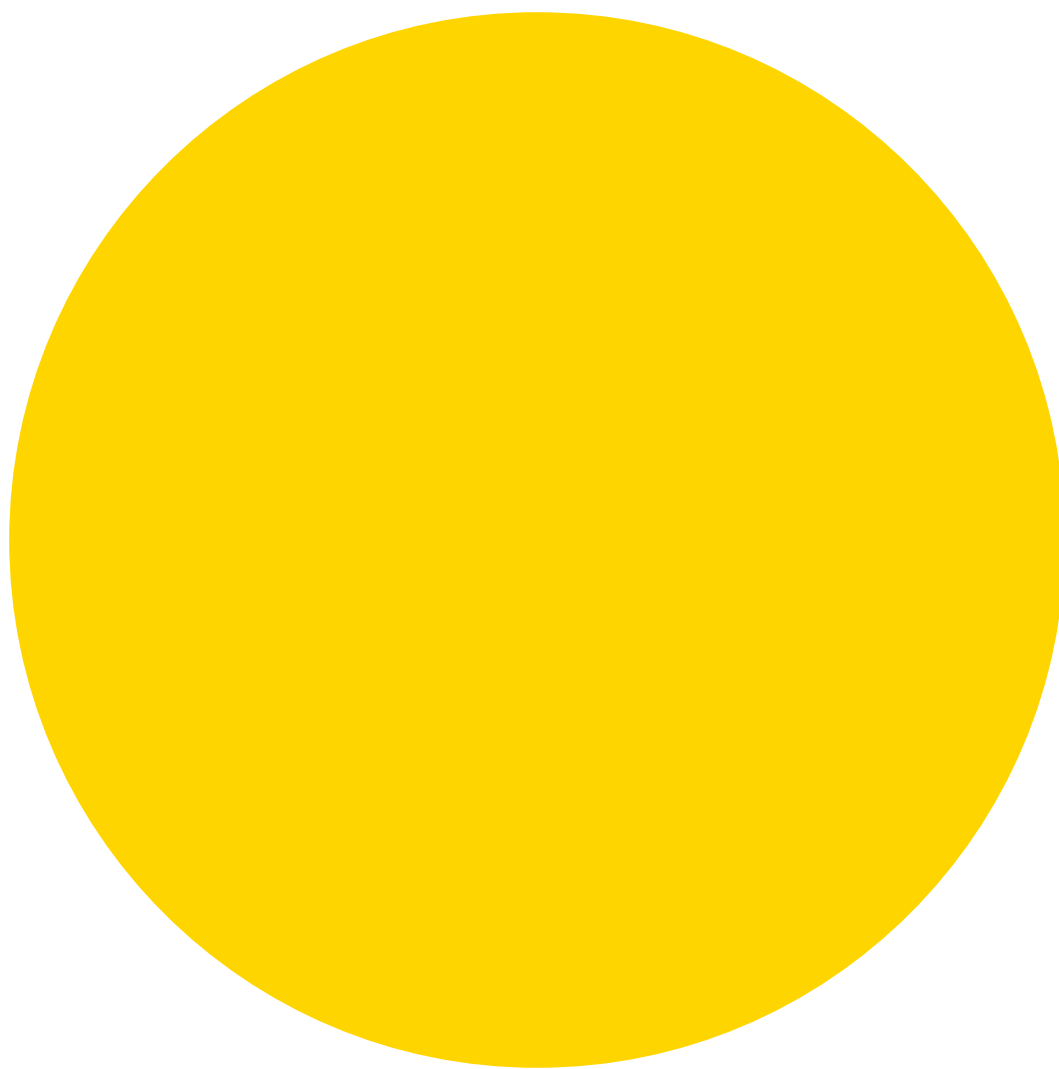


**CAPITAL
INVEST
2015**
ACTIVITÉ 2014

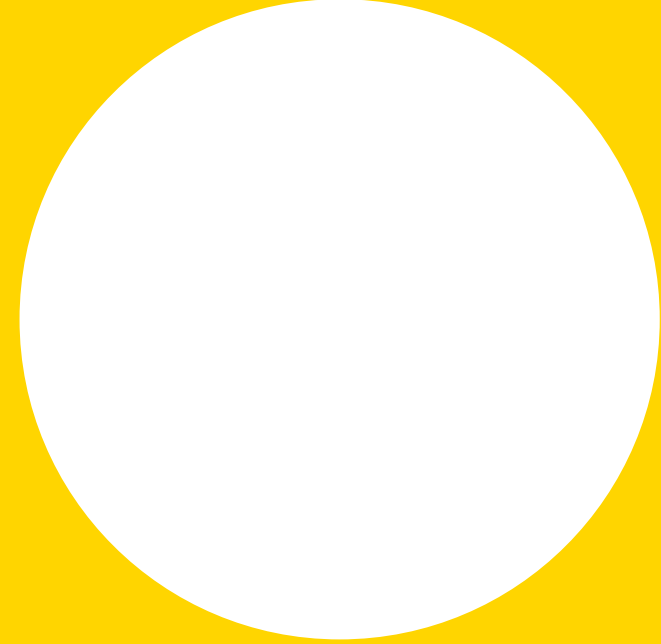


CAPITAL INVEST 2015

ACTIVITÉ 2015

- 1** SYNTHÈSE
DE L'ACTIVITÉ 2014 p.3-4
- 2** CAPITAUX LEVÉS p.5-8
- 3** INVESTISSEMENTS p.9-13
- 4** CESSIONS p.14-16
- 5** PERFORMANCES ESG p.17-20
- 6** PERFORMANCES
FINANCIÈRES p.21-25

