2E ÉDITION

Étude sur l'accès des épargnants au non coté

Avril 2025

FRANCE INVEST

Quantalys
HARVEST GROUP

Epargnants et non coté : se former

Le non coté est une classe d'actifs qui présente des spécificités de fonctionnement par rapport à d'autres types d'investissements.

La maîtrise de ses fondamentaux par les réseaux de distribution est nécessaire pour permettre un bon développement de la classe d'actifs.

Dans cette perspective de pédagogie, France Invest a mis en place une formation digitale à destination des réseaux de distribution.

Pour en savoir plus :
→ Digital learning | France Invest

Epargnants et non coté : se former

6 vidéos pour comprendre les spécificités de la classe d'actifs à retrouver sur : www.franceinvest.eu

Et un site internet pour se former et s'informer : www.epargner-autrement.fr

Être utile à l'économie réelle

Diversifier son épargne

Choisir son placement en capital-investissement

Créer de la valeur pour les entreprises

Accompagner les entrepreneurs et les entreprises

Intégrer les critères ESG

L'enquête de France Invest sur les fonds investis en non coté ouverts aux particuliers

France Invest a lancé une enquête sur l'accès des particuliers au non coté le 31 janvier 2025.

Cette enquête couvre exclusivement les fonds destinés aux investisseurs non professionnels ou au grand public (parts accessibles via les UC, comptes titres, PEA, plateforme de CGP, feeder), fonds en cours de déploiement ou fonds déjà liquidés.

Les FIP et les FCPI sont exclus du périmètre. Cette exclusion s'explique par le fait que les données sur l'activité et la stratégie des FIP et FCPI sont déjà disponibles. Par ailleurs, le fonctionnement de ces fonds est très différent des fonds destinés au grand public qui se développent actuellement (stratégies plus diversifiées, une part de fonds *evergreen,* etc.*)*.

L'enquête ne couvre pas les fonds accessibles à des investisseurs non professionnels avertis.

L'enquête a porté sur 36 sociétés de gestion identifiées. 30 réponses ont été reçues soit un taux de réponse de 83 %.

117 véhicules à destination des investisseurs non professionnels sont couverts dans l'étude.

L'identification des sociétés des gestion s'est opérée à partir de la base Geco de l'AMF et de la liste des fonds labelisés ELTIF disponible sur le site de l'ESMA, et des informations disponibles publiquement.

Précisions sur les résultats de l'étude

Cette étude ne couvre que les fonds ouverts à des investisseurs non professionnels.
Les fonds accessibles aux investisseurs non professionnels avertis ou aux investisseurs professionnels sont exclus de l'analyse. Par ailleurs, les FCPI et les FIP ne sont pas couverts (voir page précédente).

Pour rappel, les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Enfin, les fonds accessibles aux particuliers regroupent des catégories juridiques et des méthodes de structuration qui sont très diverses. La prise en compte des spécificités des véhicules, de leur âge, et de leur diversité de composition d'actifs est primordiale dans la lecture et l'interprétation des résultats de cette étude.

À retenir

À retenir

Une offre d'accès au non coté pour les particuliers qui reste jeune, dynamique, notamment au travers de l'assurance-vie.

Un segment qui se consolide avec ses propres caractéristiques au travers de fonds ayant des stratégies diverses et aux profils de gestion adaptés aux attentes des épargnants et des distributeurs.

Des rendements globalement bien orientés, notamment sur les fonds *evergreen*, malgré un environnement complexe. Ces indicateurs restent marqués par l'intégration de fonds en début de déploiement et, dans quelques cas, par des ajustements conjoncturels.

Caractéristiques des véhicules sous gestion

Une offre jeune, dynamique, notamment au travers de l'assurance-vie avec des profils de gestion adaptés aux attentes des épargnants et des distributeurs

- **Une collecte en progression à 2,5 Md€** (+ 29 % par rapport à 2023), portée par les souscriptions au travers de l'assurance-vie (76 % de la collecte).
- **Des véhicules dédiés au non coté jeunes** (âge moyen de 3 ans et 7 mois), pour la plupart en phase d'investissement, et sauf exception, **à appel direct (112 véhicules sur 117).**
- **Une part importante de fonds *evergreen*** (21 % des fonds et 62 % des encours), **adaptée aux attentes des épargnants et des distributeurs**. 9 fonds perpétuels (sur 25) ont été constitués sur la seule année 2024, signe de la montée en puissance de cette solution.

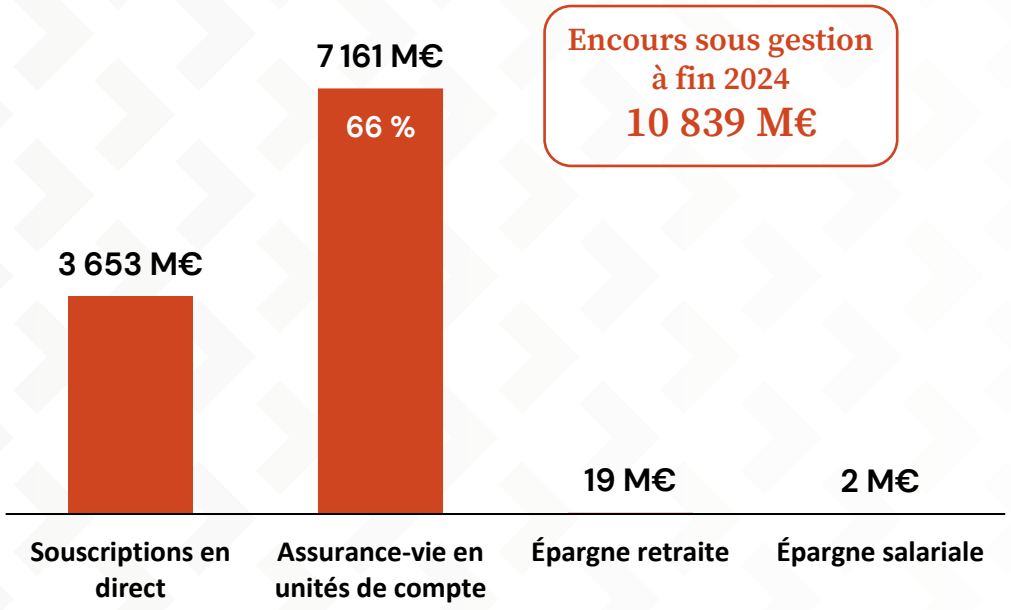
Levées et encours 2024

Plus de 2,6 Md€ ont été levés par des fonds destinés au grand public en 2023, en progression de 29 % par rapport à 2023 malgré un contexte politico-économique incertain.

Les souscriptions au travers de l'assurance-vie en unités de compte poursuivent leur progression avec 76 % des levées de 2024.

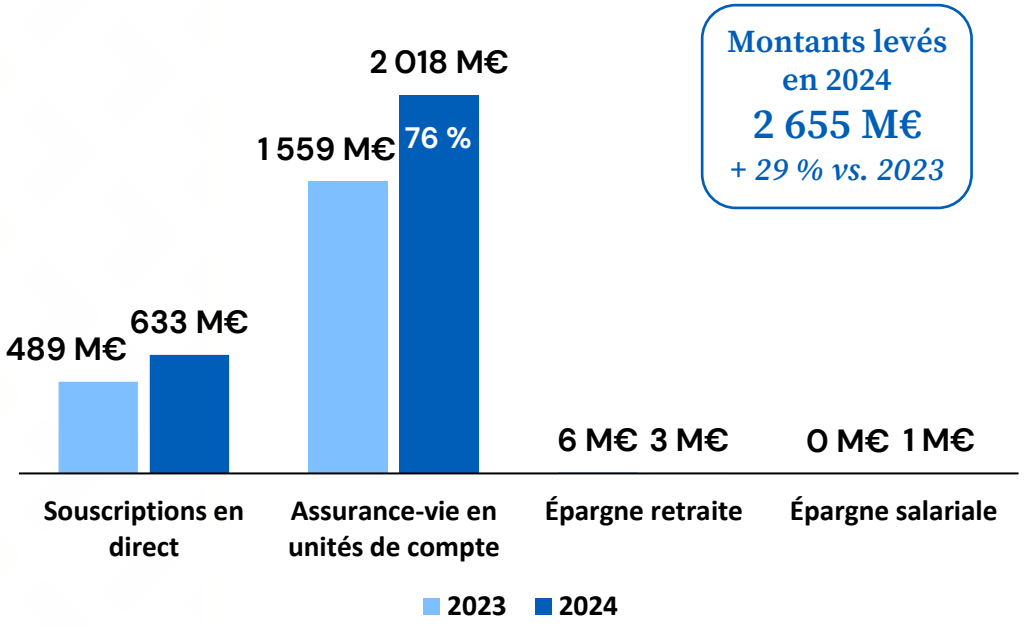
Avec un âge moyen de 3 ans et 7 mois, et 62 % des encours concentrés sur des fonds de moins de 5 ans, l'offre de fonds destinés aux investisseurs non professionnels reste un segment « jeune ».

