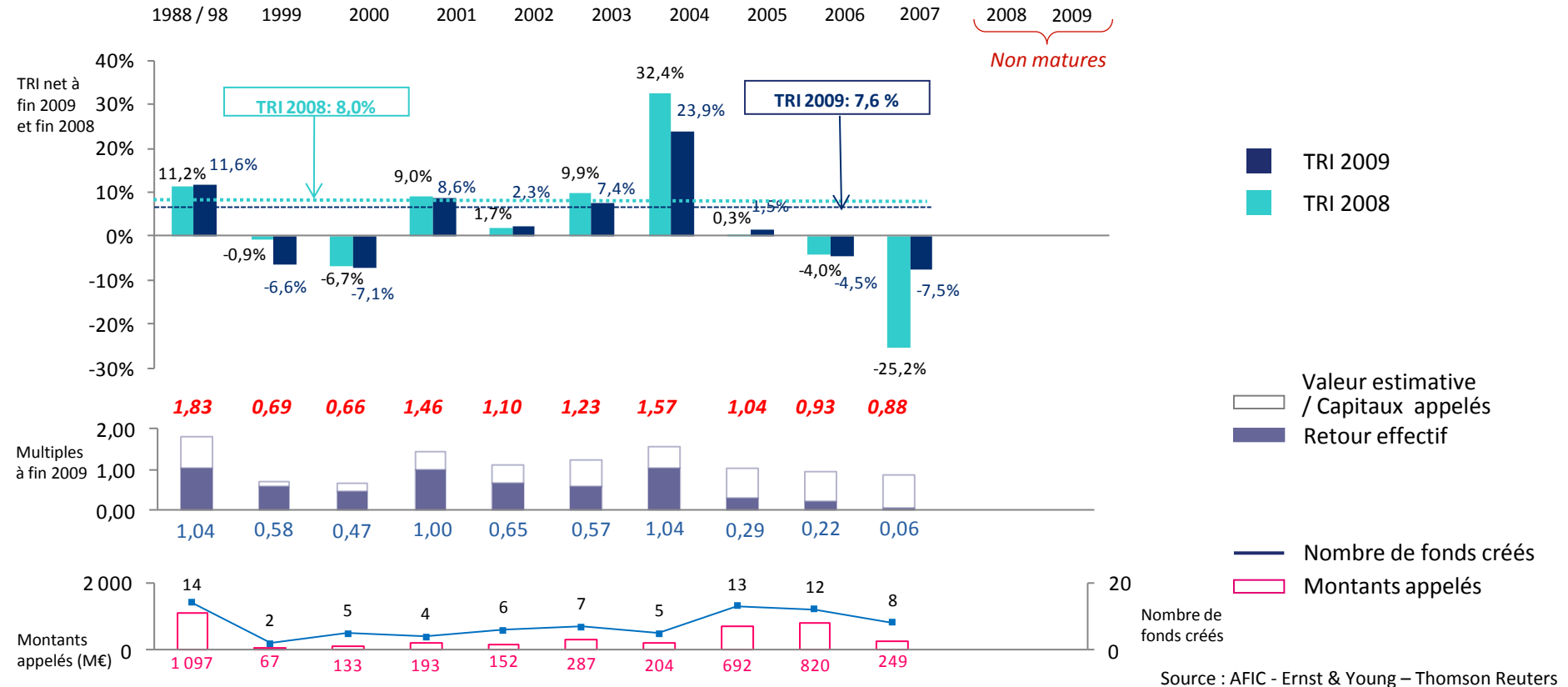


**Mode de lecture:** Capital Risque : TRI depuis l'origine / Multiple du millésime 2002 : Mesurée à fin 2009, les 10 fonds de Capital Risque constitués en 2002, qui ont appelé 215 Millions d'euros, ont délivré une performance annuelle moyenne de -4.3%, en amélioration de 0,5 points par rapport à la performance à fin 2008. Ces fonds ont un multiple de 0.78 (dont 0.14 de retour effectif).

\* Concerne les acteurs français du Capital-Investissement pour leurs seuls véhicules relevant du droit français

# TRI et multiples par millésime mesurés à fin 2008 et à fin 2009 par métier (Capital Développement)

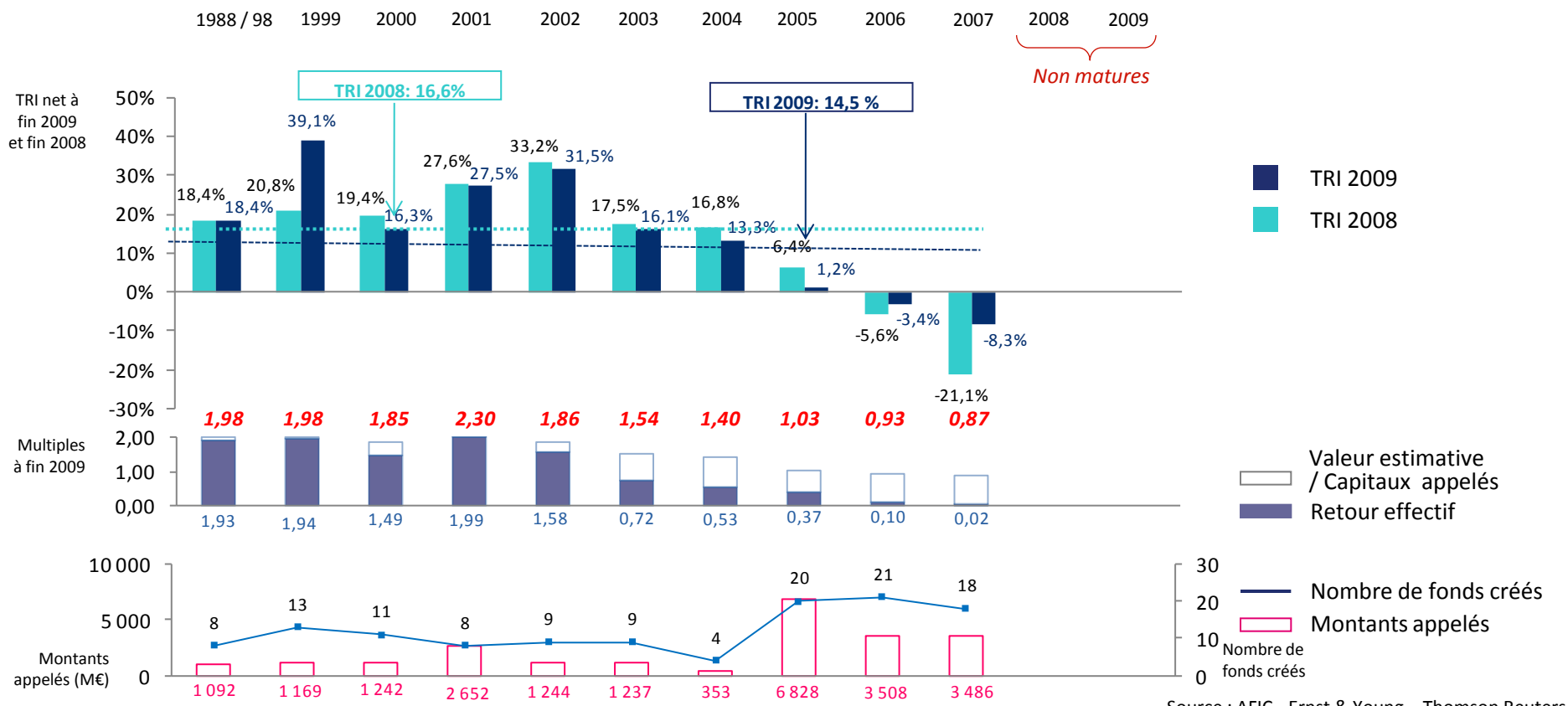
Le Capital Développement affiche des performances globalement positives, mais avec une forte variabilité selon les millésimes



**Mode de lecture:** Capital Développement : TRI depuis l'origine / Multiple du millésime 2002 : Mesurée à fin 2009, les 6 fonds de Capital Développement constitués en 2002, qui ont appelé 152 Millions d'euros, ont délivré une performance annuelle moyenne de 2.3%, en amélioration de 0,5 point par rapport à la performance à fin 2008. Ces fonds ont un multiple de 1.10 (dont 0,65 de retour effectif).