1. SYNTHÈSE DE L'ACTIVITÉ 2014



Points clés

Point clé 1

Levées

- L'activité du portefeuille de **Bpifrance**, avec 3,2 Md€ de capitaux levés par 55 fonds⁽¹⁾ a été très dynamique en 2014 ;
- le portefeuille de fonds partenaires s'est élargi, **Bpifrance** a participé à plusieurs *closings* de nouveaux fonds (22 fonds⁽²⁾) dont des fonds de grande taille, sur l'ensemble des segments de marché ;
- **Bpifrance** maintient sa forte implication dans l'écosystème du capital innovation avec des levées en hausse de 51 % en 2014 par les fonds de capital-risque, dont deux supérieures à 100 M€.

Point clé 2

Investissements

- Les fonds du portefeuille de **Bpifrance** ont également été actifs en terme d'investissement avec une progression globale des montants investis de 11 %. Plus de 900 entreprises ont été investies ou réinvesties en 2014, pour un montant de 1,5 Md€⁽³⁾ ;
- les opérations d'investissement en capital innovation sont en augmentation chaque année depuis 2012. En 2014, les montants investis ont progressé de 16 %, avec des tickets de plus en plus importants.

Point clé 3

Cessions

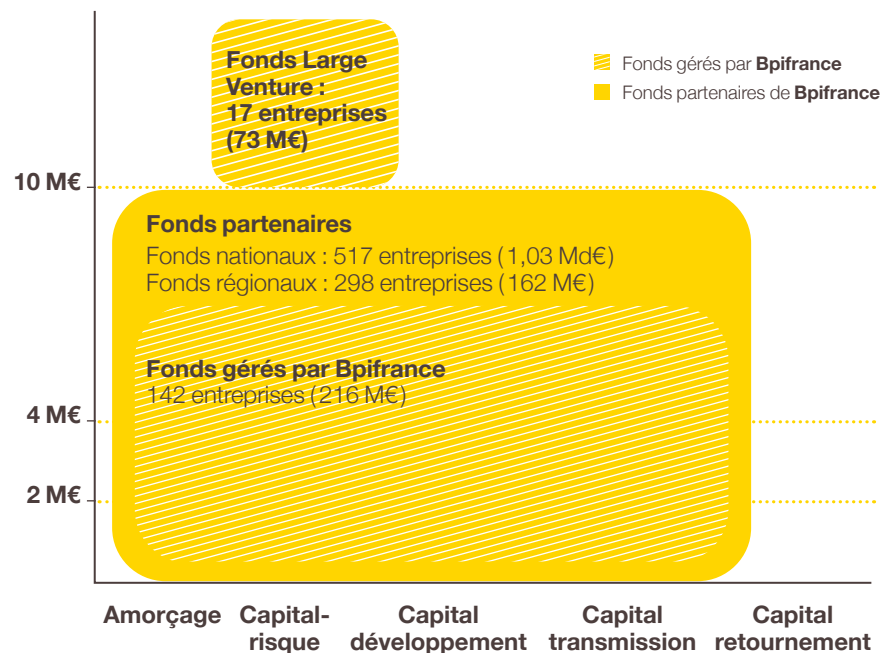
- Enfin, le nombre d'entreprises cédées en totalité⁽⁴⁾ a diminué en 2014 alors que les montants de cessions ont augmenté et s'élèvent à 914 M€ ;
- les cessions industrielles représentent la plus grande part des produits de cessions ;
- les cessions en bourse ont été dynamiques pour le capital amorçage.

Positionnement des fonds du portefeuille de Bpifrance

En 2014, 1,5 Md€ ont été investis par les fonds partenaires et les fonds gérés par **Bpifrance**⁽⁵⁾ dans 901 entreprises⁽⁶⁾.

• RÉPARTITION DES FONDS

Montant des tickets investissements



(1) Hors fonds souscrits à 100 % par **Bpifrance**.

(2) Le reste (33 fonds) ayant déjà levé les années précédentes.

