

31^{ÈME} ÉDITION

Performance nette des acteurs français du capital-investissement

Juillet 2025



Performance nette du capital-investissement

France Invest x EY

L'étude France Invest / EY sur la performance des acteurs français du capital-investissement est la référence sur le marché français depuis 1994.

Elle est réalisée à partir des informations déclarées par les membres de France Invest via une plateforme de collecte de données européenne (European Data Cooperative), et revues par EY, ce qui permet d'assurer la cohérence et la robustesse des statistiques publiées.

Dans cette édition, 1 262 fonds sont analysés, une couverture inégalée du marché français du capital-investissement.

L'étude en quelques indicateurs...

1 262

Nombre de fonds pris en compte
dans l'étude

1987

Année des premiers fonds pris en
compte dans l'étude

Les répondants représentent

87 %

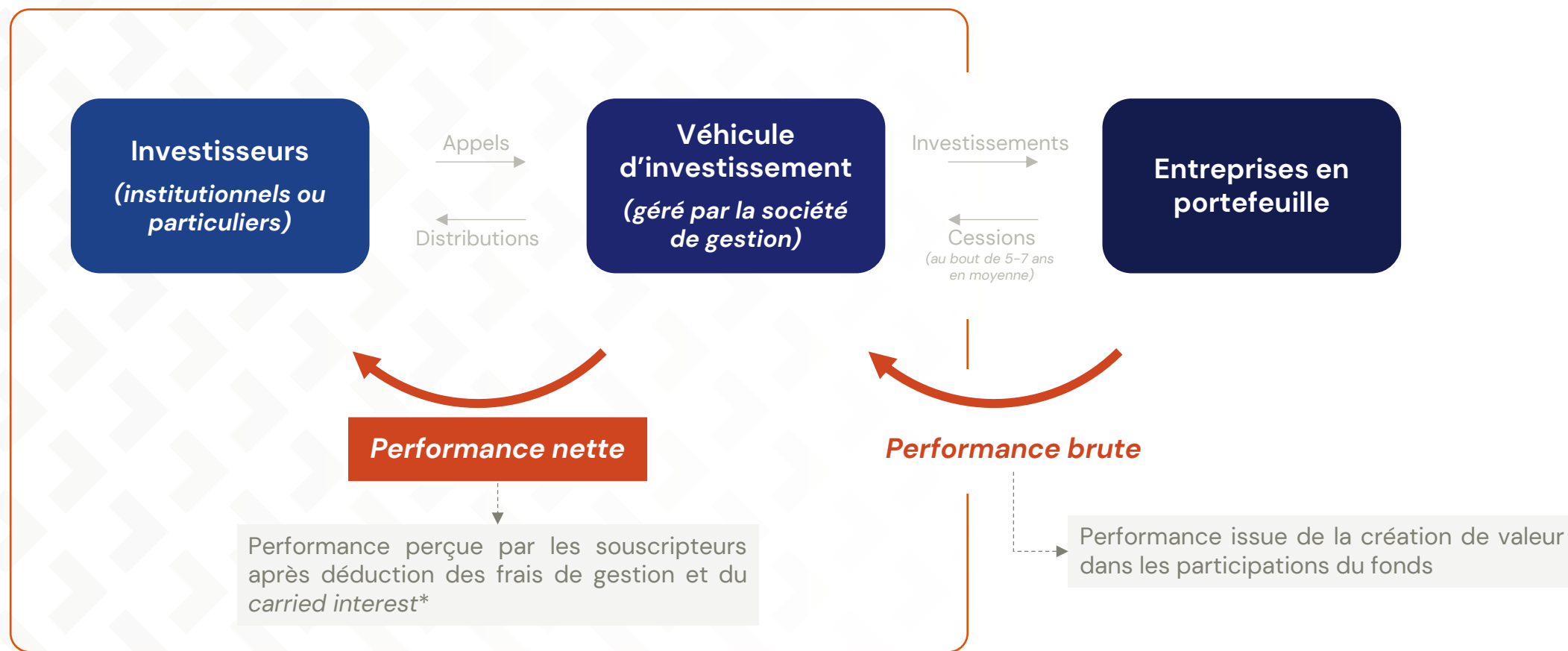
des levées de fonds en 2024

**Tous les segments du capital-
investissement sont représentés**

(*venture & growth*, capital-développement, capital-transmission,
véhicules mixtes, infrastructure)

La performance nette du capital-investissement

La performance nette du capital-investissement est le rendement perçu par les souscripteurs des fonds (LPs) après déduction des frais de gestion et de *carried interest**.



* Hors éventuels frais de distributions

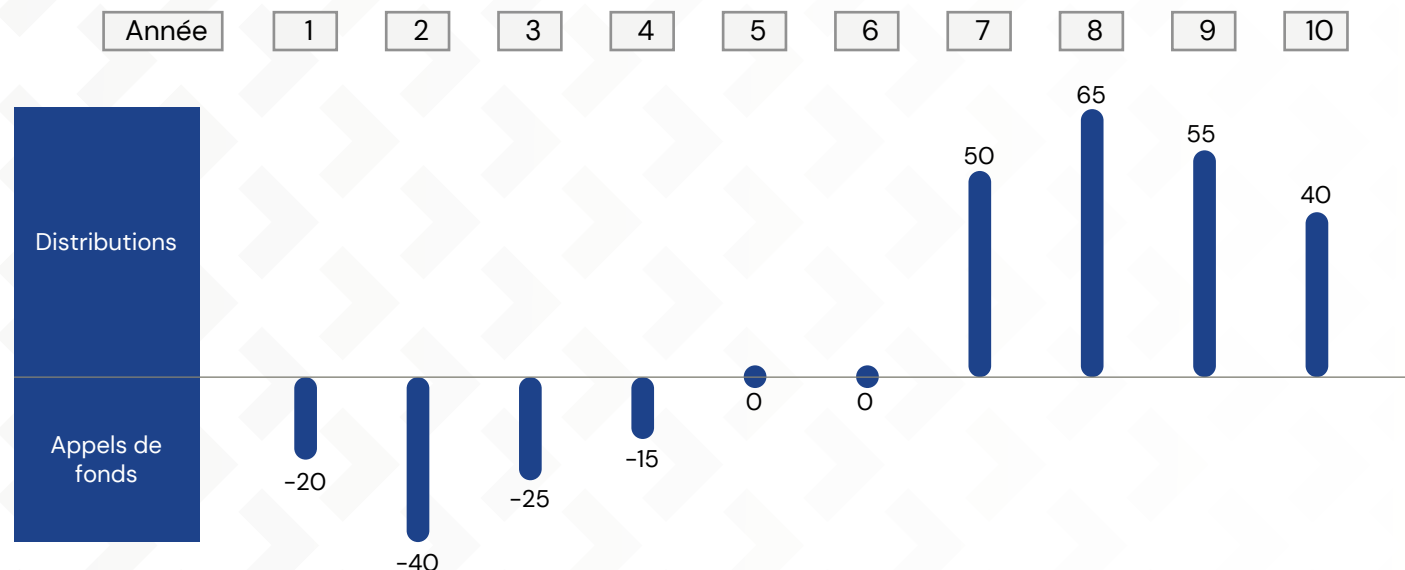
Le taux de rendement interne

Le TRI est le taux d'actualisation qui annule la Valeur Présente en un instant T d'une série de flux financiers (voir la formule en annexe page 32).

Mais concrètement, de quoi parle-t-on ?

C'est le calcul qui permet de prendre en compte l'enchaînement dans le temps des flux d'appels (investissements) et de distributions (désinvestissements) d'un fonds d'investissement.

Ci-dessous, l'exemple théorique de la succession des flux dans un fonds de capital-investissement. Le graphique montre que lorsqu'un investisseur souscrit aux parts d'un fonds, le capital est appelé progressivement au gré des investissements.



Au début de la vie du fonds, les capitaux sont appelés progressivement (jusqu'en année 4 dans l'exemple théorique) pour être investis dans des entreprises. Puis ces capitaux sont redistribués aux investisseurs (à partir de l'année 7 dans l'exemple théorique) à la suite des cessions de participations opérées à la fin de la vie du fonds.

La succession de flux ci-contre fait ressortir un TRI de 13,05 % et un multiple de 2,1x l'investissement initial.

Si l'ensemble des capitaux avaient été appelés en année 1, le TRI aurait été de 10,6 % mais le multiple serait resté de 2,1x.

Si l'ensemble des capitaux avaient été redistribués en année 10, le TRI aurait été de 10,1 % et le multiple serait resté de 2,1x.

Le TRI permet donc de prendre en compte l'effet du temps dans un investissement.

Sommaire

Chiffres clés

- P.7

Performance par segment

- P.13

Performance par quartile

- P.18

Annexes :

Performance nette par millésime

- P.23

Historique des indicateurs publiés

- P.29

Définitions

- P.31

Méthodologie

- P.36





Chiffres clés





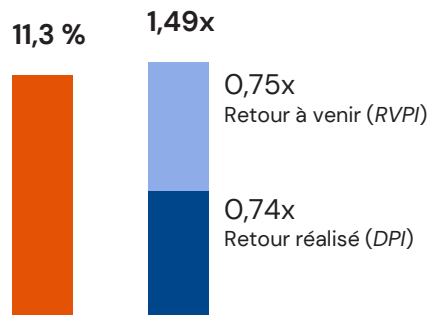
Chiffres clés à fin 2024 – Performance depuis l’origine

Les rendements du capital-investissement français à fin 2024 sont élevés sur le long terme : 11,3 % nets par an depuis l’origine et 12,4 % sur les 10 dernières années.