Encours à fin 2024



Les souscriptions via l'épargne retraite n'est pas toujours identifiable par les répondants. Une part des encours et des levées réalisés via les contrats d'épargne retraite est comptabilisé en assurance-vie en unités de compte sans qu'il ne soit possible de la quantifier..

Levées 2023-2024

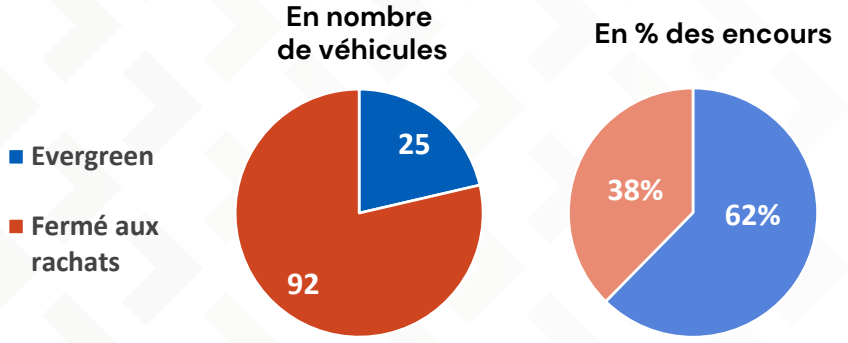


Caractéristiques des véhicules sous gestion

Les fonds *evergreen*, qui offrent des caractéristiques adéquates pour les distributeurs et les épargnants (gestion de la liquidité, entrée et sortie des investisseurs notamment), montent en puissance avec 25 fonds gérés à fin 2024 dont 9 créés en 2024. Ils concentrent 62 % des encours. Ces fonds impliquent des conditions de gestion très différentes des fonds dits fermés aux rachats.

Sur les 117 fonds de l'étude, 71 sont référencés en assurance-vie.

Type de véhicules

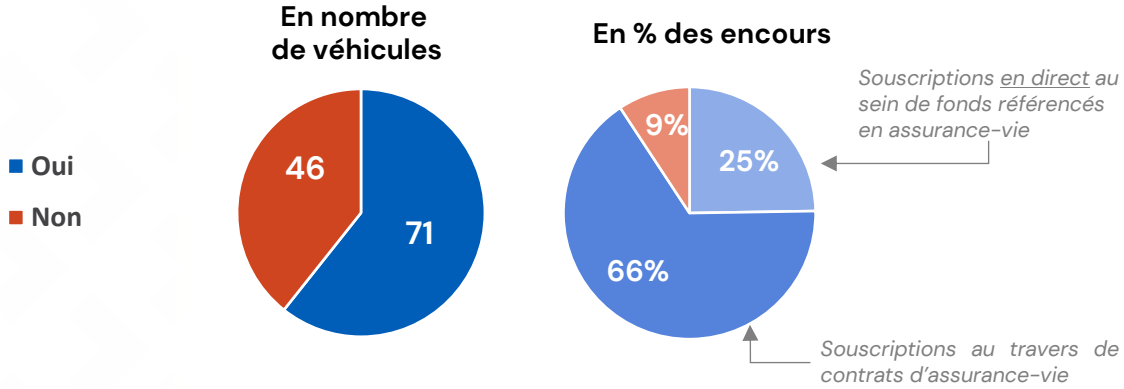


Les fonds evergreen ont une durée de vie de 99 ans. Ils sont ouverts aux rachats de parts par les souscripteurs.

Les fonds fermés aux rachats ont une durée de vie qui varie entre 8 et 10 ans (prorogeable 2 fois).

Contrairement aux fonds fermés aux rachats, les fonds evergreen permettent une meilleure gestion de la liquidité pour les gérants et les distributeurs (notamment pour les fonds distribués via des contrats d'assurance-vie).

Référencement en assurance-vie



Sur les 117 fonds de l'étude, 71 sont référencés dans des contrats d'assurance-vie en représentation d'unités de compte.

Ces fonds peuvent être référencés auprès d'un ou plusieurs distributeurs et sur de multiples contrats.

Composition de l’actif

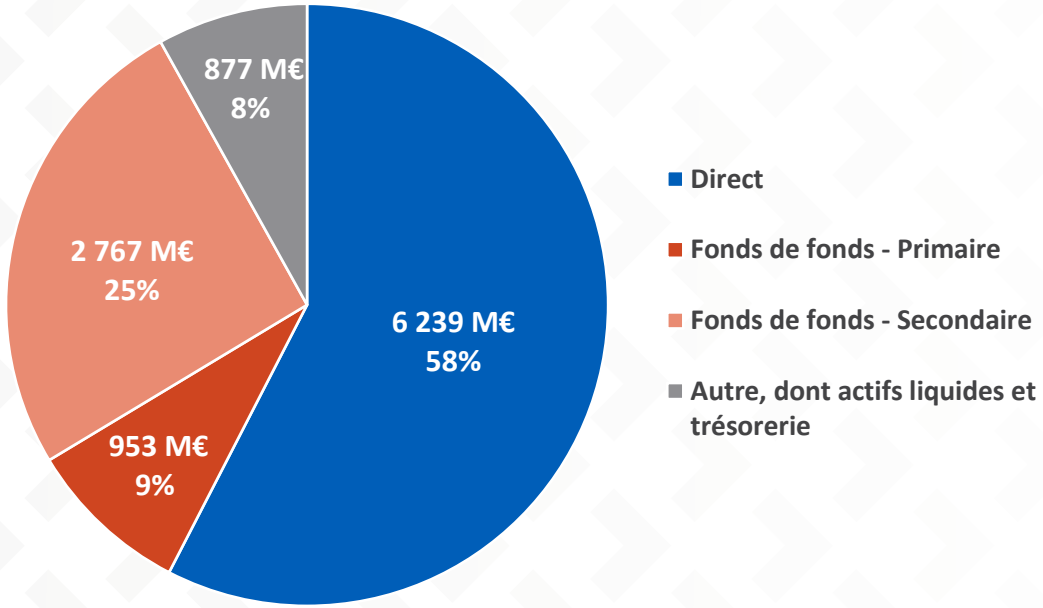
Un segment aux stratégies multiples pour proposer une offre diversifiée aux épargnants

- **Un marché qui se construit de façon spécifique**, en lien avec les attentes des épargnants particuliers, et en miroir avec le marché institutionnel.
- **Un poids important de la dette privée, des stratégies secondaires** (profil de rendement / risque représentatif d'un segment plus mature) **et des fonds de fonds** (diversification).
- **L'activité directe en *equity* représente une part limitée du marché (35 % des véhicules et 18 % des encours)**, et fonctionne pour une partie en parallèle avec le monde institutionnel.
- **Poids important des liquidités (8 % des encours)**, en lien avec la part des schémas *evergreen* et des possibilités de sortie.

Allocation des encours sous gestion

L'allocation de l'encours global des fonds destinés au grand public est très diversifée entre investissements en direct (qui représentent 58 % des investissements réalisés), fonds de fonds (primaires ou secondaires) et actifs liquides (y compris trésorerie).

Répartition à 100 % des encours sous gestion à fin 2024



Les actifs liquides et la trésorerie ont un poids significatif : ils représentent 8 % des encours.

Cette part s'élève à 11 % pour les fonds evergreen.