\* Concerne les acteurs français du Capital-Investissement pour leurs seuls véhicules relevant du droit français  
\*\* Les fonds de capital retournement sont inclus dans la catégorie Capital développement

Les fonds de Capital Transmission / LBO constitués entre 1999 et 2002 ont délivré les performances les plus importantes, traduisant un haut de cycle à l'inverse des fonds constitués après 2007



Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

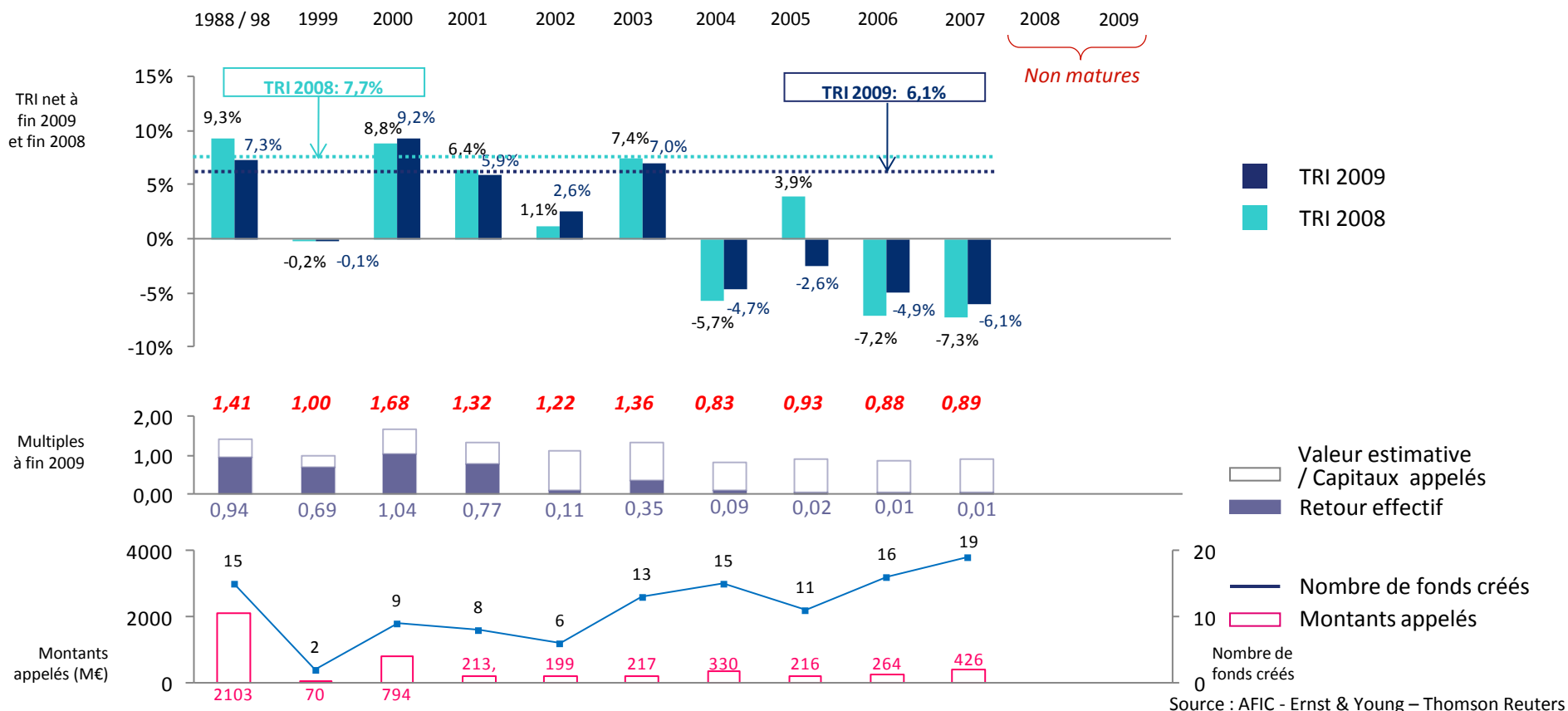
**Mode de lecture:** Capital Transmission : TRI depuis l'origine / Multiple du millésime 2002 : Mesurée à fin 2009, les 9 fonds de Capital Transmission constitués en 2002, qui ont appelé 1244 Millions d'euros, ont délivré une performance annuelle moyenne de 31,5%, en retrait de 1,7 points par rapport à la performance à fin 2008. Ces fonds ont un multiple de 1.86 (dont 1.58 de retour effectif).

\* Concerne les acteurs français du Capital-Investissement pour leurs seuls véhicules relevant du droit français



# TRI et multiples par millésime mesurés à fin 2008 et à fin 2009 par métier (Fonds Généralistes)

Les Fonds Généralistes présentent des performances inégales sur les fonds constitués au cours des 10 dernières années



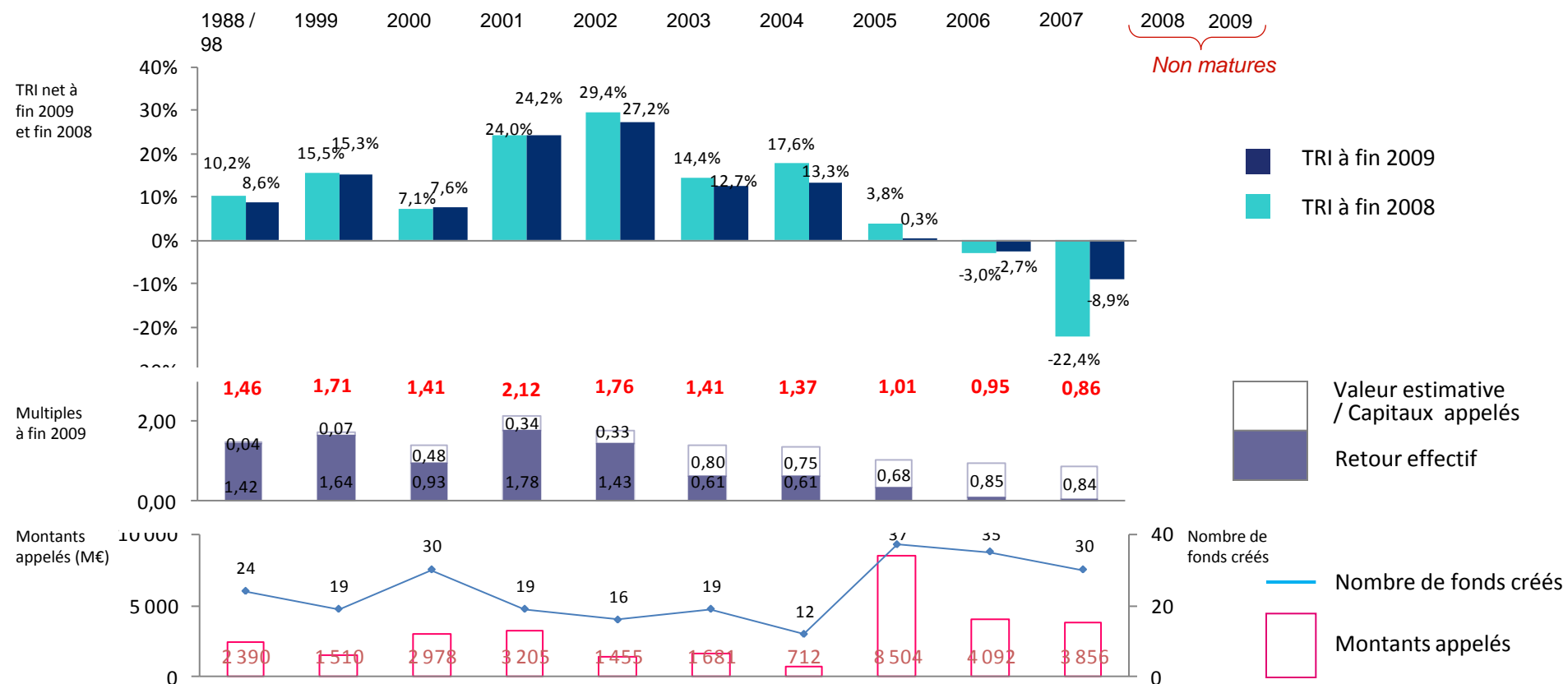
**Mode de lecture:** Fonds Généralistes : TRI depuis l'origine / Multiple du millésime 2002 : Mesurée à fin 2009, les 6 fonds Généralistes constitués en 2002, qui ont appelé 199 Millions d'euros, ont délivré une performance annuelle moyenne de 2,6%, en amélioration de 1,5 points par rapport à la performance à fin 2008. Ces fonds ont un multiple de 1,22 (dont 0.11 de retour effectif).