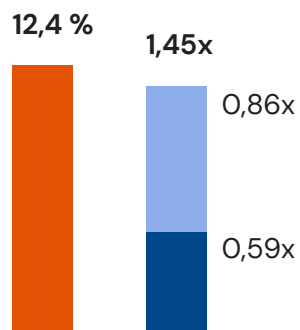
Les performances à moyen terme (horizon 5 ans) sont proches des performances depuis l’origine : elles s’établissent à 10,4 % nets par an à fin 2024.

Les fonds liquidés ont réalisé un TRI net de 14,1 % par an pour un multiple de 1,78x.

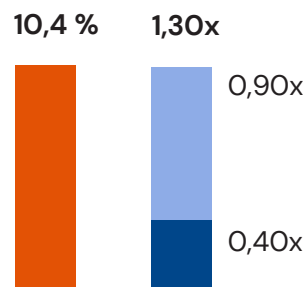
**PERFORMANCE NETTE
DEPUIS L’ORIGINE**
(1987 - fin 2024)



**PERFORMANCE NETTE
SUR 10 ANS**
(fin 2014 - fin 2024)



**PERFORMANCE NETTE
SUR 5 ANS**
(fin 2019 - fin 2024)



**PERFORMANCE NETTE
DES FONDS LIQUIDÉS**
(MILLÉSIMES 2008 ET
ULTÉRIEURS)



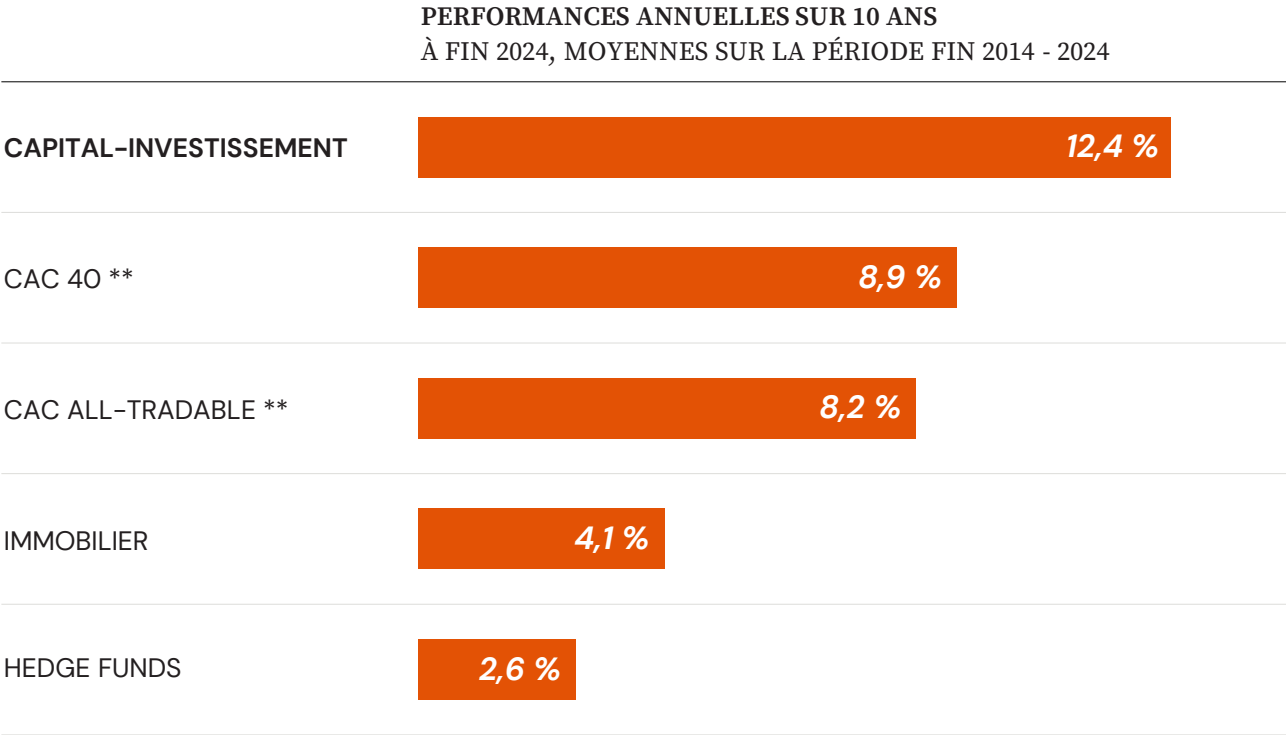
Légende

- Retour à venir (RVPI)
soit la valeur estimative nette des fonds divisés par les capitaux appelés
- Retour réalisé (DPI)



Comparaison aux autres classes d'actifs

Le capital-investissement français surperforme les autres grandes classes d'actifs à long terme*.



* 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

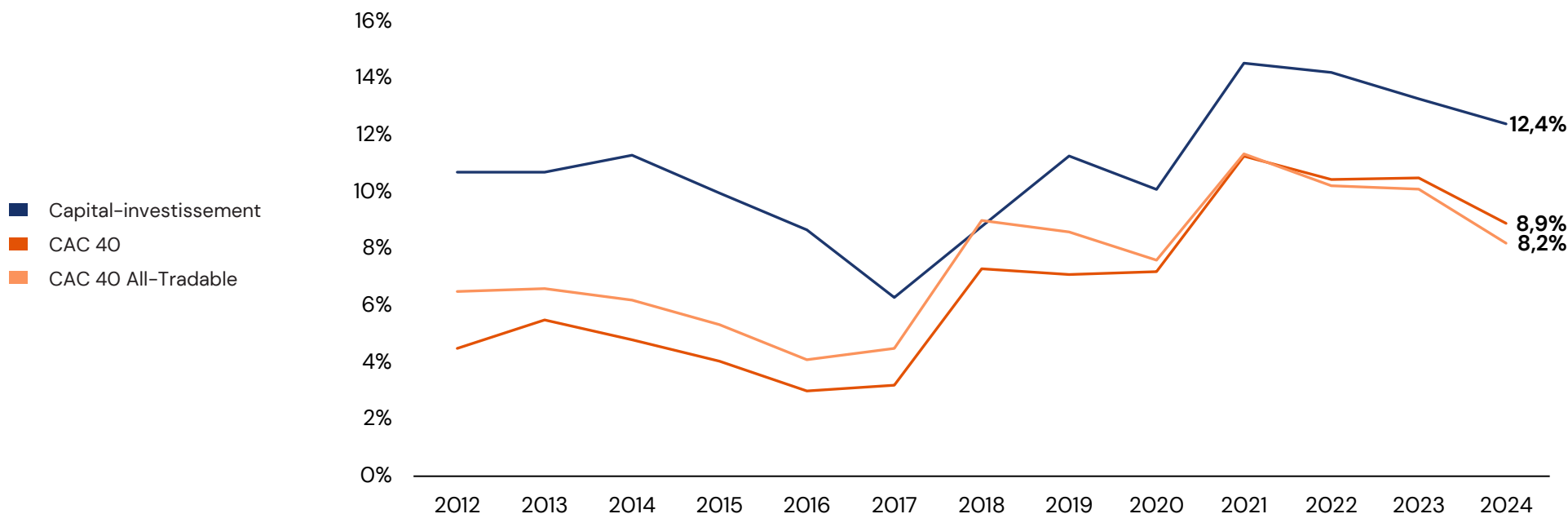
** Comparaison réalisée à l'aide de la méthode PME (indices utilisés avec dividendes réinvestis - Cf Définitions Slide 35)



Chronique historique de la comparaison aux autres classes d'actifs

Historiquement, les performances du capital-investissement français sont quasi-systématiquement supérieures à celles du CAC 40 et du CAC 40 All-Tradable *.

HISTORIQUE DES PERFORMANCES ANNUELLES MOYENNES À HORIZON 10 ANS



* Performance sur 10 ans des indices CAC à dividendes réinvestis [Méthode PME]. Comparaison réalisée à l'aide de la méthode PME (indices utilisés avec dividendes réinvestis - Cf Définitions Slide 35)