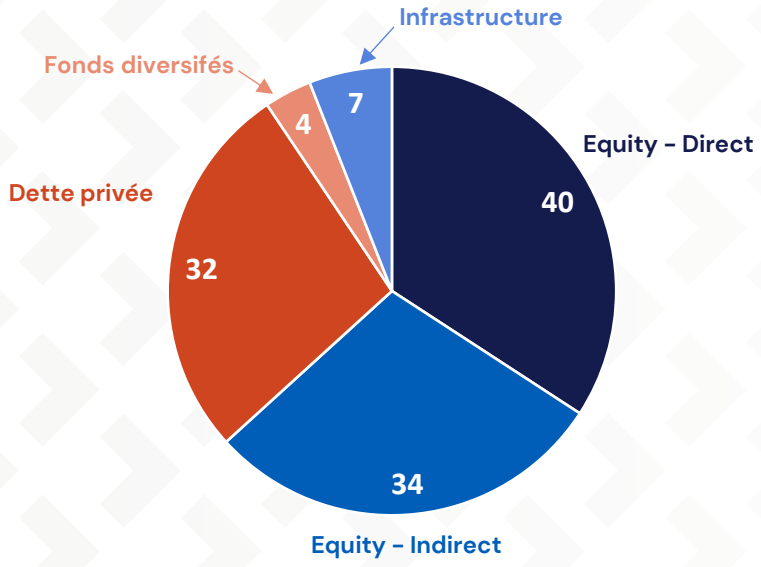
Voir annexe page 34 pour plus de détails

Stratégie des véhicules sous gestion

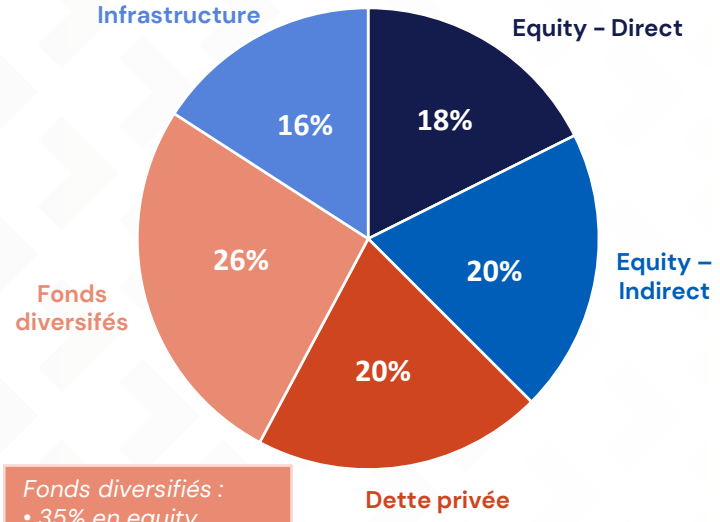
La stratégie des fonds se répartit entre activité en *equity* directe ou indirecte, en dette privée, dans des actifs d'infrastructures ou au travers d'un mix de ces segments (fonds diversifiés)

Ci-dessous, les fonds ont été classés selon leur stratégie principale.

Répartition des 117 véhicules par stratégie

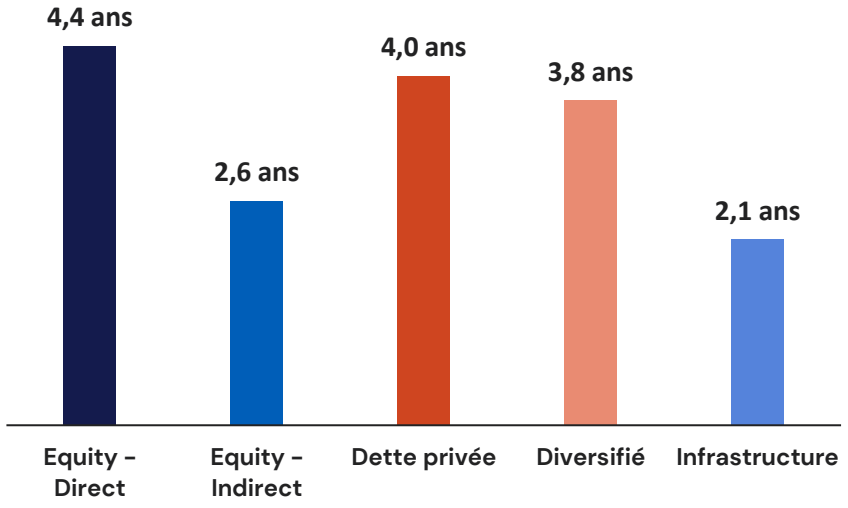


Répartition des encours sous gestion par stratégie



Fonds diversifiés :
- *35% en equity*
- *55% en dette privée*

Âge moyen des véhicules par stratégie



Voir annexe page 34 pour plus de détails

Mesure des rendements

Des rendements globalement bien orientés, notamment sur les fonds *evergreen*, dans un environnement complexe.

- À fin 2024, les fonds *evergreen*, qui représentent 65 % des encours, affichaient **un rendement cumulé de près de 32 %** et **un taux de rendement annuel moyen de 5,8 %,** en hausse par rapport à 2023. Grâce à une plus grande diversification, ces fonds ont été résilients en 2024.
- **Les rendements cumulés des fonds fermés progressent légèrement** mais le rendement annuel moyen diminue entre 2023 et 2024. Cette baisse s'explique par la jeunesse des fonds analysés (4 ans en moyenne) dont les effets de la courbe en J impactent les rendements (voir slide 19 pour davantage d'explications). Par ailleurs, certains fonds ont été affectés par le contexte économique et politique incertain de l'année 2024.
- On note une certaine **stabilité dans le temps** de la constitution de la performance, avec **une faible volatilité** qui illustre **une création de valeur maîtrisée** et reflètent les caractéristiques d'une nouvelle **classe d'actifs « non coté » diversifiée**.

Méthodologie

Périmètre : tous les fonds qui ont des parts ouvertes à la souscription pour les clients non professionnels, qu'ils investissent :
- en direct
- en représentation des unités de compte de contrats d'assurance-vie.

Le rendement est calculé au niveau des fonds en tenant uniquement compte des parts à destination des clients non professionnels. Le rendement est calculé par la variation des valeurs liquidatives annuelles des fonds, en tenant compte des distributions. Ces rendements sont donc nets de frais de gestion.

70 véhicules sont pris en compte, créés entre 2013 et 2022.
Les fonds créés en 2023 et 2024 sont exclus de l'analyse pour ne garder que les fonds matures (en conformité avec l'étude France Invest / EY sur la performance des fonds professionnels de capital-investissement français)
Comparaison 2023 – 2024 : la comparaison entre 2023 et 2024 s'effectue à périmètre comparable de véhicules.

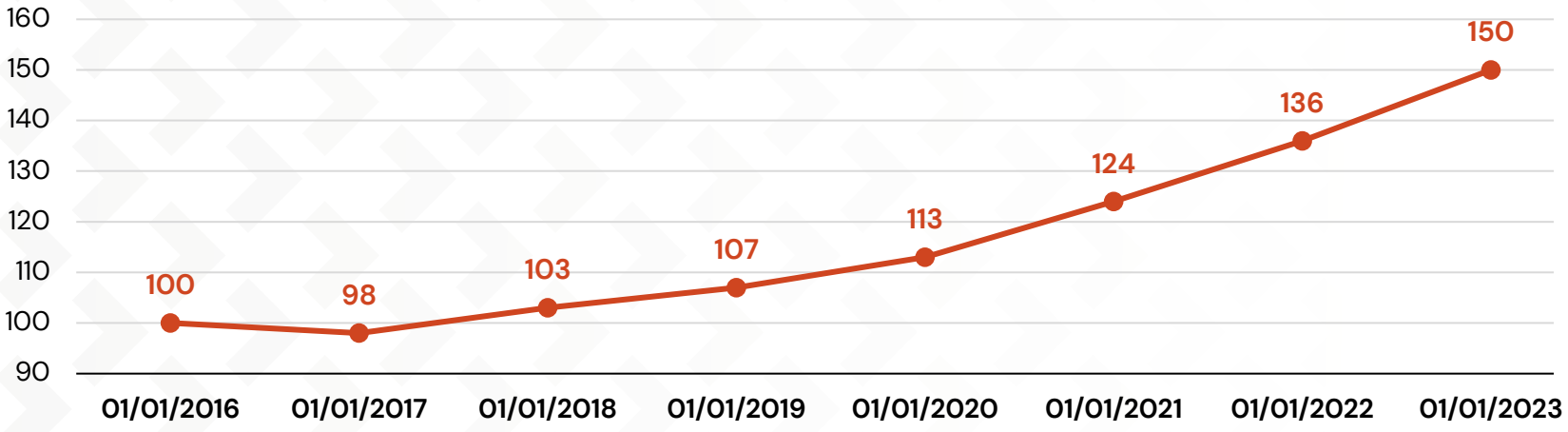
Calcul des rendements :
Les rendements sont calculés par l'évolution des valeurs liquidatives (VL) en tenant compte des distributions intermédiaires.
Elles sont exprimées en taux de rendement annuel moyen, taux de croissance cumulé et multiple.
Le calcul des rendements est pondéré par l'encours des fonds.

Indicateurs :
Plusieurs indicateurs sont utilisés pour calculer les rendements : voir slide suivante

Le calcul des indicateurs de rendements

Les rendements des fonds « *retails* » sont exprimés de différentes manières dans l'étude.
Pour mieux comprendre leur signification, voici un exemple sur la base d'un investissement fictif dans un fonds.