\* Concerne les acteurs français du Capital-Investissement pour leurs seuls véhicules relevant du droit français

\* Les fonds qui investissent dans au moins deux métiers sont classés dans la catégorie Fonds Généralistes.

# TRI et multiples par millésime mesurés à fin 2008 et à fin 2009 par type de véhicules (FCPR)

Les FCPR suivent les mêmes tendances que le Capital Investissement dans son ensemble



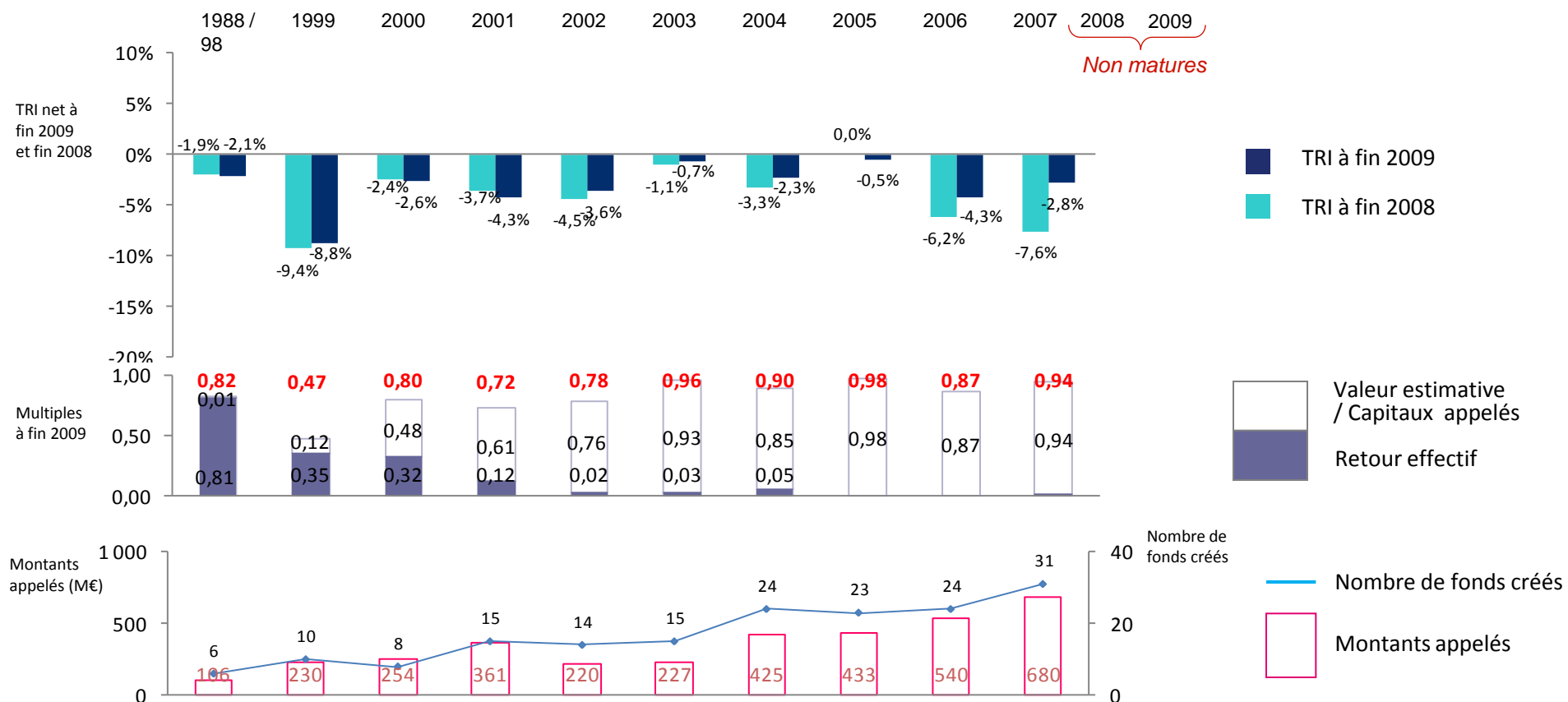
Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

Mode de lecture: FCPR : TRI depuis l'origine / Multiple du millésime 2004 : Mesurée à fin 2009, les 12 FCPR constitués en 2004, qui ont appelé 366 Millions d'euros, ont délivré une performance annuelle moyenne de 13,2%, en baisse de 4,4 point par rapport à la performance à fin 2008. Ces fonds ont un multiple de 1.53 (dont 0,98 de retour effectif).

\* Concerne les acteurs français du Capital-Investissement pour leurs seuls véhicules relevant du droit français

# TRI et multiples par millésime mesurés à fin 2008 et à fin 2009 par type de véhicules (FCPI/FIP)

Les FIP et les FCPI présentent des performances négatives quelque soit le millésime considéré.