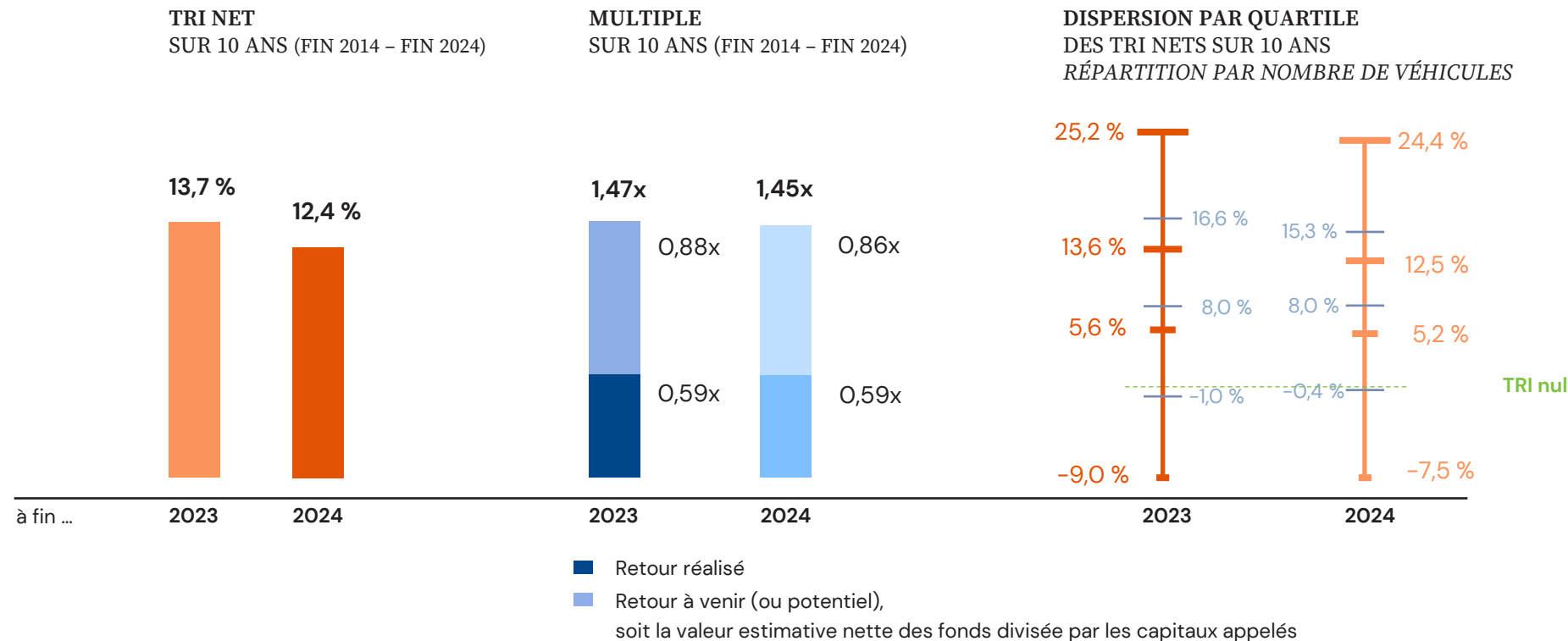


Performance nette à horizon 10 ans - Évolution 2023 / 2024

À fin 2024, le TRI net sur 10 ans est en recul par rapport à 2023 mais reste à un niveau élevé (12,4 %). Le multiple global est en léger recul également.

Ce ralentissement était attendu dans un contexte économique plus compliqué sur tous les segments du capital-investissement.

Enfin, la dispersion des performances est légèrement plus resserrée à fin 2024.



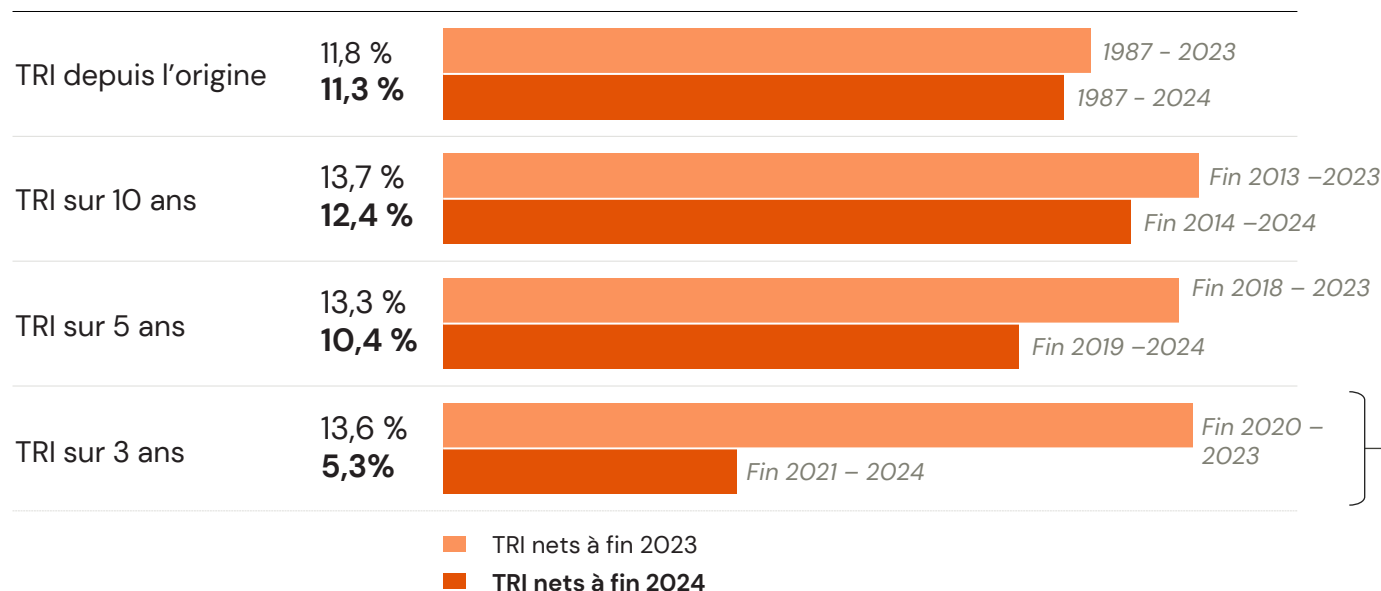


TRI nets par horizons d'investissement

Sur tous les horizons de temps, les performances à fin 2024 sont en recul par rapport à 2023, mais restent élevées à moyen et long terme. La baisse est particulièrement marquée pour le TRI à 3 ans et s'analyse principalement comme le produit d'un effet technique lié à la fenêtre d'analyse (avec de fortes évolutions des valorisations entre 2020 et 2021). Elle s'interprète par ailleurs également comme une conséquence d'un contexte économique qui demeure incertain en 2024.

Les performances de court terme sont à prendre avec précautions car elles ne tiennent pas compte des horizons de temps longs sur lesquels les capitaux sont engagés.

TRI NETS PAR HORIZON D'INVESTISSEMENT



La baisse des performances de court terme est à contextualiser :
Le TRI à 3 ans reflète uniquement la performance réalisée sur les 3 dernières années. Les fonds pris en compte dans le calcul ont en moyenne 7 ans et demi d'ancienneté et réalisaient depuis leur création une performance moyenne de 10,0 % à fin 2024.

Plus de précisions sur les méthodologies de calculs des performances par horizon en annexe.



Performance par segment

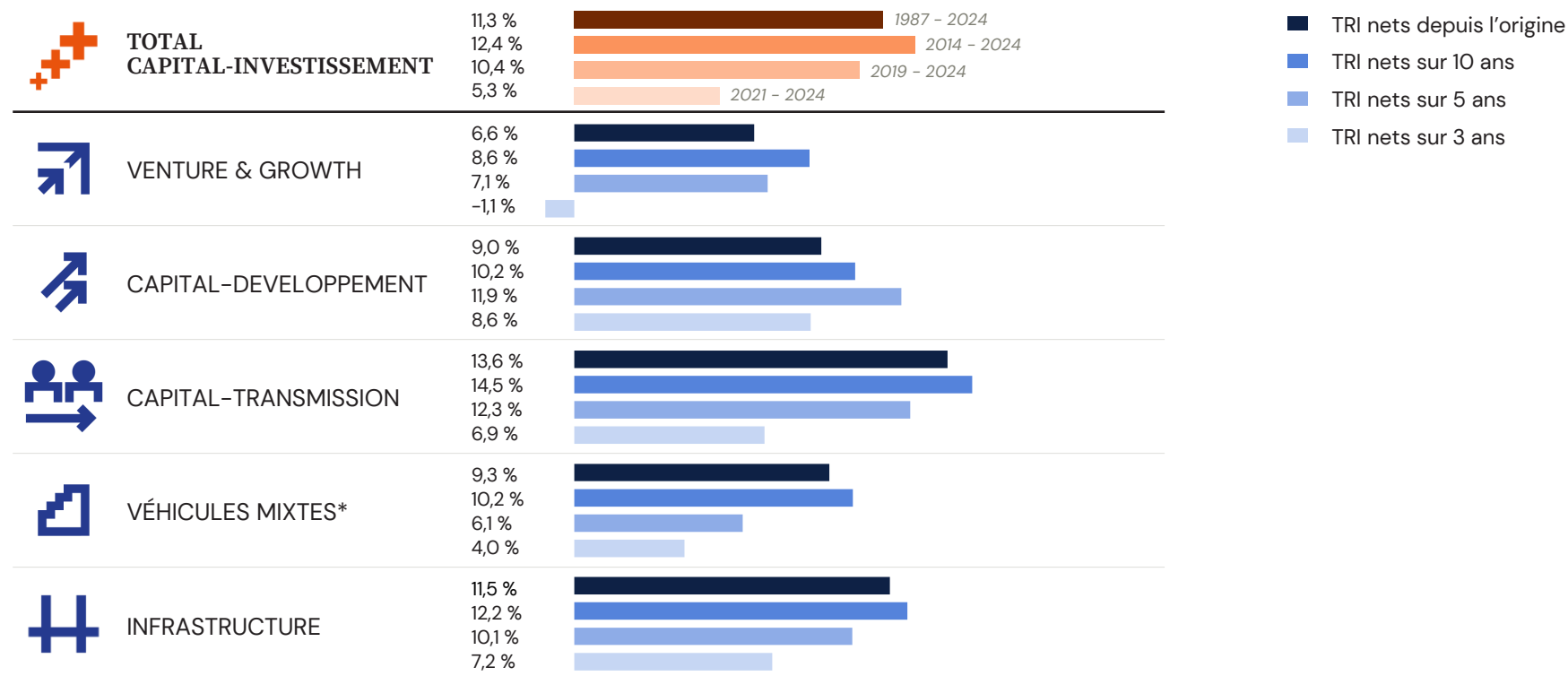




TRI nets par horizon d'investissement

Les performances à long terme demeurent élevées sur tous les segments (depuis l'origine et à horizon 10 ans) tandis que celles de court terme sont affectées par le contexte économique de ces dernières années.

TRI NETS PAR HORIZON D'INVESTISSEMENT



* Véhicules mixtes : véhicules intervenant sur plusieurs segments.