Exemple d'un investissement initial de 100 €



Ce graphique représente la « courbe en J », c'est-à-dire l'évolution de la valeur liquidative d'un fonds au cours de sa vie. En début de vie, la valeur du fonds se dégrade avant de se revaloriser (si la valeur des investissements réalisés progresse). Cette perte de valeur initiale est liée à la constitution du portefeuille et aux frais initiaux qui ne sont pas encore compensée par la création de valeur des investissements.

Rendement annuel	0%	-2,0%	5,1%	3,9%	5,6%	9,7%	9,7%	10,3%
Taux de rendement annuel moyen	6,0% par an	*Le taux de rendement annuel moyen mesure le taux de rendement obtenu en moyenne chaque année sur la durée d'un investissement.*						
Multiple	1,50x	*Mesure le rapport entre l'investissement initial et la VL au 31/12 de l'année N (ainsi que les distributions ayant pu intervenir entretemps). Cet indicateur ne tient pas compte de l'effet temps.*						
Rendement cumulé	50,0%	*Mesure le taux de rendement cumulé entre l'investissement initial et la VL au 31/12 de l'année N (ainsi que les distributions ayant pu intervenir entretemps). Cet indicateur ne tient pas compte de l'effet temps.*						

Indicateurs de rendement

À fin 2024, les fonds destinés aux investisseurs non professionnels affichaient un rendement cumulé de l'ordre de 28 %, en hausse par rapport à 2023. Néanmoins, le rendement annuel moyen pondéré diminue de 5,9 % à 5,5 %.

Cette baisse s'explique en partie par la prise en compte de 14 fonds constitués en 2022 ayant des portefeuilles à construire et des ajustements de certains fonds, touchés par un contexte économique complexe et incertain en 2024.

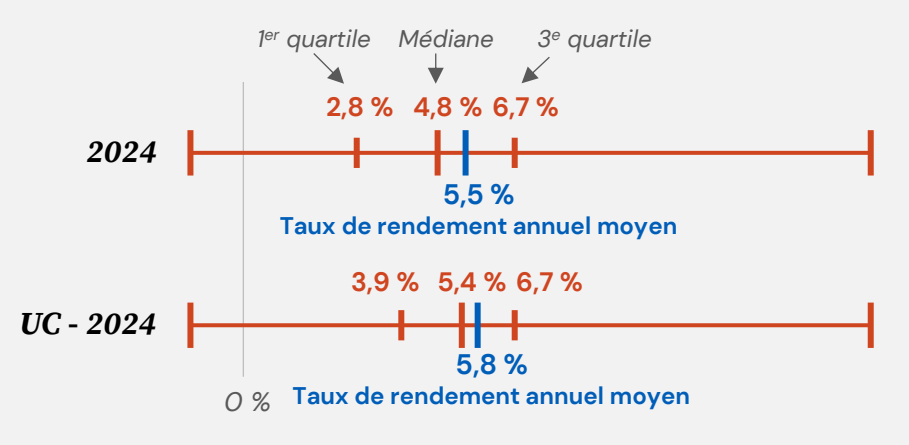
Les niveaux de rendements de fonds encore jeunes sont proches des rendements cibles annoncés par les gérants à leurs investisseurs (entre 6 % et 9 % en moyenne).

Millésimes 2013 - 2022

Rendement pondéré par les encours

*Rendements à fin 2024 depuis la création du véhicule * Rendements nets de frais*	Année	Multiple	Rendement cumulé	Nombre de fonds
Tous fonds confondus	**2024**	**1,28x**	**28,4 %**	**70**
	2023	*1,23x*	*23,2 %*	*70*
Dont, fonds référencés en UC**	**2024**	**1,29x**	**29,0 %**	**43**
	2023	*1,22x*	*21,8 %*	*43*

Répartition des rendements par quartiles



** Les rendements sont pondérés par les encours et nets des frais de gestion et de distribution, mais ils sont bruts, le cas échéant, des frais des contrats d'assurance-vie, d'épargne retraite ou d'épargne salariale.*
*** Les fonds distribués via les UC des contrats d'assurance les plus anciens de l'enquête sont datés de 2016. Seul le rendement des parts souscrites en représentation d'unités de compte a été prise en compte*

Rendements par millésimes : voir page 38 en annexe.

Indicateurs de rendement
Répartition entre fonds fermés et *evergreen*

Les fonds *evergreen*, qui concentrent 65 % des encours, affichent à fin 2024 des rendements annuels moyens en progression par rapport à 2023.

Les rendements des fonds fermés sont en diminution en lien avec la prise en compte d'un nombre important de fonds jeunes (13 fonds constitués en 2022) encore en cours de déploiement et un contexte politico-économique complexe qui touche la valorisation des investissements.

Millésimes 2013 - 2022

Rendement pondéré par les encours

*Rendements à fin 2024 depuis la création du véhicule * Rendements nets de frais*	Année	Taux de rendement annuel moyen	Multiple	Rendement cumulé	Nombre de fonds	Âge moyen	Poids des encours
Fonds *evergreen*	**2024**	**5,8 %**	**1,32x**	**31,8 %**	**12**	**4,4 ans**	**65 %**
	2023	*5,6 %*	*1,23x*	*23,2 %*	*12*	*3,4 ans*	*62 %*
Fonds fermés	**2024**	**4,9 %**	**1,22x**	**22,3 %**	**58**	**5,0 ans**	**35 %**
	2023	*6,3 %*	*1,23x*	*23,3 %*	*58*	*4,0 ans*	*38 %*

** Les rendements sont pondérés par les encours et nets des frais de gestion et de distribution, mais ils sont bruts, le cas échéant des frais des contrats d'assurance-vie, d'épargne retraite ou d'épargne salariale.*
*** Fonds dont la durée de vie est de 99 ans.*

Comparaison avec les rendements de l'assurance vie en unités de compte

Dans la précédente édition de cette étude, les rendements des fonds *retails* de capital-investissement accessibles en unités de compte dans les contrats d'assurance-vie ont été comparés aux performances de la catégorie « fonds mixtes » de la classification BCE issues de l'étude réalisée par France Assureurs[1]. Les résultats étaient les suivants (rendements à fin 2022) :

	SRI 3	SRI 4	SRI 5	SRI 6	SRI 7	Fonds « retails » (UC uniquement)	
Perf. annualisée 2017-2022	0,23 %	2,08 %	0,83 %	-4,73 %	*Donnée non disponible en raison du faible nombre de fonds*	5,2 %	Rendement annualisé (pondéré par les encours) à fin 2022, de fonds créés entre 2016 et 2020.

Chiffres France Assureurs sur la performance des fonds distribués dans les UC et catégorisés « fonds mixtes » selon la classification BCE.

La collecte de données de la présente édition de l'étude de France Invest a permis de mettre en avant les limites de cette comparaison. Les fonds *retails* de capital-investissement sont très divers et se retrouvent en réalité dans différentes catégories de la classification BCE : fonds actions, fonds obligations, fonds mixtes, autres fonds. Cela implique que la comparaison des performances devrait se faire sur ces différentes catégories.

Néanmoins, le manque de données sur la plupart de ces catégories de fonds dans l'étude de France Assureurs, notamment sur les indicateurs de risques SRI 6 et SRI 7 (indicateurs les plus représentés parmi les fonds *retails* de capital-investissement), rend la comparaison avec les performances des unités de compte non pertinentes.

Par ailleurs, la comparaison avec les performances des fonds portant le code CIC 47 (regroupant les fonds de capital-investissement) n'est pas possible en raison du manque de données.

Nous pouvons reporter ici la performance de l'ensemble des fonds référencés dans les unités de compte qui s'élève à 5,32 % à fin 2023, dont 8,55 % pour la seule année 2023, avec des rendements tirés à la hausse par les bons résultats des fonds actions, par nature plus volatiles. Les fonds *retails* de capital-investissement réalisaient une performance de 6,1 % à fin 2023[2].