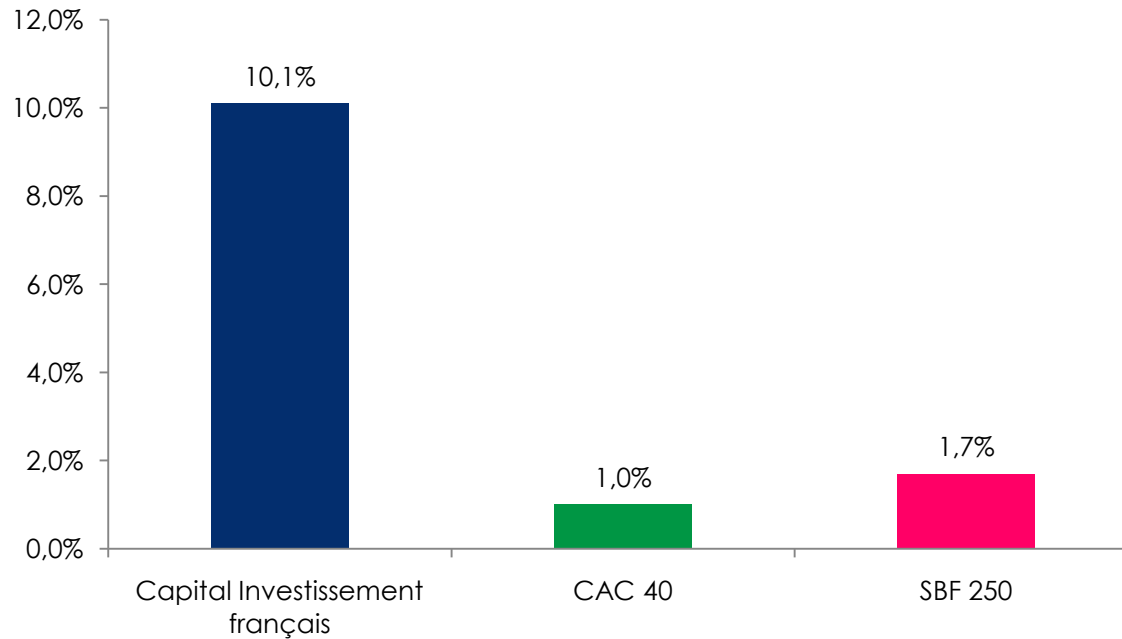
Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

Mode de lecture: FCPI/FIP: TRI depuis l'origine / Multiple du millésime 2004 : Mesurée à fin 2009, les 24 FCPI/FIP constitués en 2004, qui ont appelé 425 Millions d'euros, ont délivré une performance annuelle moyenne de -2,3%, en hausse de 1 point par rapport à la performance à fin 2008. Ces fonds ont un multiple de 0.41 (dont 0.05 de retour effectif).

\* Concerne les acteurs français du Capital-Investissement pour leurs seuls véhicules relevant du droit français



## Le Capital Investissement français sur-performe le CAC 40 et SBF 250 sur 10 ans



Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

*\* 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*

*\* Concerne les acteurs français du Capital-Investissement pour leurs seuls véhicules relevant du droit français*



- La performance à long terme du Capital Investissement atteint 8,5% en 2009, en recul de 1,4 points par rapport à 2008, principalement du fait de l'activité ralentie du Capital Investissement au cours de l'année
- Les fonds français ont d'ores et déjà redistribué plus de 65% des capitaux reçus des investisseurs institutionnels. Ce niveau s'élève à près de 80% pour les fonds de Capital Transmission / LBO
- Même si la performance à long terme reste élevée, les résultats sont plus contrastés selon les métiers, les millésimes et les quartiles
- Les fonds constitués entre 2001 et 2003 ont délivré les performances les plus importantes, profitant d'un contexte favorable à l'investissement au sortir de la crise des années 2000 et aux cessions entre 2005 et le premier semestre 2008
- La performance du Capital Risque ainsi que celle des FIP / FCPI sont en légère amélioration par rapport à 2008, mais restent cependant négatives
- Le Capital Investissement français surperforme le CAC 40 et SBF 250