TRI nets et multiples depuis l'origine

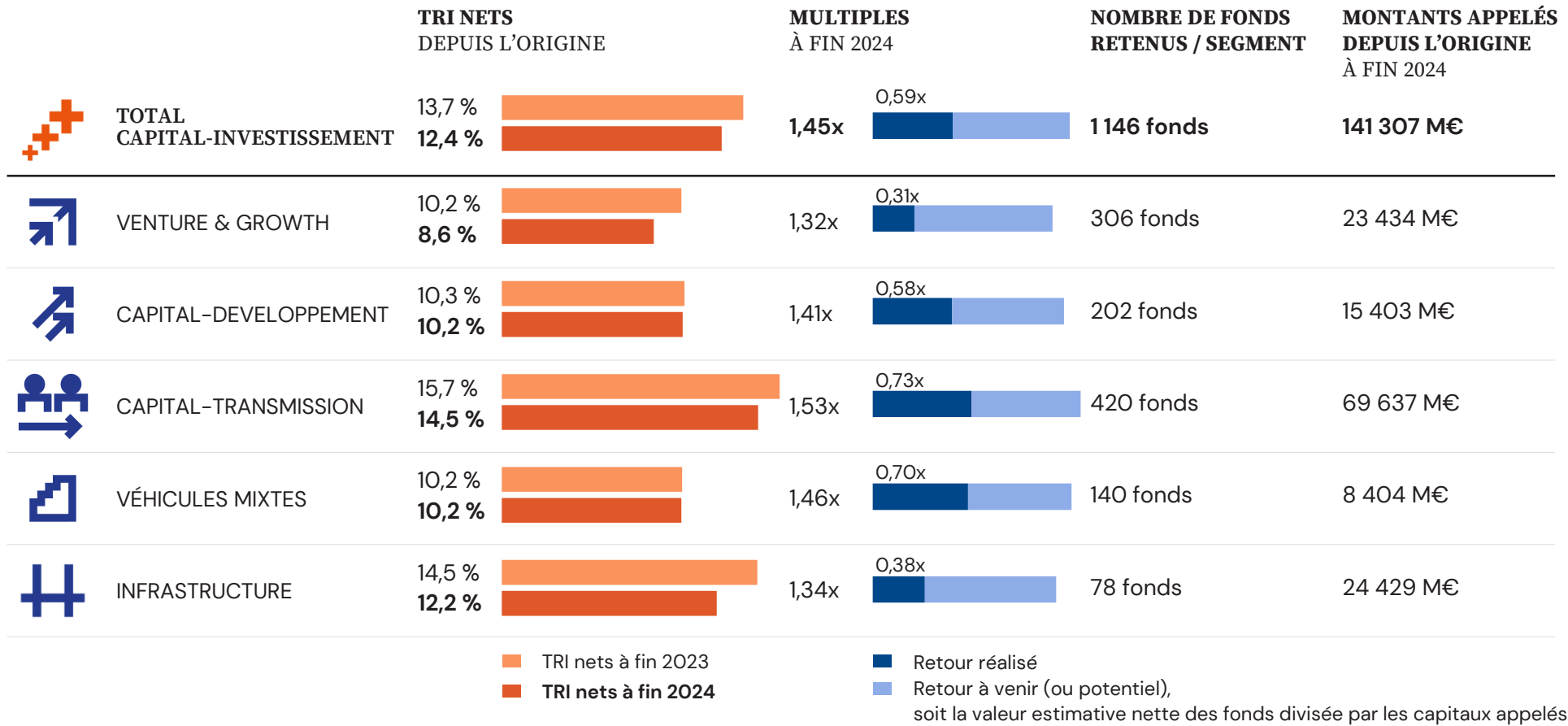
Depuis l'origine, le TRI net à fin 2024 est en léger recul sur la plupart des segments par rapport à fin 2023.

		TRI NETS DEPUIS L'ORIGINE		MULTIPLES À FIN 2024		NOMBRE DE FONDS RETENUS / SEGMENT	MONTANTS APPELÉS DEPUIS L'ORIGINE À FIN 2024
	TOTAL CAPITAL-INVESTISSEMENT	11,8 % 11,3 %		1,49x	0,74x 	1 262 fonds	190 168 M€
	VENTURE & GROWTH	7,0 % 6,6 %		1,34x	0,39x 	331 fonds	29 177 M€
	CAPITAL-DEVELOPPEMENT	9,2 % 9,0 %		1,40x	0,68x 	222 fonds	20 021 M€
	CAPITAL-TRANSMISSION	14,1 % 13,6 %		1,59x	0,91x 	460 fonds	100 381 M€
	VÉHICULES MIXTES	9,6 % 9,3 %		1,54x	0,93x 	168 fonds	13 581 M€
	INFRASTRUCTURE	12,7 % 11,5 %		1,37x	0,42x 	81 fonds	27 008 M€
						soit la valeur estimative nette des fonds divisée par les capitaux appelés	



TRI nets et multiples sur 10 ans (2015-2024)

Le TRI net sur 10 ans à fin 2024 est également en recul sur la quasi-totalité des segments par rapport à fin 2023.
Les fonds de *Venture & Growth* et d'infrastructure sont les plus affectés sur cet horizon.

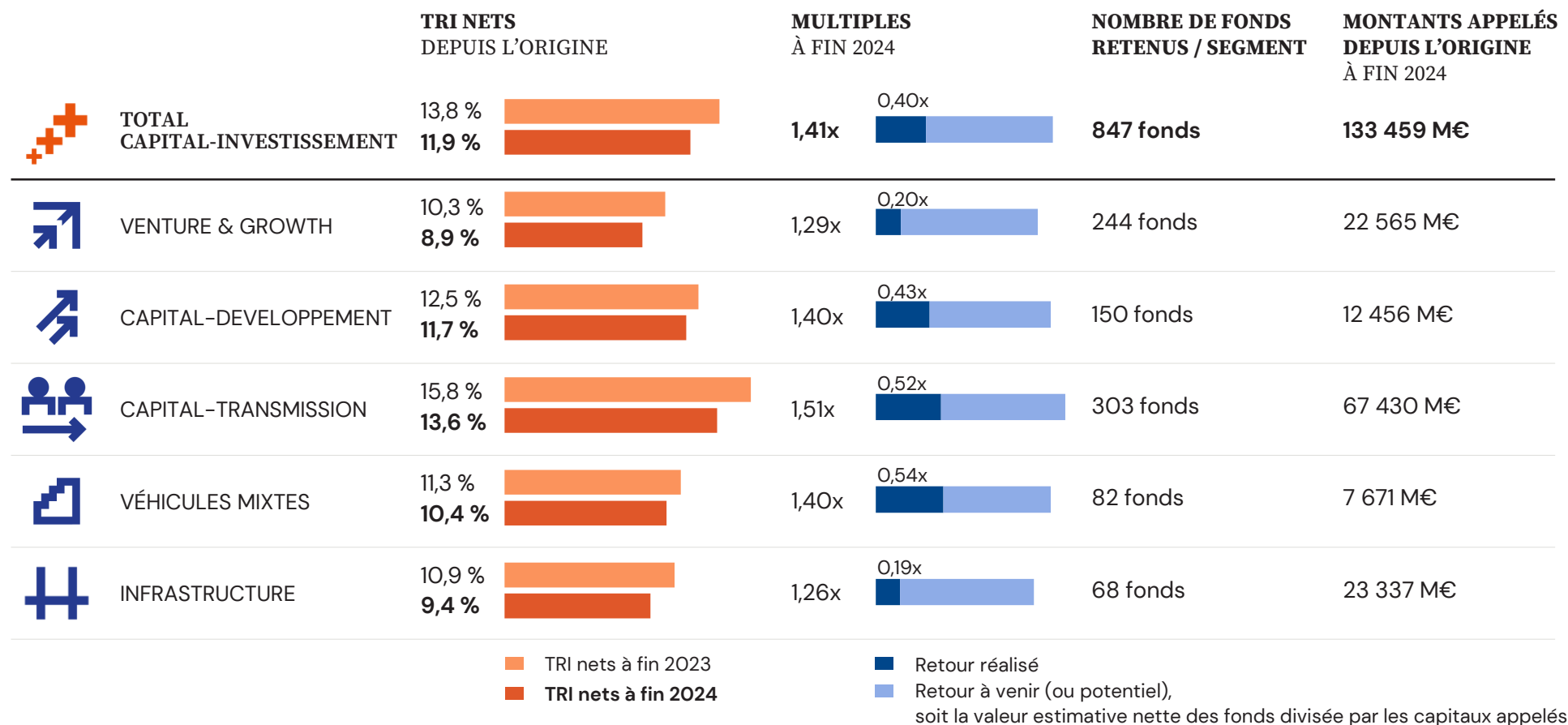




TRI nets et multiples des fonds actifs - Millésimes 2014 à 2022

Le TRI net depuis l'origine à fin 2024 est en recul sur l'ensemble des segments par rapport à fin 2023.

Les fonds de *venture & growth*, de capital-transmission et d'infrastructure sont les plus impactés par le contexte économique incertain.