[1] *France Assureurs, L'assurance vie en unités de compte, année 2022*
[2] Rendement annualisé (pondéré par les encours) à fin 2023, de 24 fonds créés entre 2016 et 2021. Il n'existe pas de fonds *retails* de capital-investissement références en UC avant 2016. Les fonds créés en 2022 et 2023 sont considérés comme non matures et ne sont donc pas pris en compre

Rendements par stratégie

Les taux de rendement entre les différentes stratégies sont proches de la moyenne *(5,5 % tous fonds confondus, 5,8 % pour les fonds UC uniquement).*

Millésimes 2013 - 2022

Rendements par stratégie des fonds

*Rendements à fin 2024 depuis la création du véhicule ** Rendements nets de frais*	Tous fonds confondus			Dont fonds UC uniquement*		
	Taux de rendement annuel moyen	*Nombre de fonds*	*Âge moyen*	Taux de rendement annuel moyen	*Nombre de fonds*	*Âge moyen*
Equity – Direct	**3,6 %**	***25 (17% des encours)***	*5,2 ans*	**4,5 %**	***10 (10% des encours)***	*4,2 ans*
Equity – Indirect	**5,9 %**	***19 (20% des encours)***	*3,8 ans*	**5,8 %**	***15 (21% des encours)***	*3,7 ans*
Dette privée	**4,3 %**	***18 (15% des encours)***	*5,8 ans*	**4,7 %**	***10 (15% des encours)***	*5,0 ans*
Infrastructure	**6,7 %**	***4 (17% des encours)***	*3,0 ans*	**6,7 %**	***4 (19% des encours)***	*3,0 ans*
Stratégie diversifiée	**6,4 %**	***4 (32 % des encours)***	*5,5 ans*	**6,4 %**	***4 (35% des encours)***	*5,5 ans*

** Les fonds distribués via les UC des contrats d'assurance les plus anciens de l'enquête sont datés de 2016. Seul le rendement des parts souscrites en représentation d'unités de compte a été prise en compte*
*** Les rendements sont pondérés par les encours et nets des frais de gestion et de distribution, mais ils sont bruts, le cas échéant, des frais des contrats d'assurance-vie, d'épargne retraite ou d'épargne salariale.*

Indicateurs de frais

Synthèse :

➔ **Des frais moyens réels logiquement inférieurs aux frais maximum** figurant dans les documents commerciaux et les règlements.

➔ **Des frais variables selon les stratégies**, s'établissant hors frais de rétrocession **entre 2,09 % et 2,52 % par an**.

Description des frais annuels

Les frais annuels maximums tels que prévus par les règlements s'élèvent à 3,34 %.
Néanmoins, les frais réellements appliqués en 2024 s'élèvent à 2,62 %.

Frais annuels maximums
3,34 %
(100 fonds)

	Frais maximums issus des règlements	Nombre de fonds
Droits d'entrée	**3,97%*** *(0,50% en annualisé)*	72
Frais récurrents de gestion et de fonctionnement	**2,60%**	100
➢ *Dont rétrocession au distributeur*	***0,96%*** **	*92*
Frais de constitution	**0,09%**	73
Frais non récurrents de gestion et de fonctionnement	**0,38%**	97
Frais de gestion indirects	**0,53%**	98

** En règle générale, les droits d'entrée viennent augmenter le prix de souscription payé par l'investisseur.*
*** Des rétrocessions ne sont prévues que dans les fonds faisant appel à un distributeur.*

Sur les 100 fonds pris en compte, la collecte de données a permis de récupérer les frais globaux réellement appliqués en 2024 sur 48 fonds.

Ces derniers s'élèvent à 2,62 %.

(cumul des frais récurrents de gestion et de fonctionnement, frais de constitution, frais non récurrents de gestion et de fonctionnement, et des frais de gestion indirect)

Description des frais par stratégie

La répartition des frais varie selon la stratégie des fonds.

Frais annuels maximum	Equity - Direct	Equity – Indirect	Dette privée	Infrastructure	Fonds diversifiés
Droits d'entrée	3,97 % *(0,51 % en annualisé)*	4,26 % *(0,52 % en annualisé)*	3,83 % *(0,46 % en annualisé)*	2,50 % *(0,75 % en annualisé)*	4,25 % *(0,46 % en annualisé)*
Frais récurrents de gestion et de fonctionnement	2,88 %	2,06 %	2,98 %	2,03 %	2,15 %
➢ *Dont rétrocession au distributeur*	1,03 %	0,94 %	0,90 %	0,70 %	0,90 %
Frais de constitution	0,10 %	0,05 %	0,11 %	0,08 %	0,10 %
Frais non récurrents de gestion et de fonctionnement	0,43 %	0,15 %	0,50 %	0,70 %	0,23 %
Frais de gestion indirects	0,16 %	1,32 %	0,17 %	0,28 %	1,02 %
TOTAL	3,51 %	3,47 %	2,99 %	3,06 %	3,46 %
TOTAL – *hors rétrocession au distributeur*	2,48 %	2,52 %	2,09 %	2,36 %	2,56 %

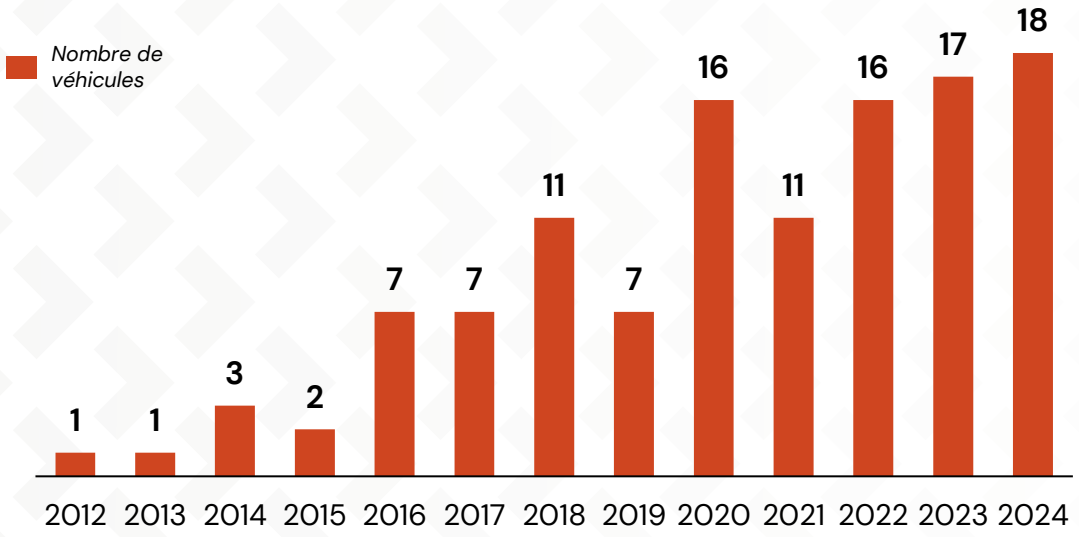
Annexes

Nombre et taille des véhicules sous gestion

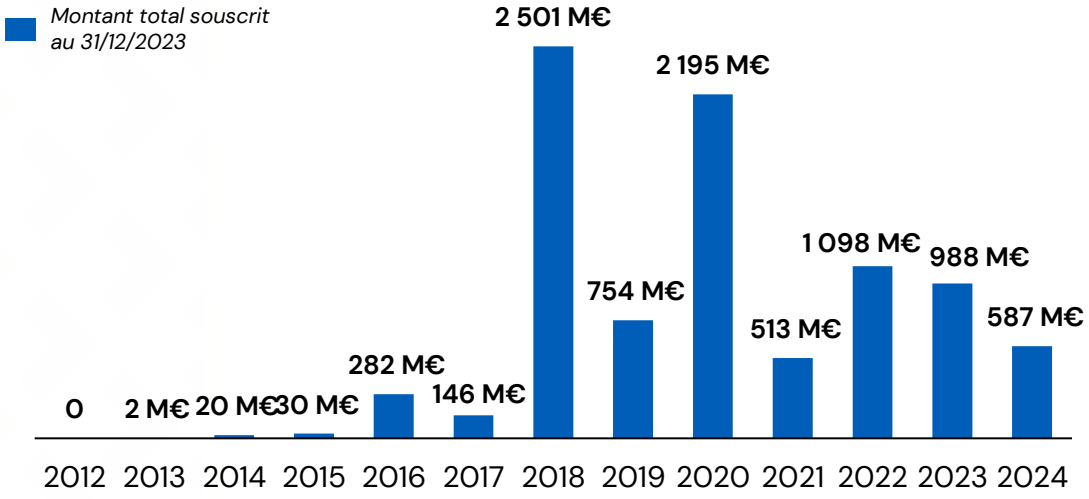
Les fonds dédiés aux investisseurs non professionnels ont connu leur essor à partir de 2018 : ces derniers représentent 82 % du nombre de fonds de l'étude et 95 % des montants souscrits.

Ces fonds ont une ancienneté de 3 ans et 7 mois en moyenne.