# Performance nette des acteurs français du Capital Investissement à fin 2009: Une comparaison internationale

22 juin 2010

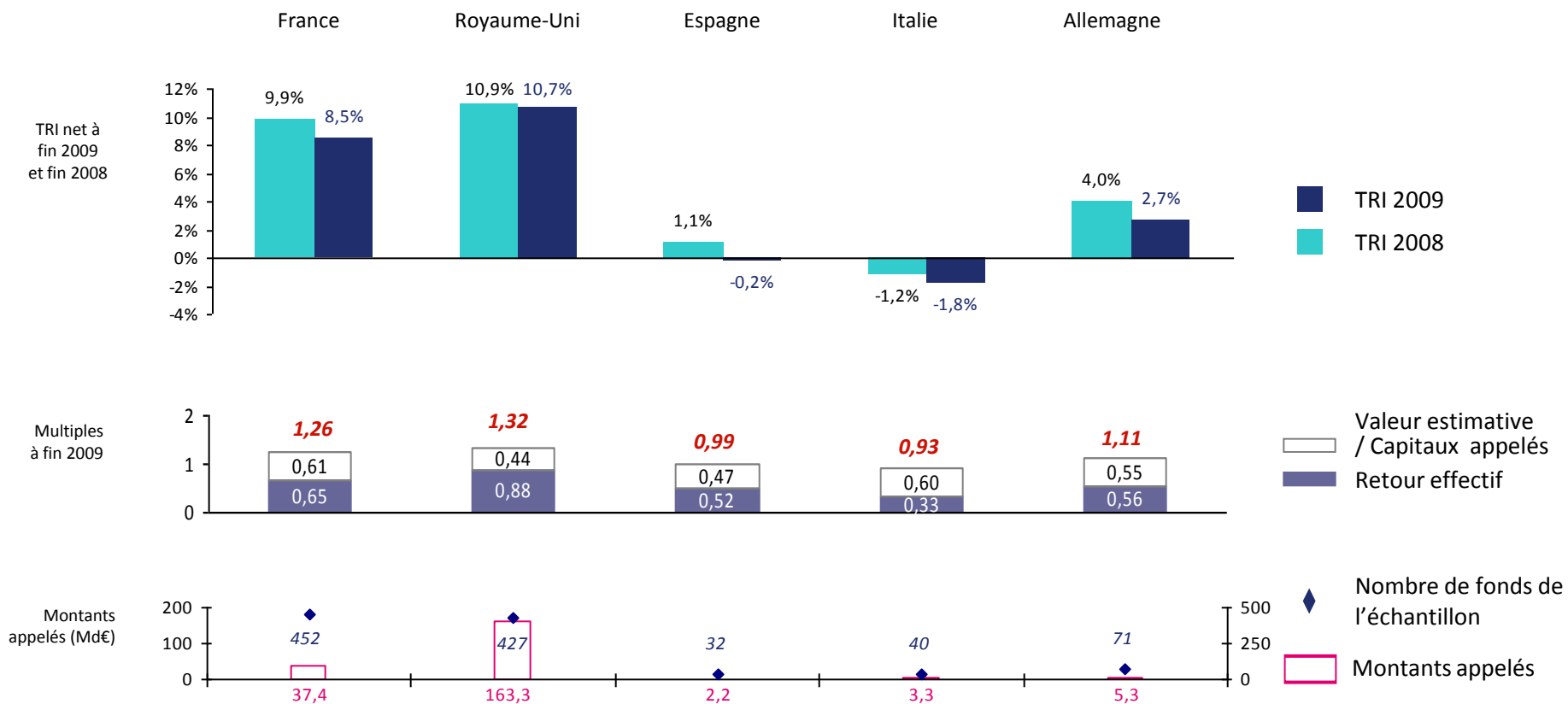


THOMSON REUTERS



# TRI et multiples depuis l'origine mesurés à fin 2008 et à fin 2009 des principaux pays européens

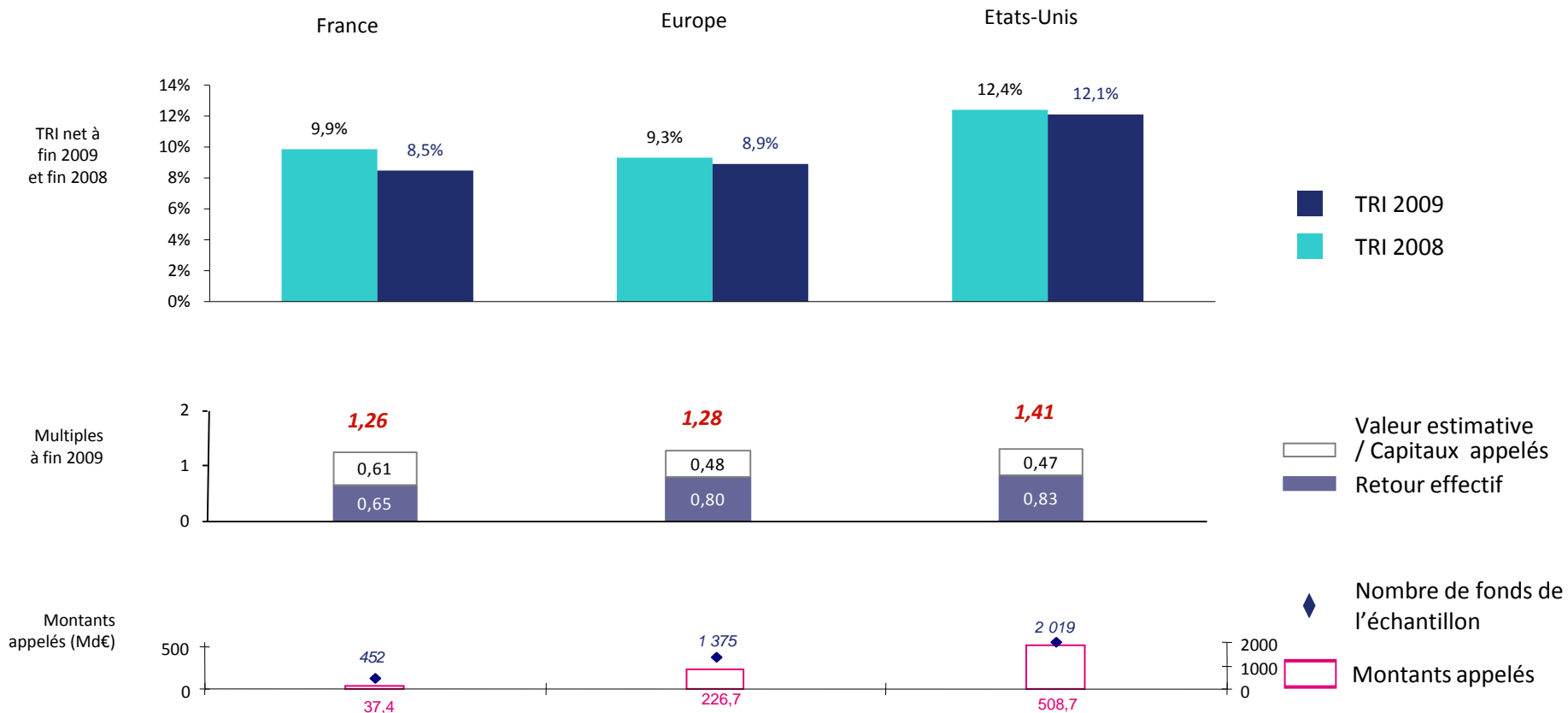
La situation de la France est similaire à celle du Royaume-Uni, les deux pays connaissant des niveaux de performance et d'activité nettement supérieurs aux autres principaux pays Européens



Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

# TRI et multiples depuis l'origine mesurés à fin 2008 et à fin 2009 de la France, l'Europe et des Etats-Unis

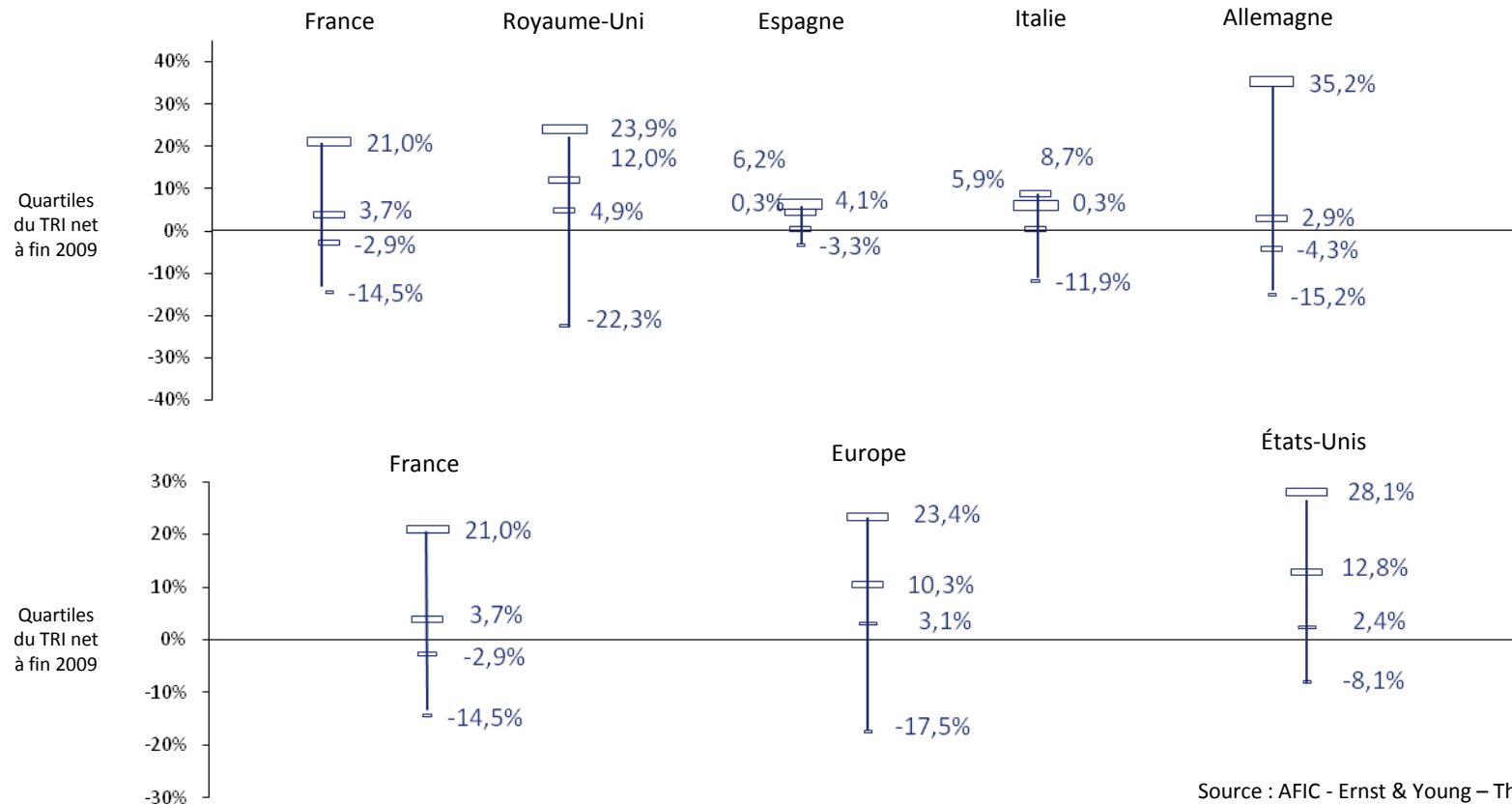
Les Etats-Unis continuent d'afficher une performance structurellement supérieure aux performances européennes



Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

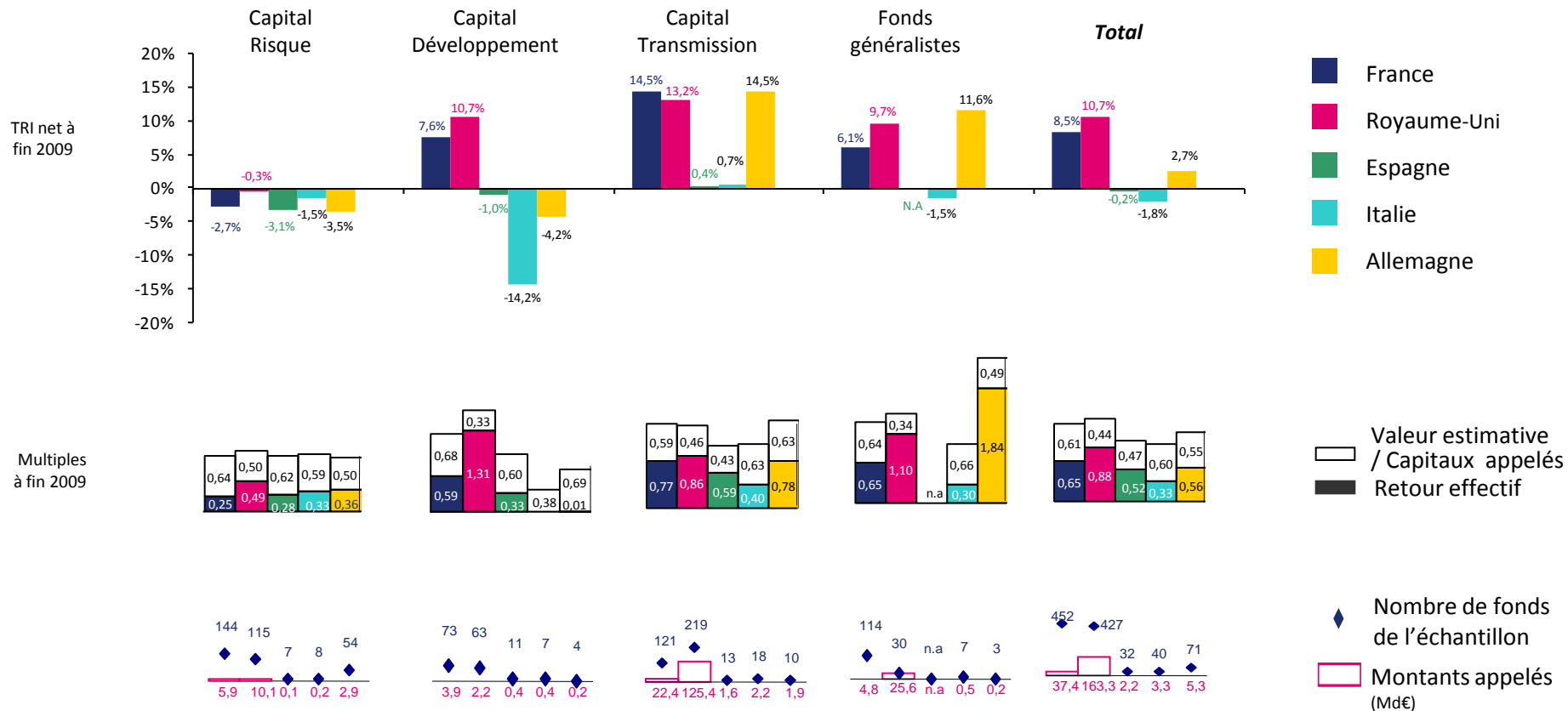
# Moyenne des quartiles du TRI depuis l'origine mesurée à fin 2009 des principaux pays européens, de l'Europe et des États-Unis

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



# TRI et multiples depuis l'origine mesurés à fin 2009 par métier des principaux pays européens

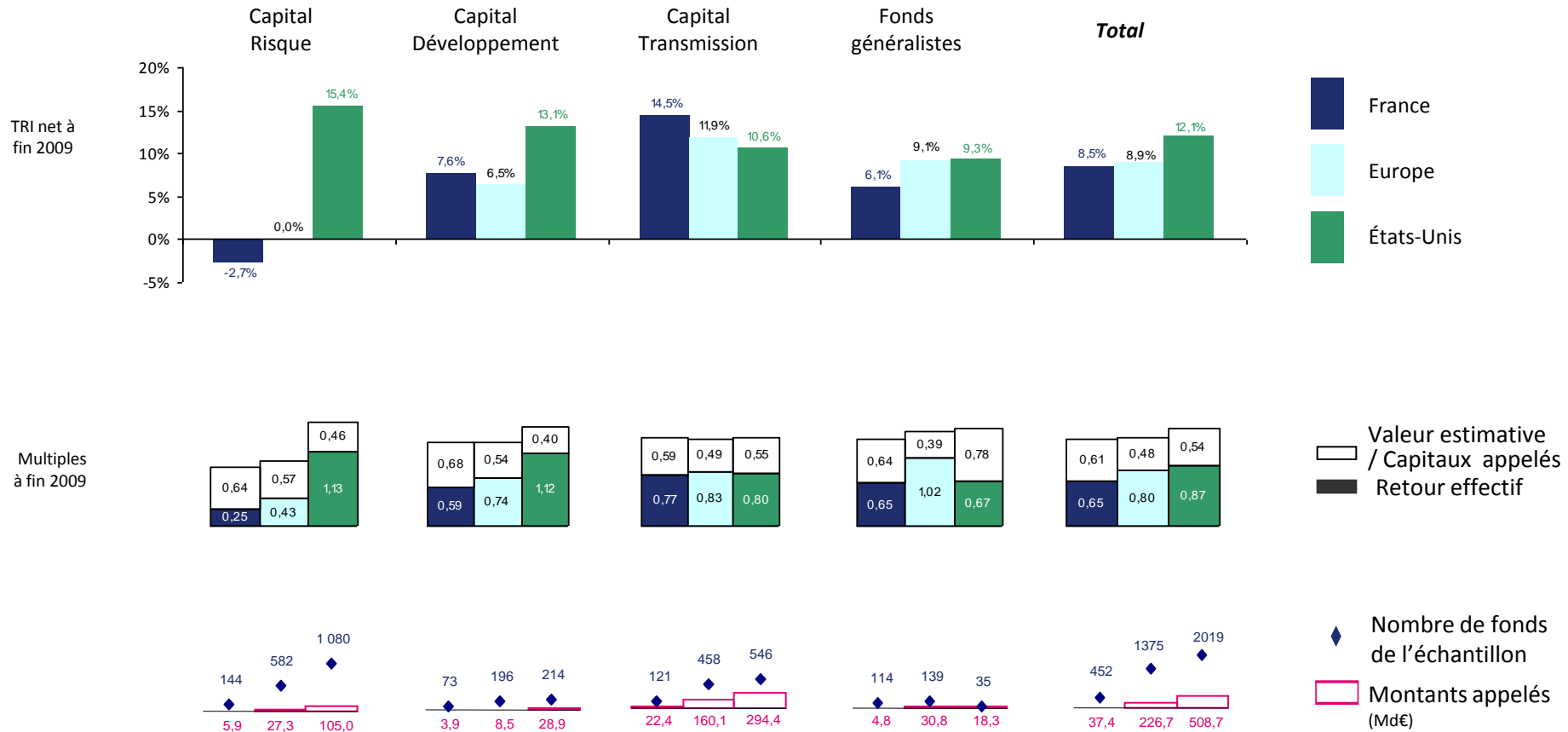
Les performances varient fortement d'un métier à l'autre. La France enregistre de bonnes performances relatives sur les métiers du Capital Développement et du Capital Transmission



Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

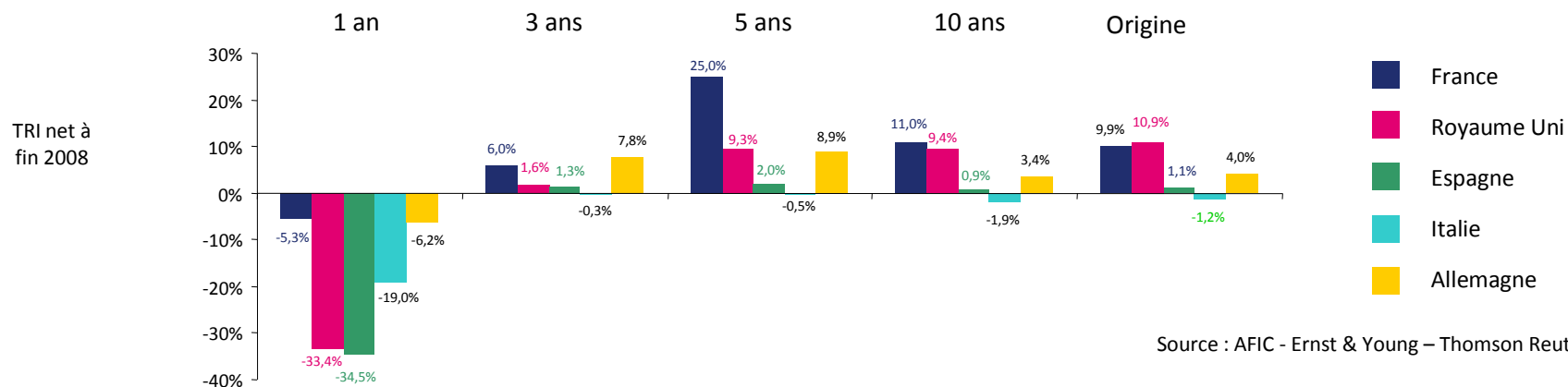
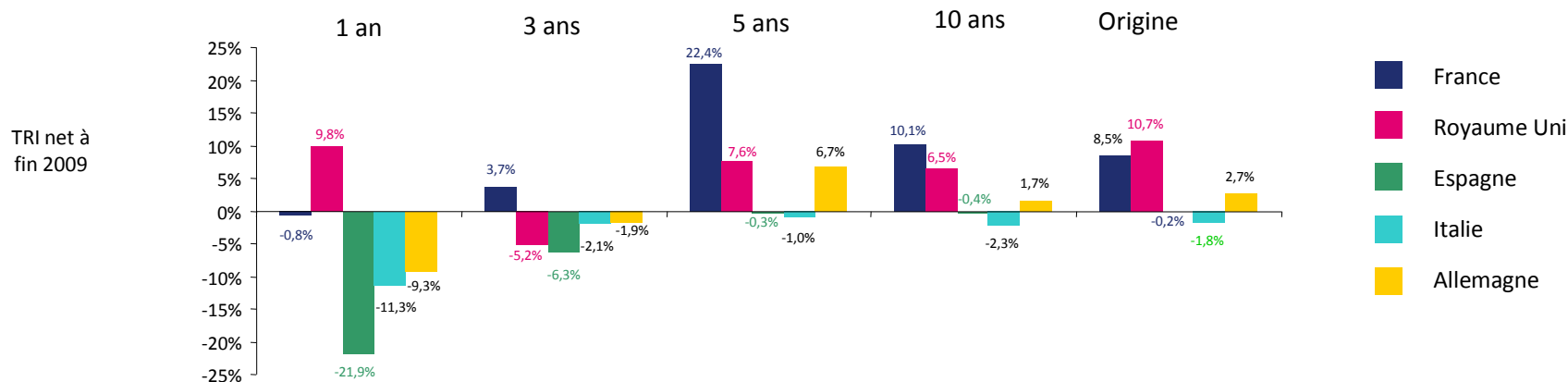
# TRI et multiples depuis l'origine mesurés à fin 2009 par métier de la France, de l'Europe et des États-Unis

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

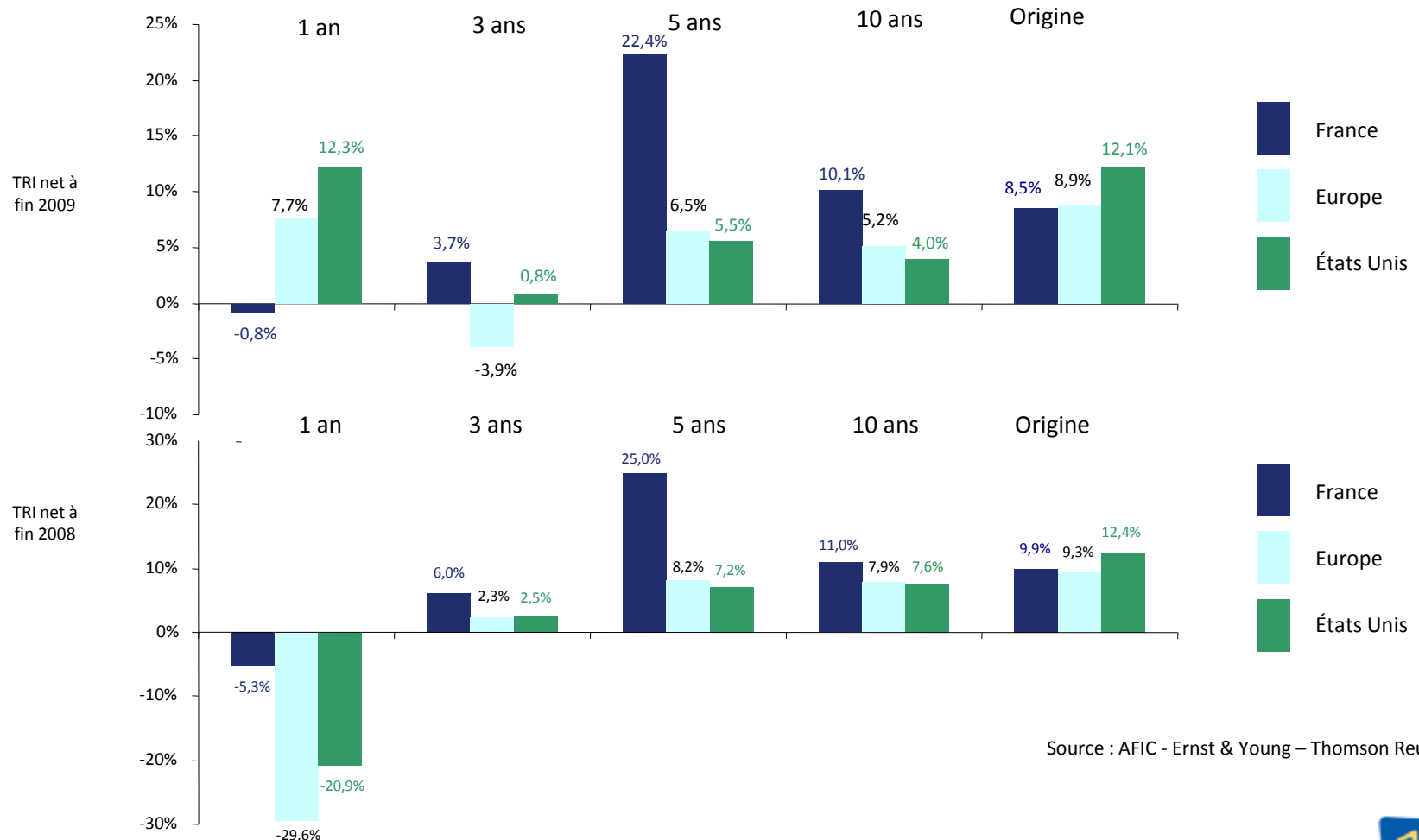
## Les TRI à 1 an pour 2009 en France et au Royaume-Uni tendent à signaler un sentiment plus positif sur les performances économiques



Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

# TRI par horizon temporel mesuré à fin 2009 de la France, de l'Europe et des États-Unis

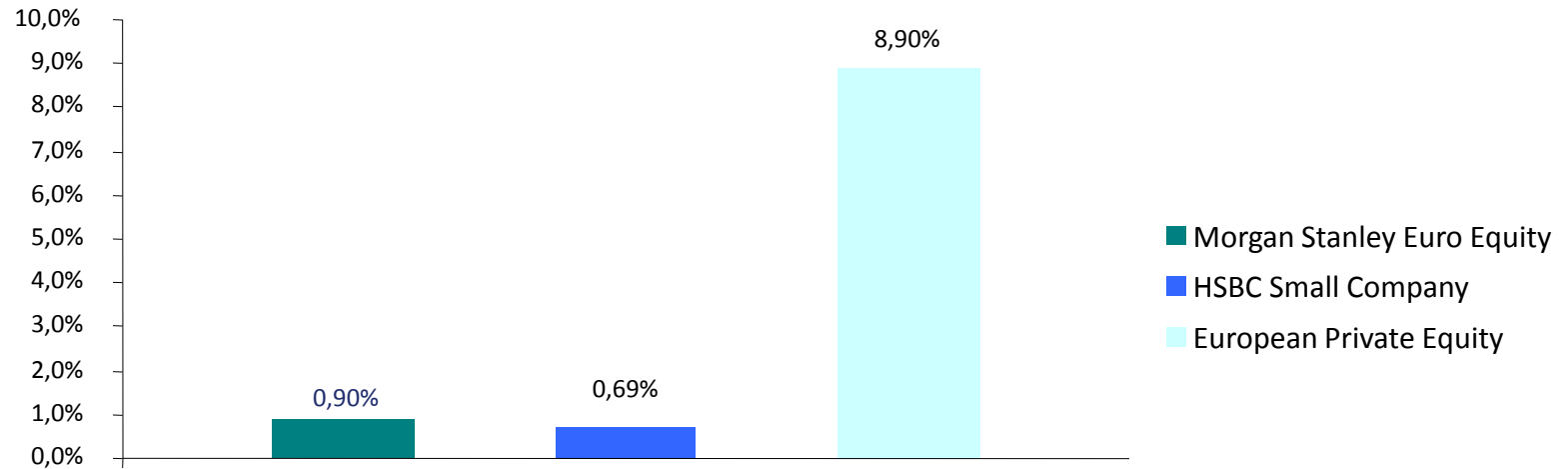
Le regain d'optimisme récent est visible également aux Etats-Unis



Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

# Performance du Capital Investissement européen depuis l'origine comparée aux principaux indices boursiers

Le Capital Investissement en Europe délivre une performance supérieure aux principaux indices boursiers européens



*\* 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 maturité des marchés français et britanniques se traduit par des performances supérieures à celles des autres principaux pays européens.
- Les Etats-Unis se distinguent globalement des pays européens de par leur haut niveau de performances, et ce tout spécialement sur le secteur du Capital Risque.
- Les performances à 1 an en France et au Royaume-Uni traduisent un regain d'optimisme sur l'année 2009, visible également aux Etats-Unis.
- Les performances globales de l'industrie du Capital Investissement Européen sont au-dessus de celles des principaux indices boursiers.

Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

## Membres ayant contribué à l'étude 2009

123 VENTURE  
21 CENTRALE PARTNERS  
4D GLOBAL ENERGY ADVISORS  
A PLUS FINANCE  
ABENEX CAPITAL  
ACOFI GESTION  
ACTEM PARTNERS  
ACTIVA CAPITAL  
AGF PRIVATE EQUITY  
AGRO INVEST SAS  
ALLIANCE ENTREPRENDRE  
ALOE PRIVATE EQUITY SAS  
ALVEN CAPITAL GESTION  
AMUNDI PRIVATE EQUITY FUND  
ANTIN INFRASTRUCTURE PARTNERS  
APAX PARTNERS SA  
ARGOS SODITIC FRANCE  
ASTORG PARTNERS  
ATRIA CAPITAL PARTENAIRES  
AXA PRIVATE EQUITY  
AZULIS CAPITAL  
BAC PARTENAIRES GESTION  
BANEXI VENTURES PARTNERS  
BARCLAYS PRIVATE EQUITY FRANCE  
BC PARTNERS  
BIOAM GESTION  
BNP PARIBAS PRIVATE EQUITY SAS  
BRIDGEPOINT  
CAPZANINE  
CARVEST  
CDC INNOVATION  
CIC LBO PARTNERS  
CICLAD  
COGNETAS SA  
CREADEV  
CREDIT AGRICOLE PRIVATE EQUITY  
CROISSANCE NORD PAS-DE-CALAIS  
DEMETER PARTNERS  
DEVELOPPEMENT & PARTENARIAT  
EDMOND DE ROTHSCHILD CAPITAL PARTNERS  
EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS

EMERTEC GESTION  
EOLFI ASSET MANAGEMENT  
EPF PARTNERS  
EQUITIS GESTION  
ETOILE ID  
EURAZEO  
EUREFI  
EUROMEZZANINE CONSEIL  
FIN'ACTIVE  
FINADVANCE  
FORTIS PRIVATE EQUITY FRANCE  
G SQUARE  
GALILEO PARTNERS  
GARIBALDI PARTICIPATIONS  
GENERIS CAPITAL PARTNERS  
GRAND OUEST GESTION  
GROUPAMA PRIVATE EQUITY  
H.I.G. EUROPEAN CAPITAL PARTNERS SAS  
ICEO  
IDF CAPITAL  
INDUSTRIES & FINANCES PARTENAIRES  
ING PARCOM PRIVATE EQUITY  
INNOVACOM  
INNOVAFONDS  
INNOVEN PARTENAIRES  
INOCAP  
IPO  
IRDI  
IRIS CAPITAL  
I-SOURCE GESTION  
IXEN PARTNERS  
IXO PRIVATE EQUITY  
KURMA LIFE SCIENCE PARTNERS  
L CAPITAL MANAGEMENT  
LBO FRANCE GESTION  
LC CAPITAL  
LMBO  
MASSERAN GESTION  
MATIGNON INVESTISSEMENT ET GESTION  
MBO PARTENAIRES  
MIDI CAPITAL

MONTEFIORE INVESTMENT  
N.I. PARTNERS  
NATIXIS ENVIRONNEMENT & INFRASTRUCTURES  
NAXICAP PARTNERS  
NCI GESTION  
NEF CAPITAL ETHIQUE MANAGEMENT  
NEWFUND MANAGEMENT  
ODDO ASSET MANAGEMENT  
ODYSSEE VENTURE  
ORIUM  
ORKOS CAPITAL  
OTC ASSET MANAGEMENT  
PAI PARTNERS  
PALUEL-MARMONT CAPITAL  
PARTECH INTERNATIONAL PARTNERS  
PECHEL  
PERFECTIS PRIVATE EQUITY  
PHILLIMORE INVESTISSEMENT  
PRAGMA CAPITAL  
QUALIUM INVESTISSEMENT  
R CAPITAL MANAGEMENT  
ROCHE BRUNE  
SAGARD SAS  
SERENA CAPITAL  
SEVENTURE PARTNERS  
SIGMA GESTION  
SIGEFI PRIVATE EQUITY (GROUPE SIPAREX)  
SODERO GESTION  
SOFINNOVA PARTNERS  
SYNERGIE FINANCE GESTION  
TECHFUND EUROPE  
TRUFFLE CAPITAL  
TURENNE CAPITAL PARTENAIRES  
UFG PRIVATE EQUITY  
UI GESTION  
VATEL CAPITAL  
VENTECH  
WEINBERG CAPITAL PARTNERS  
XANGE PRIVATE EQUITY