Performance par quartile

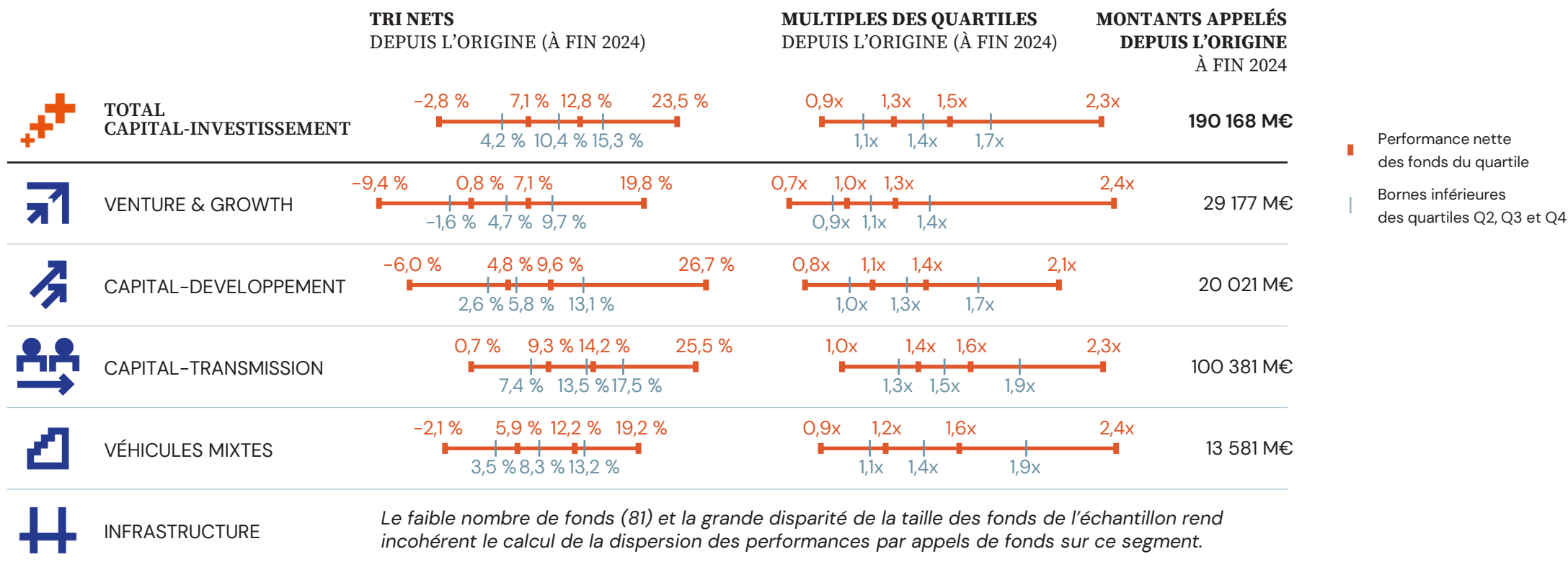




Dispersion des TRI et des multiples depuis l'origine

Répartition par appels de fonds*

75 % des capitaux appelés réalisent un TRI net supérieur à 4,2 % et un multiple supérieur à 1,1x.
Les fonds les plus performants (quartile supérieur) réalisent en moyenne un TRI de 23,5 % et un multiple de 2,3x.



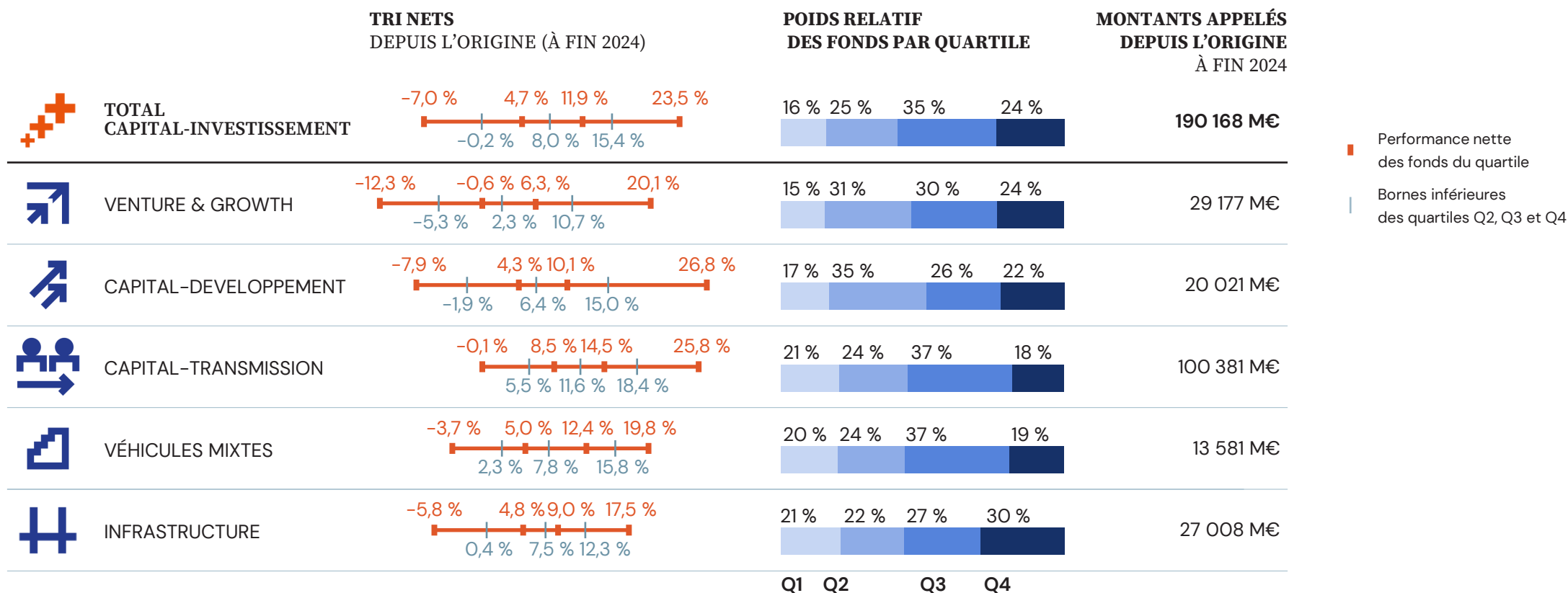
* Les véhicules sont triés par ordre de performance, puis chaque quartile est constitué de sorte que les véhicules le composant représentent 25% des appels de fonds de l'échantillon.



Dispersion des TRI depuis l'origine

Répartition par nombre de véhicules*

Les rendements des 2 quartiles supérieurs sont élevés (supérieurs à 8,0 %) et concentrent 59 % des montants appelés par le capital-investissement.



* Chaque quartile est constitué de 25% des véhicules de l'échantillon, du moins performant au plus performant.

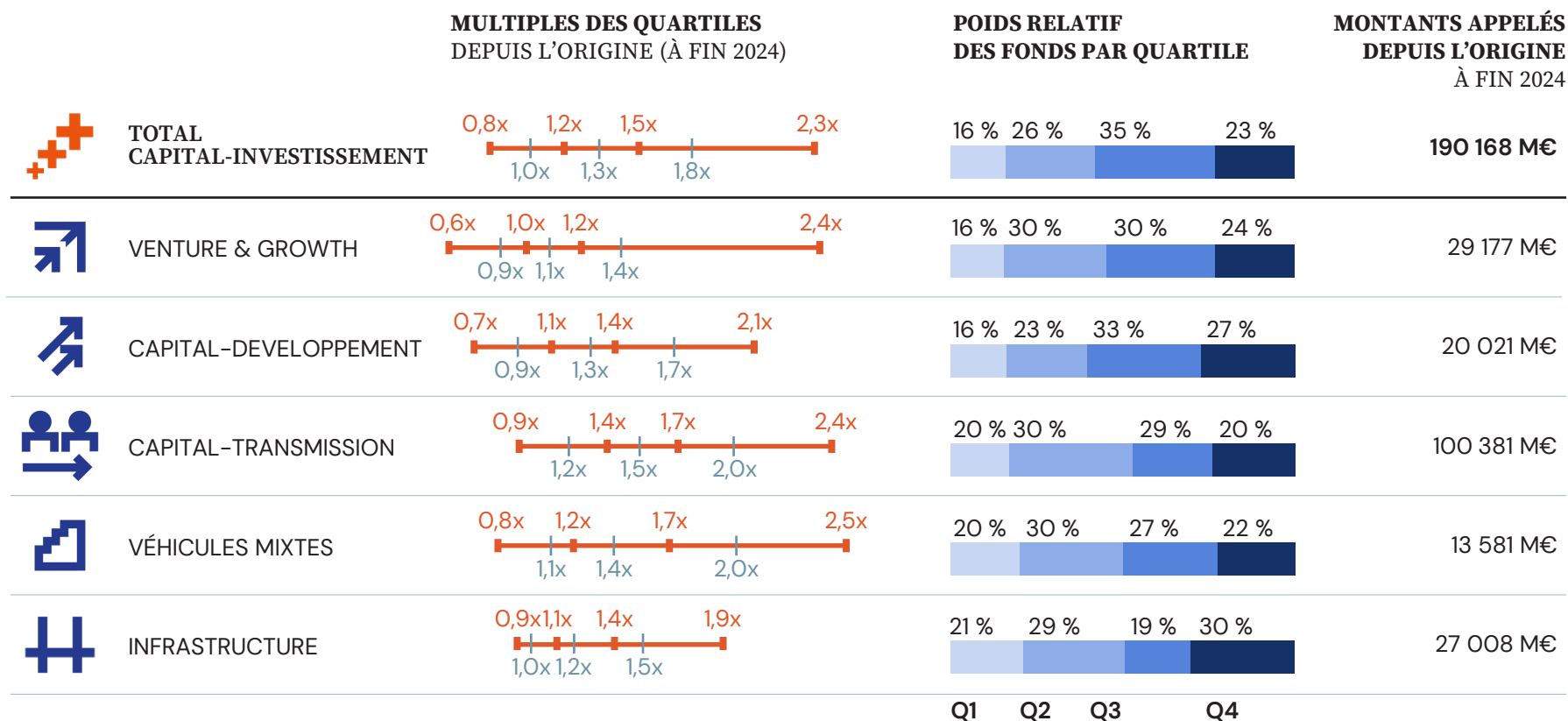


Dispersion des multiples depuis l'origine

Répartition par nombre de véhicules*

58 % des capitaux réalisent un multiple supérieur à 1,3x.