Répartition des véhicules par année de constitution



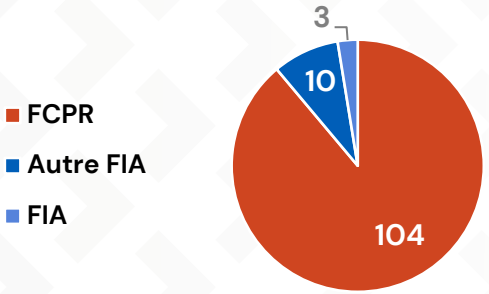
Montant cumulé de la collecte au 31/12/2024 par année de constitution



Caractéristiques des véhicules sous gestion

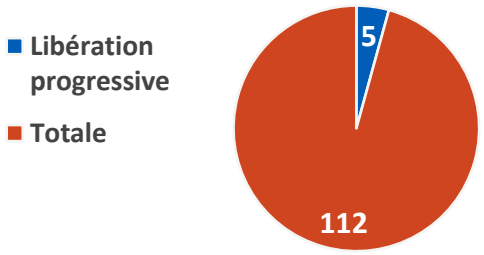
Les fonds à destination des investisseurs non professionnels sont essentiellement des FCPR. La quasi-totalité des fonds appelle la totalité des capitaux souscrits en une seule fois (au moment de la souscription).

Forme juridique des véhicules



L'étude couvre 117 véhicules ayant des parts pouvant être souscrites par des investisseurs non professionnels en direct ou en représentation d'unités de compte de contrats d'assurance-vie.

Libération des engagements



La libération progressive correspond à la libération progresive des souscriptions au fur et à mesure des appels effectués par le fonds

La libération totale des souscriptions signifie que celles-ci sont entièrement libérées au moment de la souscription par l'investisseur.

La libération progressive des engagements permet d'optimiser les rendements en n'appelant pas auprès des investisseurs les capitaux qui ne sont pas investis immédiatement.

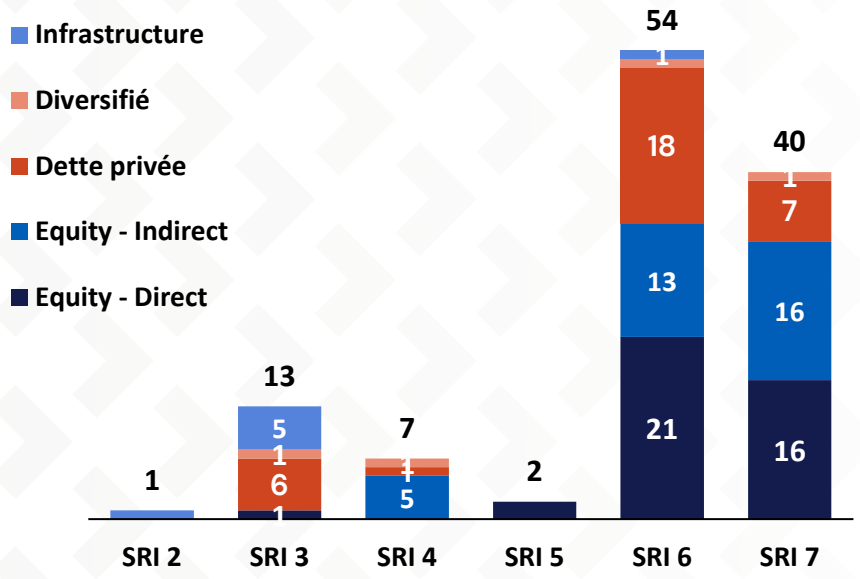
Néanmoins, cete pratique demande une gestion de trésorerie complexe qui est peu adaptée aux investisseurs non professionnels. C'est pourquoi la quasi-totalité des fonds proposés à ce type d'investisseurs appelle la totalité des capitaux souscrits en une seule fois

Caractéristiques des véhicules sous gestion

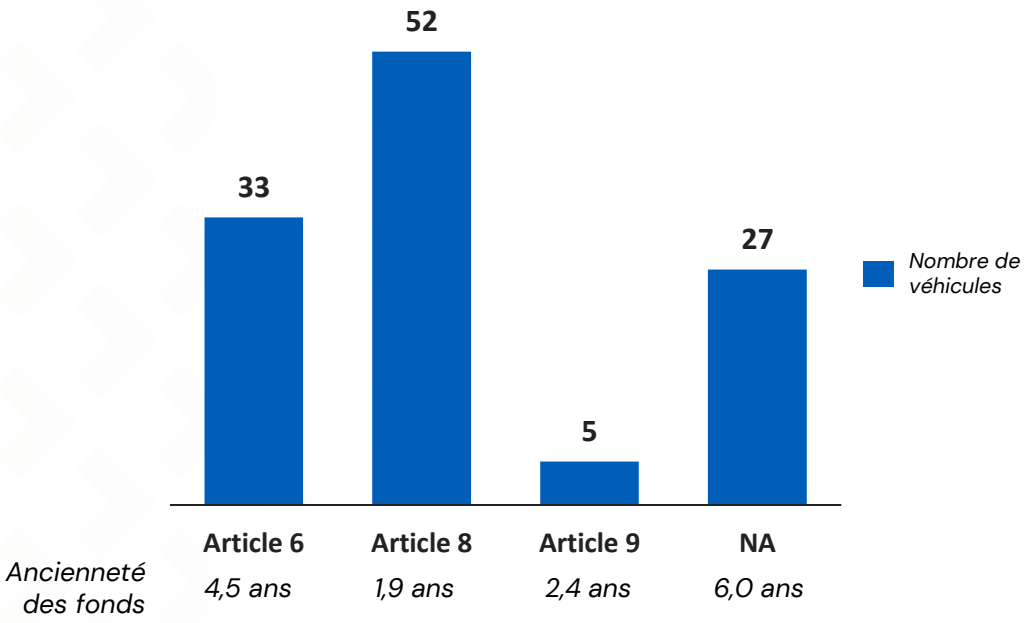
Le niveau de risque des fonds (représenté par le SRI) est variable selon la stratégie des fonds (equity vs. dette privée vs. stratégie diversifiée), bien qu'une grande majorité soit comporte un SRI 6 ou 7.

La répartition des fonds selon leur classification SFDR montre que 49 % des véhicules sont classées articles 8 ou 9 (contre 46 % entre 2023). Ces fonds sont jeunes et leur proportion devrait être amenée à grandir.

SRI (Synthetic Risk Indicator)



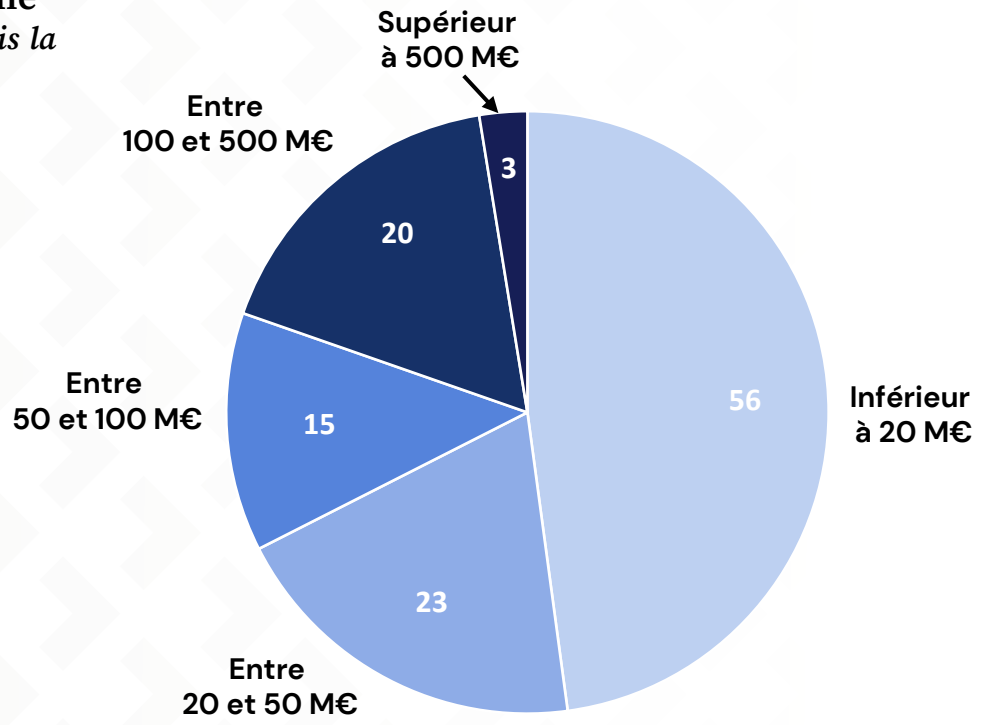
Classification SFDR



Répartition des véhicules par taille

Sur les 117 véhicules de l'étude, 79 ont une taille inférieure à 50 M€ à fin 2024.

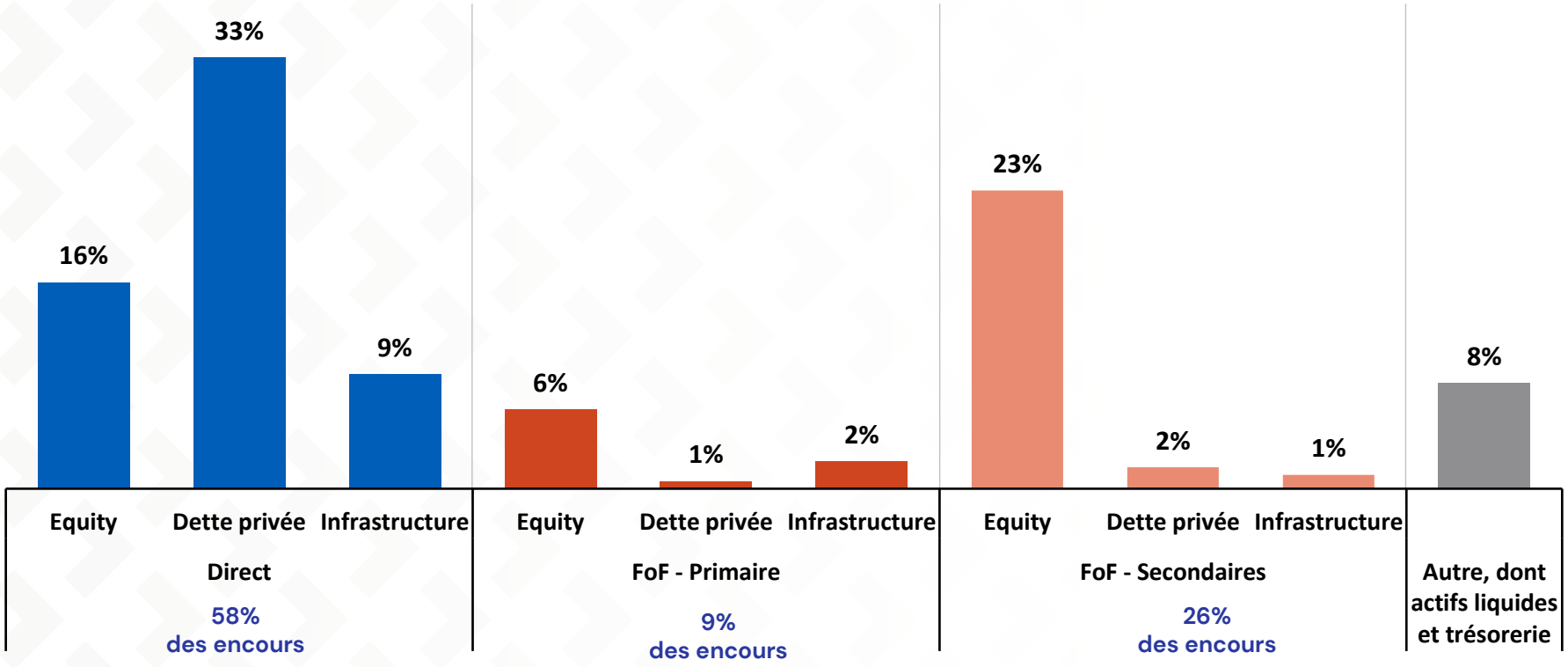
Répartition des 117 véhicules par taille
(montant total souscrit au 31/12/2024 depuis la création de chaque véhicule)



Allocation des encours sous gestion

La décomposition des investissements montre la diversification des activités <u>en direct</u> entre *equity*, dette privée et infrastructure.

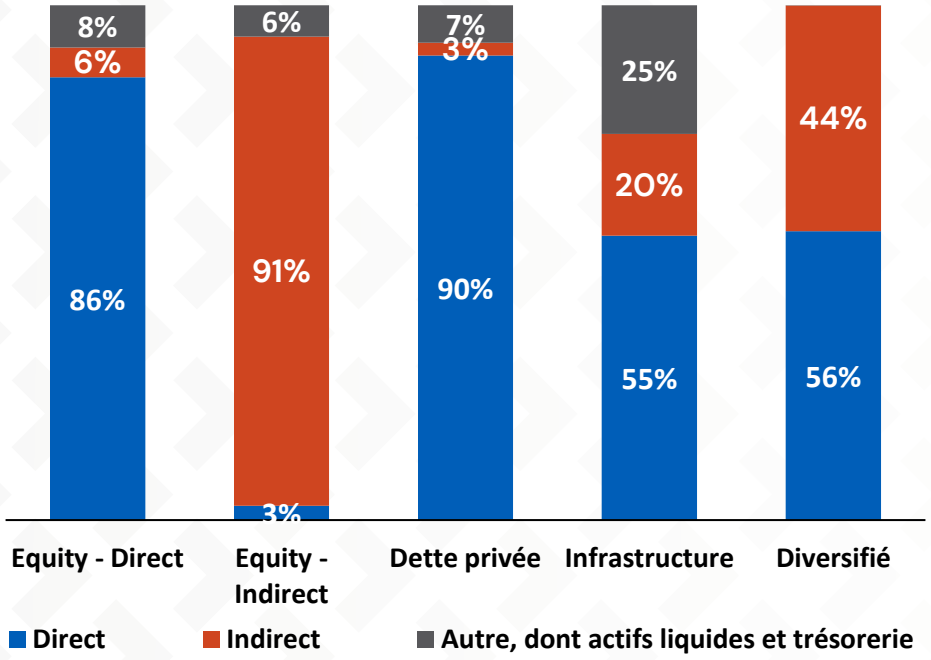
En fonds de fonds primaires et secondaires, les investissements se tournent davantage vers des activités en *equity* en proposant un couple rendement/risque plus équilibré que pour des investissements en direct.



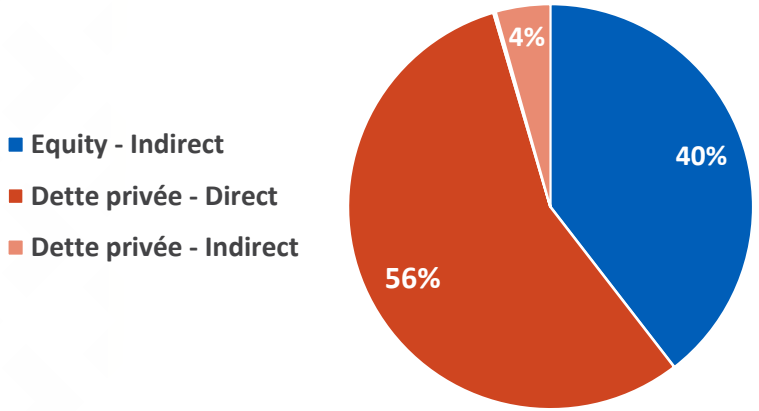
Stratégie des véhicules sous gestion

Les activités en direct et en indirect sont très variables au sein de chaque stratégie. Le poids des actifs liquides et de la trésorerie est non négligeable.

Répartition des encours entre les activités directes et indirectes par stratégie



Pour les seuls fonds diversifiés



Comparaison avec les fonds professionnels par millésime

Les multiples des fonds non professionnels sont alignés avec les multiples des fonds professionnels (qui n'incluent pas de frais de distribution dans leur calcul).