Les fonds qui réalisent un multiple inférieur à 1,0x ne concentrent que 16 % des capitaux appelés.



■ Performance nette
des fonds du quartile

| Bornes inférieures
des quartiles Q2, Q3 et Q4

* Chaque quartile est constitué de 25% des véhicules de l'échantillon, du moins performant au plus performant.



Annexes





Performance nette par millésime

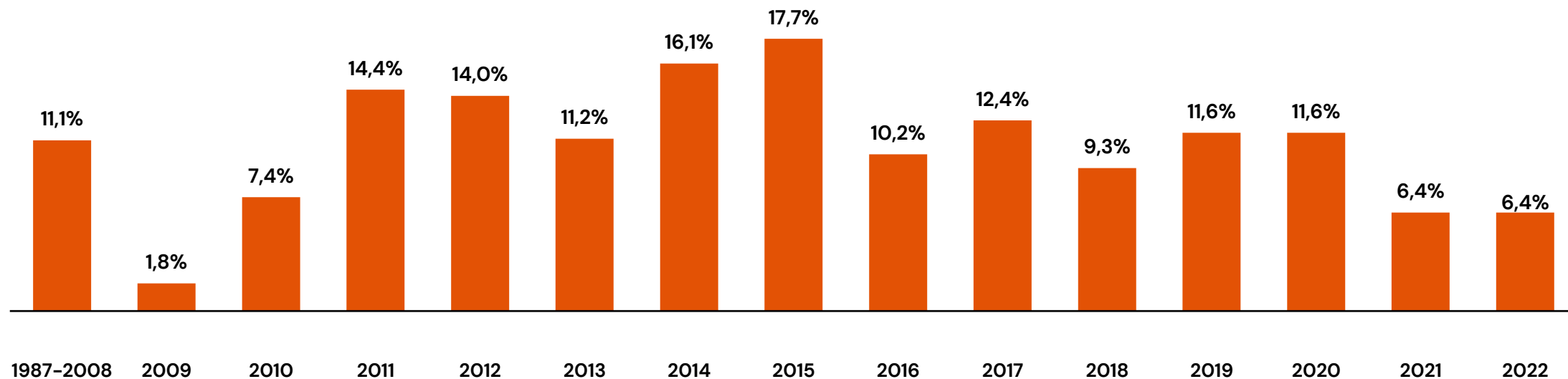




Performance nette du capital-investissement par millésime



TRI NETS
DEPUIS L'ORIGINE



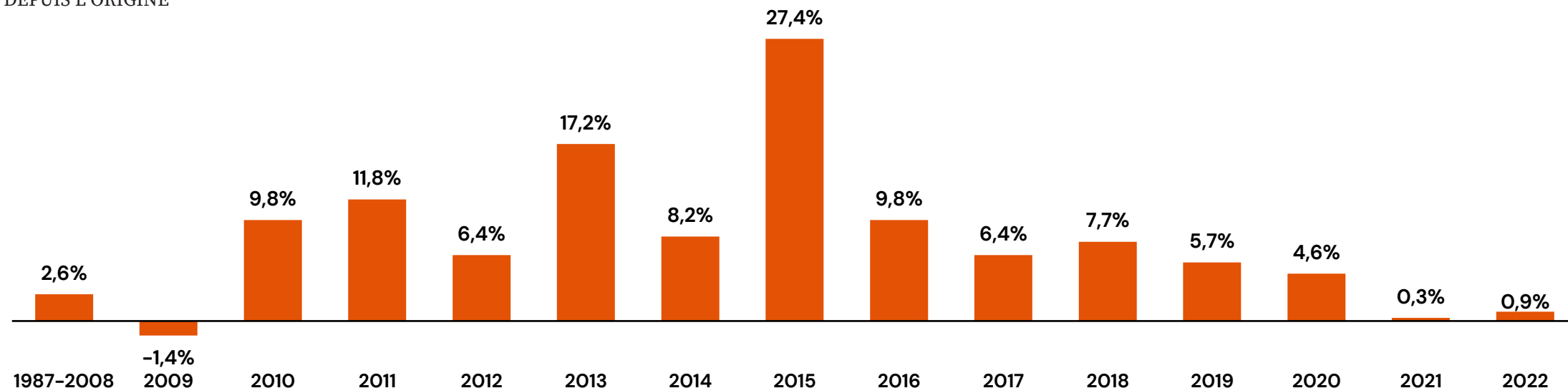
	1987-2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Multiple global	1,67x	1,12x	1,48x	2,03x	1,93x	1,72x	1,91x	2,14x	1,58x	1,53x	1,37x	1,43x	1,30x	1,13x	1,08x
Multiple effectif	1,61x	1,02x	1,35x	1,88x	1,67x	1,08x	1,54x	1,30x	0,86x	0,51x	0,36x	0,20x	0,15x	0,11x	0,01x
Multiple potentiel	0,06x	0,10x	0,13x	0,15x	0,26x	0,64x	0,37x	0,84x	0,72x	1,02x	1,01x	1,23x	1,15x	1,02x	1,07x
Nombre de fonds créés par millésime	235	19	27	27	35	39	43	66	62	89	89	96	121	174	135
Montants appelés par millésime (M€)	36 819 M€	2 174 M€	2 258 M€	3 242 M€	4 335 M€	6 145 M€	8 042 M€	7 389 M€	14 289 M€	15 194 M€	13 204 M€	22 833 M€	19 467 M€	16 671 M€	18 104 M€



Performance nette du *Venture & Growth* par millésime



TRI NETS
DEPUIS L'ORIGINE



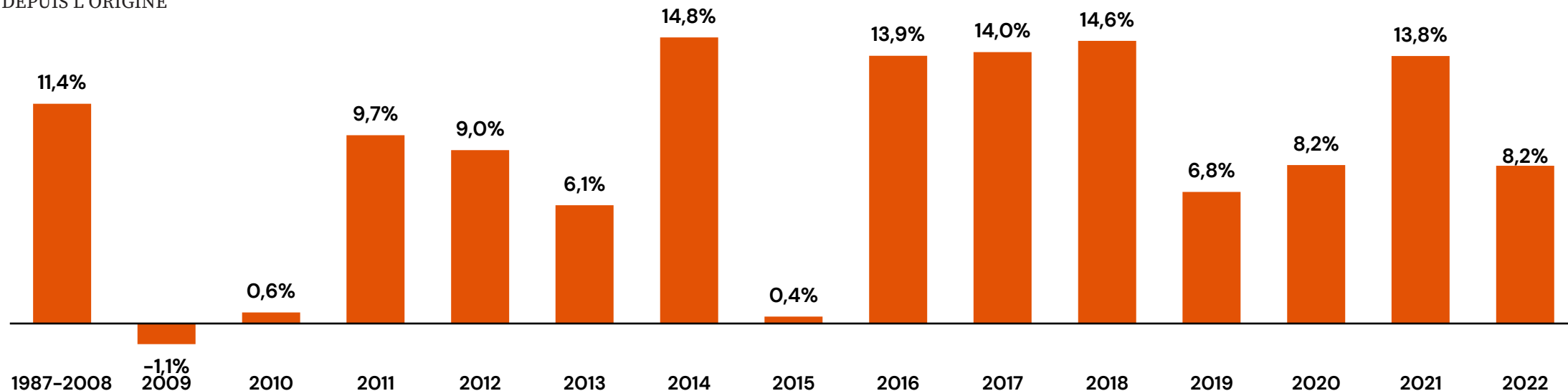
	1987-2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Multiple global	1,21x	0,90x	1,93x	2,10x	1,49x	2,81x	1,61x	3,11x	1,63x	1,27x	1,28x	1,18x	1,10x	1,01x	1,01x
Multiple effectif	1,14x	0,72x	1,25x	1,40x	0,88x	0,85x	0,99x	1,00x	0,33x	0,29x	0,19x	0,17x	0,03x	0,06x	0,01x
Multiple potentiel	0,07x	0,18x	0,68x	0,70x	0,62x	1,96x	0,61x	2,11x	1,31x	0,98x	1,09x	1,01x	1,07x	0,95x	1,00x
Nombre de fonds créés par millésime	45	6	5	5	14	11	2	15	19	29	30	24	32	57	37
Montants appelés par millésime (M€)	3 569 M€	521 M€	111 M€	542 M€	1170 M€	691 M€	440 M€	1 086 M€	1 874 M€	2 380 M€	3 998 M€	3 719 M€	3 559 M€	3 195 M€	2 320 M€