Taux de rendement annuel moyen par millésime

*Rendements à fin 2023 depuis la création du véhicule * Rendements nets de frais*	Taux de rendement annuel fonds « *retails* » *(inc. frais de distribution)*		Taux de rendement annuel Fonds professionnels ** (À fin 2023)
	Tous fonds	Dont UC	
2016	5,1 %	5,8 %	5,9%
2017	6,1 %	6,5 %	6,2%
2018	6,4 %	6,5 %	5,1%
2019	3,1 %	4,7 %	4,9%
2020	5,5 %	5,5 %	5,4%
2021	6,3 %	6,0 %	*4,1%*
2022	4,5 %	5,1 %	*ND*
Millésimes 2016 - 2022	**5,5 %**	**5,8 %**	**5,1%**

** Les rendements sont pondérés par les encours et nets des frais de gestion et de distribution, mais ils sont bruts, le cas échéant des frais des contrats d'assurance-vie, d'épargne retraite ou d'épargne salariale.*
*** Les rendements des fonds professionnels ne concernent que ceux de fonds d'equity en direct*

Multiple par millésime

*Rendements à fin 2023 depuis la création du véhicule * Rendements nets de frais*	Multiple fonds « *retails* » *(inc. frais de distribution)*		Multiple Fonds professionnels ** (À fin 2023)
	Tous fonds	Dont UC	
2016	1,5x	1,58x	1,58x
2017	1,53x	1,56x	1,52x
2018	1,45x	1,46x	1,35x
2019	1,16x	1,26x	1,27x
2020	1,24x	1,24x	1,24x
2021	1,2x	1,2x	*1,13x*
2022	1,09x	1,11x	*ND*
Millésimes 2016 - 2022	**1,28x**	**1,29x**	**1,48x**

** Les rendements sont pondérés par les encours et nets des frais de gestion et de distribution, mais ils sont bruts, le cas échéant des frais des contrats d'assurance-vie, d'épargne retraite ou d'épargne salariale.*

Stratégie des véhicules sous gestion
(Fonds UC uniquement)

Stratégie des véhicules sous gestion

Les fonds ont été classés selon la stratégie principale (equity, dette privée, infrastructure, stratégie diversifiée)		*Nombre de fonds*	*En % des encours*	*Âge moyen*	Pondération en encours		
					Direct	*Indirect*	*Autre, dont actifs liquides et trésorerie*
Fonds UC uniquement*	Equity – Direct	**10**	**11 %**	4,2 ans	81 %	5 %	14 %
	Equity – Indirect	**15**	**20 %**	3,7 ans	2 %	91 %	7 %
	Dette privée	**10**	**15 %**	5,0 ans	96 %	0 %	4 %
	Infrastructure	**4**	**20 %**	3,0 ans	61 %	15 %	25 %
	Stratégie diversifiée	**4**	**34 %**	5,5 ans	56 %	44 %	0 %

** Les fonds distribués via les UC des contrats d'assurance les plus anciens de l'enquête sont datés de 2016. Seul le rendement des parts souscrites en représentation d'unités de compte a été prise en compte*
*** Les rendements sont pondérés par les encours et nets des frais de gestion et de distribution, mais ils sont bruts, le cas échéant, des frais des contrats d'assurance-vie, d'épargne retraite ou d'épargne salariale.*

Mesure des rendements par millésime

La répartition des rendements par millésime montre une relative stabilité des rendements annuels. Ces performances positives permettent rapidement d'atteindre un rendement cumulé à 2 chiffres.

Rendements par millésime

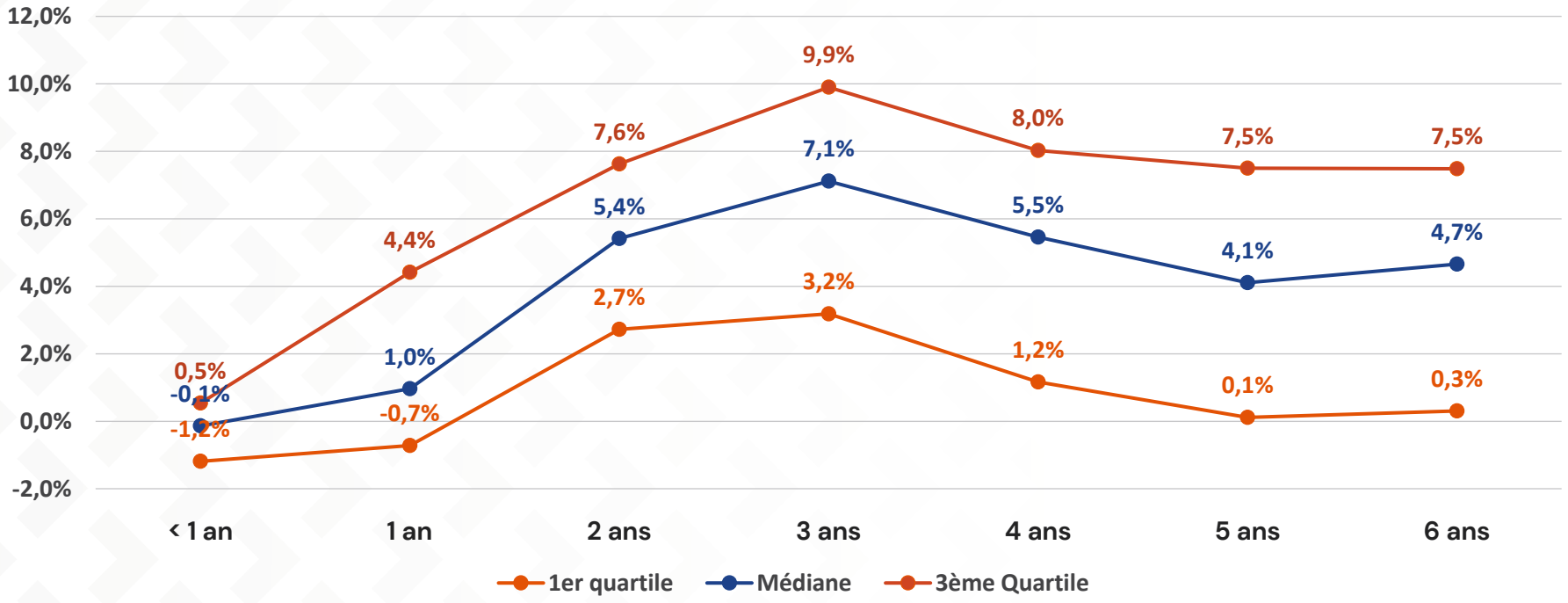
*Rendements à fin 2023 depuis la création du véhicule ** Rendements nets de frais*	Taux de rendement annuel moyen		Rendement cumulé		Multiple		Nb de fonds	
	Tous fonds	Dont UC*	Tous fonds	Dont UC	Tous fonds	Dont UC	Tous fonds	Dont UC
2013-2015	1,5 %		14,8 %		1,15x		6	
2016	5,1 %	5,8 %	50,1 %	58,0 %	1,5x	1,58x	5	3
2017	6,1 %	6,5 %	52,9 %	55,9 %	1,53x	1,56x	6	5
2018	6,4 %	6,5 %	44,8 %	45,8 %	1,45x	1,46x	9	3
2019	3,1 %	4,7 %	16,5 %	25,6 %	1,16x	1,26x	7	5
2020	5,5 %	5,5 %	24,2 %	24,3 %	1,24x	1,24x	13	8
2021	6,0 %	5,8 %	19,7 %	18,7 %	1,2x	1,19x	10	9
2022	4,5 %	5,1 %	9,2 %	10,6 %	1,09x	1,11x	14	10
Tous millésimes	**5,4 %**	**5,7 %**	**28,3 %**	**28,9 %**	**1,28x**	**1,29x**	**70**	**43**

** Les fonds distribués via les UC des contrats d'assurance les plus anciens de l'enquête sont datés de 2016. Seul le rendement des parts souscrites en représentation d'unités de compte a été prise en compte*
*** Les rendements sont pondérés par les encours et nets des frais de gestion et de distribution, mais ils sont bruts, le cas échéant, des frais des contrats d'assurance-vie, d'épargne retraite ou d'épargne salariale.*

Dispersion des rendements annuels par année

La dispersion des rendements annuels par âge des fonds montre que ceux–ci restent globalement toujours positifs.

Le graphique montre la dispersion des rendements annuels par âge des fonds
Exemple : en année 4, le rendement médian est de 5,5 %.



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 450 membres actifs et plus de 200 membres associés. A 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 de Quantalys / Harvest Group

Harvest, FinTech leader en France, propose des logiciels dédiés aux métiers du patrimoine et de la finance depuis plus de 35 ans. Le groupe conçoit des solutions digitales qui rendent accessible l'information indispensable pour éclairer les décisions patrimoniales et financières. Spécialiste de la data, Harvest permet la construction automatisée de portefeuilles efficients sur mesure. Avec plus de 4 600 sociétés clientes, le groupe offre un ensemble de logiciels et de services plébiscités par les professionnels désireux de développer un conseil à forte valeur ajoutée.

Contacts

France Invest :

Alexis DUPONT - Directeur général | a.dupont@franceinvest.eu

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

Corentin CHALAUX - Data Scientist | c.chalaux@franceinvest.eu

Quantalys :

Anne FENDLER - Directrice Général Adjointe Harvest Group | sonia.fendler@quantalys.com

Stéphane PATUREL - Directeur Marchés Stratégiques France et Directeur Commercial Luxembourg | stephane.paturel@harvest.fr