Performance nette du capital-développement par millésime



TRI NETS
DEPUIS L'ORIGINE



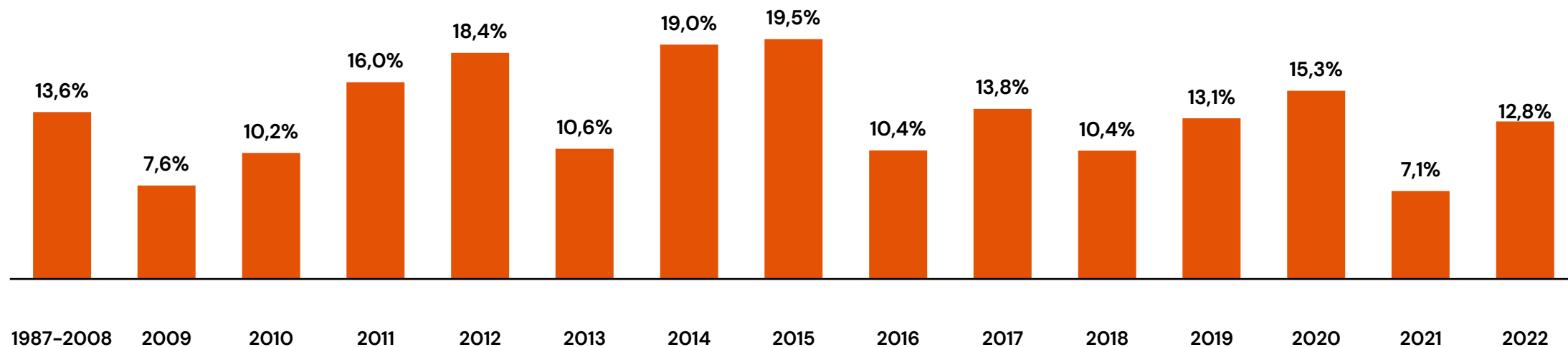
	1987-2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Multiple global	1,65x	0,94x	1,04x	1,63x	1,70x	1,36x	1,67x	1,02x	1,91x	1,76x	1,53x	1,21x	1,22x	1,33x	1,14x
Multiple effectif	1,60x	0,84x	0,92x	1,61x	1,43x	0,64x	1,51x	0,48x	0,98x	0,68x	0,73x	0,15x	0,11x	0,32x	0,01x
Multiple potentiel	0,05x	0,10x	0,12x	0,02x	0,27x	0,71x	0,16x	0,53x	0,93x	1,08x	0,80x	1,06x	1,11x	1,01x	1,13x
Nombre de fonds créés par millésime	28	6	10	5	6	7	12	9	11	18	11	17	19	28	35
Montants appelés par millésime (M€)	1 995 M€	860 M€	579 M€	187 M€	535 M€	2 797 M€	1 300 M€	904 M€	708 M€	2 149 M€	1 037 M€	1 109 M€	1 311 M€	1 728 M€	2 821 M€



Performance nette du capital-transmission par millésime



TRI NETS
DEPUIS L'ORIGINE

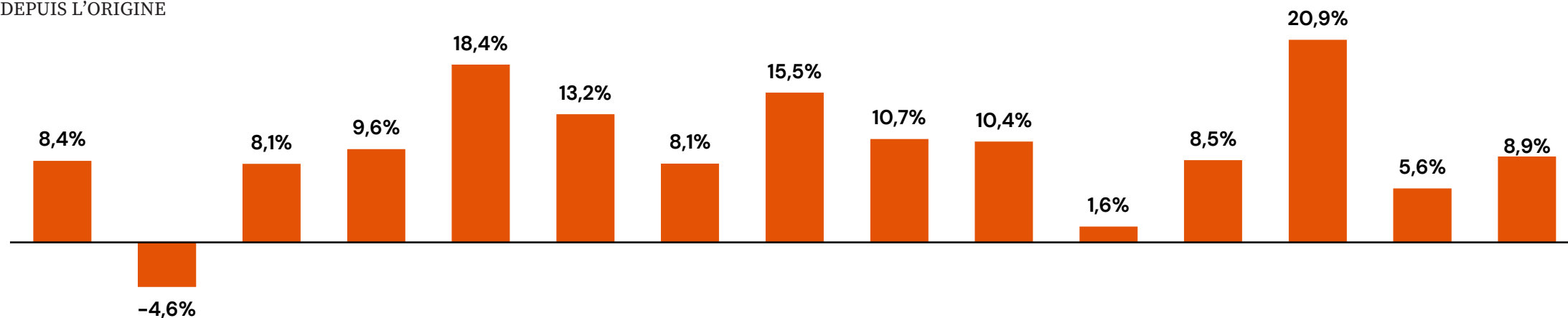


	1987-2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Multiple global	1,70x	1,52x	1,58x	2,10x	2,14x	1,50x	2,06x	2,34x	1,56x	1,54x	1,47x	1,53x	1,40x	1,15x	1,14x
Multiple effectif	1,70x	1,49x	1,49x	2,09x	1,99x	1,48x	1,70x	1,65x	1,05x	0,50x	0,54x	0,19x	0,22x	0,12x	0,01x
Multiple potentiel	0,00x	0,03x	0,09x	0,02x	0,14x	0,02x	0,35x	0,69x	0,51x	1,03x	0,93x	1,33x	1,19x	1,03x	1,13x
Nombre de fonds créés par millésime	104	5	7	12	10	3	19	22	22	35	32	44	56	64	25
Montants appelés par millésime (M€)	25 526 M€	730 M€	1 219 M€	2 218 M€	1 651 M€	746 M€	5 277 M€	2 640 M€	9 312 M€	9 489 M€	4 793 M€	15 265 M€	9 003 M€	7 952 M€	4 559 M€



Performance nette des véhicules mixtes par millésime

TRI NETS
DEPUIS L'ORIGINE



	1987-2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Multiple global	1,69x	0,71x	1,54x	1,62x	2,09x	1,80x	1,59x	1,96x	1,64x	1,53x	1,05x	1,38x	1,40x	1,12x	1,13x
Multiple effectif	1,39x	0,49x	1,44x	1,41x	2,06x	1,28x	1,10x	1,42x	1,19x	0,78x	0,10x	0,35x	0,47x	0,00x	0,00x
Multiple potentiel	0,30x	0,22x	0,09x	0,21x	0,03x	0,52x	0,49x	0,54x	0,45x	0,75x	0,96x	1,02x	0,92x	1,12x	1,12x
Nombre de fonds créés par millésime	54	2	4	4	4	14	9	16	7	8	9	3	3	10	21
Montants appelés par millésime (M€)	3 975 M€	62 M€	215 M€	243 M€	490 M€	861 M€	832 M€	1 665 M€	246 M€	582 M€	1 140 M€	258 M€	71 M€	558 M€	2 385 M€



Historique des indicateurs publiés





Historique des principaux indicateurs publiés depuis 2005

(Étude France Invest / EY) *

	TRI NETS PUBLIÉS DEPUIS L'ORIGINE		TRI NETS PUBLIÉS À HORIZON 10 ANS		MULTIPLIÉS PUBLIÉS DEPUIS L'ORIGINE	
ANNÉE 2005	10,7 %		12,1 %		1,37x	
ANNÉE 2006	12,1 %		13,9%		1,48x	
ANNÉE 2007	14,7 %		15,2 %		1,51x	
ANNÉE 2008	11,7 %		13,3 %		1,39x	
ANNÉE 2009	8,5 %		10,1 %		1,26x	
ANNÉE 2010	9,1 %		8,6 %		1,33x	
ANNÉE 2011	8,3 %		8,5 %		1,31x	
ANNÉE 2012	8,6 %		10,7 %		1,33x	
ANNÉE 2013	9,2 %		10,7 %		1,37x	
ANNÉE 2014	10,1 %		11,3 %		1,45x	
ANNÉE 2015	10,0 %		10,0 %		1,48x	
ANNÉE 2016	10,1 %		8,7 %		1,50x	
ANNÉE 2017	9,7 %		6,3 %		1,48x	
ANNÉE 2018	9,9 %		8,8 %		1,48x	
ANNÉE 2019	10,4 %		11,3 %		1,53x	
ANNÉE 2020	11,4 %		10,1 %		1,60x	
ANNÉE 2021	12,5 %		14,5 %		1,66x	
ANNÉE 2022	12,1 %		14,2 %		1,58x	
ANNÉE 2023	11,7 %		13,3 %		1,55x	
ANNÉE 2024	11,3 %		12,4 %		1,49x	

* À partir de 2020, les fonds d'infrastructure sont intégrés au calcul des résultats et les FIP/FCPI sont exclus.



Définitions





Définitions

Définition du Taux de Rendement Interne (TRI)

Le TRI est le taux d'actualisation qui annule la Valeur Présente en un instant T d'une série de flux financiers.

$$\sum_{t=1}^n \frac{Distributions_t}{(1 + TRI)^t} = \sum_{t=1}^n \frac{Appels\ de\ fonds_t}{(1 + TRI)^t}$$

Définition du TRI net

Le TRI net est le TRI réalisé par un souscripteur sur son investissement dans un véhicule de capital-investissement (FCPR, SCR, Limited Partnership, etc.). 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 est net des frais de gestion et du carried interest.

Il inclut l'impact de la trésorerie, l'effet temps et la valeur estimée du portefeuille.

Performance nette depuis l'origine (1987)

Correspond au TRI net calculé depuis l'origine (1987), en prenant en compte l'ensemble des flux des fonds matures constitués depuis 1987. Il est calculé sur une durée variable, à partir d'une origine fixe (1987 dans notre étude).

Performance nette sur 10 ans

Le TRI net sur 10 ans correspond au TRI net calculé sur les 10 dernières années à compter du 31 décembre 2024 en prenant en compte l'ensemble des flux des fonds matures pour lesquels on dispose d'un actif net du fonds (SCR) ou d'une valeur estimative (FCPR) au début de cette période, soit le 31 décembre 2014. Nous considérons alors l'actif ou la valeur estimative du fonds au 31 décembre 2014 comme investissement théorique de début de période.

Les fonds créés après le début de la période sont pris en compte entièrement dans ce calcul

Il est calculé pour une durée fixe, sur une période glissante (à fin 2024, le TRI sur 10 ans est calculé sur 2015-2024).

Performance nette par millésime

Le TRI net par millésime de l'année T, calculé au 31 décembre 2024 prend en compte l'ensemble des flux depuis la date du 1er investissement du fonds concerné et non la date de création du fonds qui peut être antérieure. Ce 1er investissement est déterminé comme ayant eu lieu à la date/année T.

Dispersion de la performance - Analyse par quartile

Les fonds sont classés par ordre croissant de performance, puis répartis en quatre échantillons, de sorte que chaque échantillon représente 25% du nombre total des fonds pour la répartition par nombre de véhicules, ou 25% des capitaux appelés pour la répartition par appels de fonds. Pour chaque quartile, nous calculons sa performance moyenne.

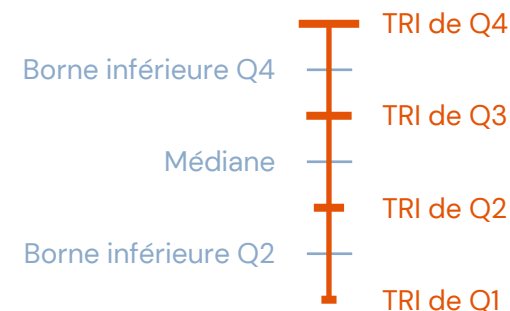
Quartile 4 et Quartile 1

Approche par nombre de véhicules

Échantillons composés de 25% des véhicules les plus performants (Q4), et de 25% des véhicules les moins performants (Q1) de la population totale des véhicules.

Approche par appels de fonds

Échantillons composés des véhicules les plus performants dont la somme des appels représente 25% des capitaux appelés (Q4), et des véhicules les moins performants dont la somme des appels représente 25% des capitaux appelés (Q1) de la population totale des véhicules.



TRI moyen de Q4, de Q3, de Q2 et de Q1

TRI global moyen des véhicules du quartile 4 (Q4), de Q3, de Q2 et de Q1.

Bornes et médiane

TRI du véhicule situé à la frontière entre deux quartiles (borne), et performance du véhicule segmentant la population totale en deux échantillons de taille égale (médiane).

Multiple net

TVPI (Total Value to Paid-In) = DPI + RVPI

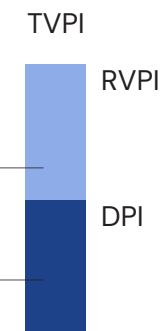
Il s'agit de la somme des taux de retours effectifs et potentiels, soit le multiple global

RVPI (Residual Value to Paid-In) – Retour à venir

Valeur estimative du véhicule divisée par les capitaux appelés, soit le taux de retour potentiel

DPI (Distribution to Paid-In) – Retour effectif

Distributions d'avoirs aux investisseurs divisées par les capitaux appelés, soit le taux de retour effectif



Méthode PME

La Méthodologie PME (Public Market Equivalent) consiste à calculer le TRI d'un véhicule qui aurait répliqué l'ensemble des flux de trésorerie du capital-investissement dans un indice boursier de référence (afin de pouvoir comparer la rentabilité d'un investissement dans un véhicule de capital-investissement à celle d'un investissement de même nature dans un indice boursier).

Le TRI du véhicule PME ainsi modélisé représente donc le niveau de rendement qu'un investisseur aurait pu obtenir s'il avait acheté ou vendu l'équivalent de l'indice à chaque fois qu'un véhicule de capital-investissement a fait un appel de fonds (investissement) ou une distribution (désinvestissement).

NB: la performance mesurée pour un indice dépend de la séquence d'investissement et de désinvestissement et ne traduit pas la performance intrinsèque de l'indice.

Pour plus d'information : Jagannathan, Ravi and Morten Sorensen (2014) "The Public Market Equivalent and Private Equity Performance", Columbia Business School Research Paper No. 13-34.



Méthodologie





L'organisation du partenariat France Invest - EY

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

Organisation du partenariat

- ✓ France Invest collecte les données de performance nette
- ✓ EY procède aux traitements et aux contrôles de cohérence
- ✓ La promotion de l'étude est assurée par France Invest en collaboration avec EY



L'organisation du partenariat France Invest - EY





Principes de collecte

- ✓ Des statistiques saisies par les membres via le site sécurisé european-data-cooperative.eu
- ✓ 185 sociétés de gestion ont participé à l'étude de performance nette à fin 2024. Elles cumulent 87 % des montants levés et 74 % des montants investis par le capital-investissement français en 2024.
- ✓ Une méthodologie identique aux études précédentes (pas d'extrapolation des non-répondants)

Principes de traitement

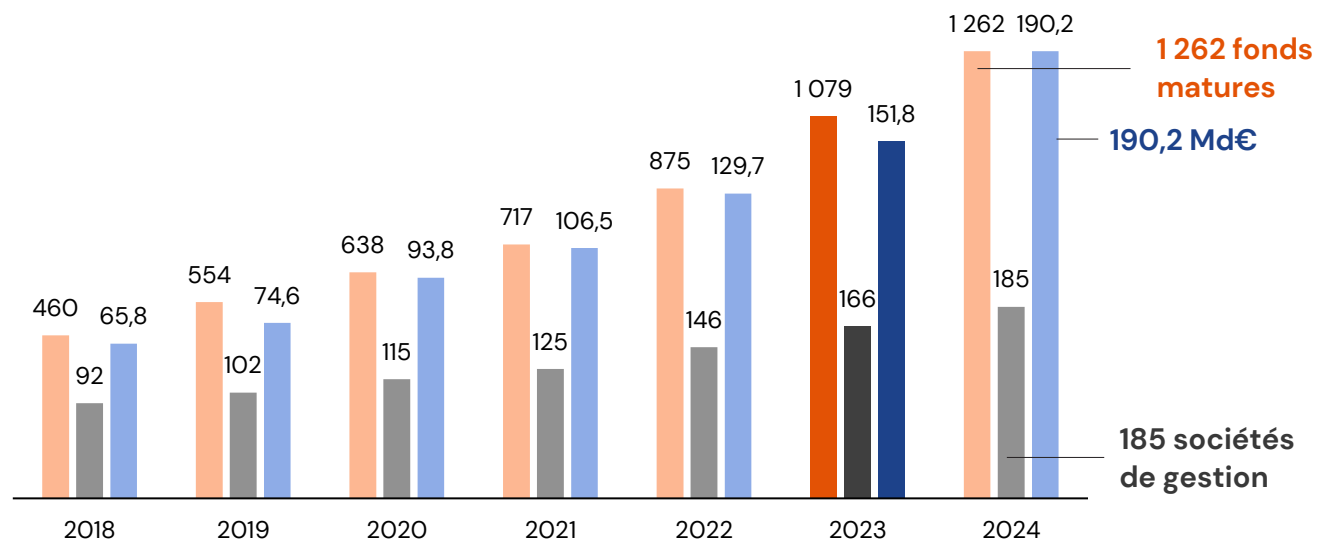
- ✓ Les analyses se rapportent uniquement aux acteurs français du capital-investissement.
- ✓ La performance est exprimée en taux de rentabilité interne net (« TRI Net »), appelé le taux de rentabilité interne des investisseurs (Cf. Définitions slide 31), sur la période 1987 – 2024.
- ✓ La performance à fin 2024 est calculée sur une base journalière et intègre l'ensemble des flux (appels de fonds et distributions) déclarés par les véhicules répondants ainsi que la valeur résiduelle du portefeuille estimée au 31.12.2024.
- ✓ La performance est calculée après déduction des frais de gestion et du *carried interest*.
- ✓ L'étude recense l'ensemble des véhicules français (hors FIP/FCPI) considérés comme matures (les véhicules créés entre 1987 et 2021), présentant un historique complet de flux, soit 1 262 véhicules matures retenus pour l'étude en 2024 contre 1 079 véhicules matures pour l'étude en 2023.
- ✓ Les comparaisons de performance du capital-investissement avec les marchés actions sont calculées avec la méthode PME (Cf. Définitions slide 35).



Représentativité

ÉVOLUTION DU NOMBRE

- + DE FONDS MATURES,
- + DE SOCIÉTÉS DE GESTION (SDG)
- + ET DES MONTANTS APPELÉS PAR LES FONDS RETENUS POUR L'ÉTUDE



- Nombre de fonds matures
- Nombre de sociétés de gestion
- Montants appelés par les fonds retenus (en milliards d'euros)

À propos de France Invest

France Invest regroupe la quasi-totalité des équipes de capital-investissement actives en France et compte à ce titre plus de 440 membres actifs et près de 200 membres associés. À 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'informations, le site internet de France Invest: www.franceinvest.eu

À propos d'EY

EY s'engage à bâtir un monde meilleur, en créant de la valeur sur le long terme pour nos clients et nos collaborateurs aussi bien que pour la société et la planète dans leur ensemble, tout en renforçant la confiance dans les marchés financiers.

En s'appuyant sur le traitement des données, l'IA et les nouvelles technologies, les équipes EY contribuent à créer la confiance nécessaire à nos clients pour façonner un futur à l'épreuve des défis les plus pressants d'aujourd'hui et demain.

À travers tout un éventail de services allant de l'audit au consulting en passant par la fiscalité, la stratégie et les transactions, les équipes d'EY sont en mesure de déployer leur expertise dans plus de 150 pays et territoires. Une connaissance approfondie du secteur, un réseau international et pluridisciplinaire ainsi qu'un écosystème de partenaires aussi vaste que diversifié sont autant d'atouts qui permettront à EY de participer à la construction d'un monde plus équilibré.

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. 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.

© 2025 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

Contacts

France Invest :

Simon PONROY – Directeur des études économiques et statistiques | s.ponroy@franceinvest.eu

Julie DUBERNET – Économiste | j.dubernet@franceinvest.eu

Alice NIVET – Data Analyst | a.nivet@franceinvest.eu

Lucas ROUHAUD – Data Analyst | l.rouhaud@franceinvest.eu

Corentin CHALAUX – Data Scientist | c.chaloux@franceinvest.eu

EY :

Stéphane VIGNALS – Associé | stephane.vignals@parthenon.ey.com

Martin BABLET – Manager | martin.bablet@parthenon.ey.com

Charline BLANC – Senior Analyst | charline.blanc@parthenon.ey.com

Pierre-Louis CASTET – Staff / Assistant | pierre-louis.castet@parthenon.ey.com

Benjamin CARON – Staff / Assistant | benjamin.caron@parthenon.ey.com