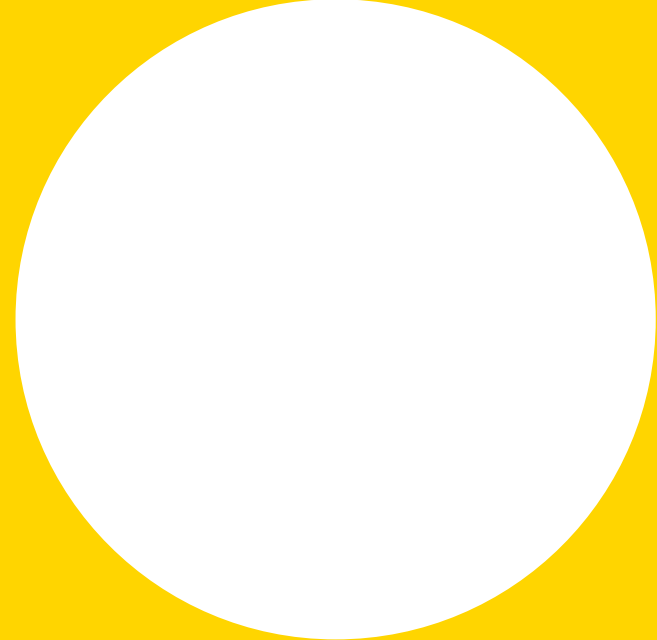
(3) Ne sont pas comptées les prises de participations des fonds directs ETI de **Bpifrance** (Fonds ETI 2020, FMEA Rang 2, Fonds Avenir Automobile, **Bpifrance** Participations hors fonds Large Venture).

(4) Par opposition aux cessions partielles.

(5) Le périmètre étudié est composé des fonds partenaires dans lesquels **Bpifrance** souscrit, ainsi que les fonds directement gérés par **Bpifrance**, hors fonds ETI, potentiellement co-investisseurs des fonds partenaires (cibles TPE/PME).

(6) Ce total des 901 entreprises est inférieur à la somme des entreprises investies par les différents types de fonds puisqu'une même entreprise peut être investie par plusieurs fonds.

2. **CAPITAUX LEVÉS**

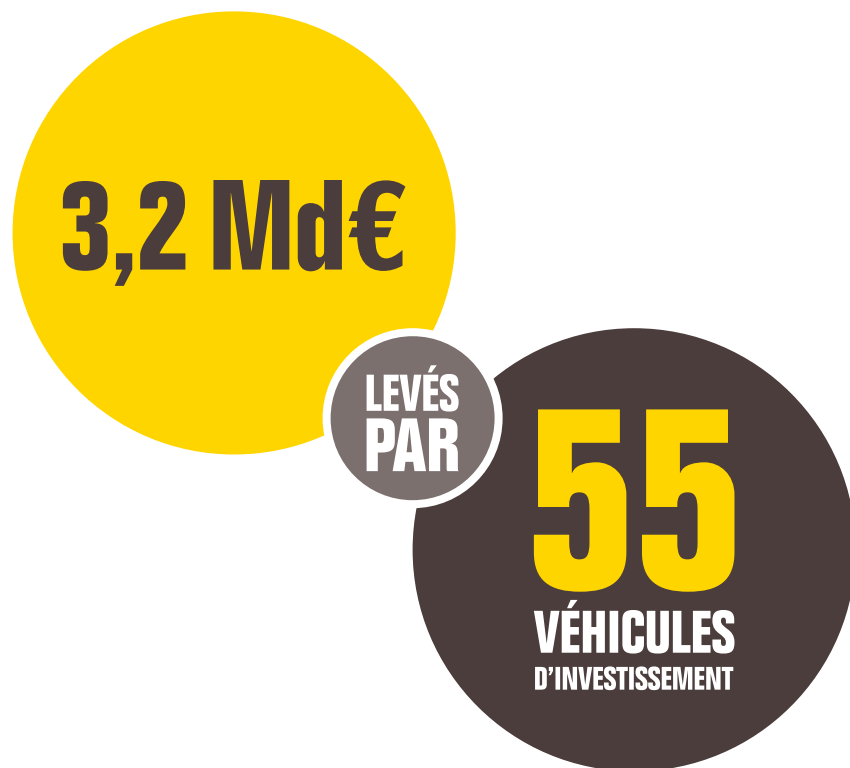


Capitaux levés

En 2014, **3,2 Md€ ont été levés** par 55 véhicules d'investissement du portefeuille de **Bpifrance**⁽¹⁾.

Sur 3,2 Md€, **2,5 Md€ ont été levés auprès de souscripteurs tiers** et **0,7 Md€** auprès de **Bpifrance**.

Sur les 55 véhicules, **22 nouveaux véhicules d'investissement** ont levé 2,8 Md€ en 2014 dont 0,6 Md€ auprès de **Bpifrance** et 2,2 Md€ auprès de souscripteurs tiers.



⁽¹⁾ Hors fonds souscrits à 100 % par **Bpifrance** pour le compte de tiers ou pour son propre compte (les Fonds Avenir Entreprises, les Fonds PIA : Ecotechnologies, FSN Ambition numérique; les fonds sectoriels : Patrimoine et Création 2, Mode et Finance 2, Fonds Bois 2, FSFE; les fonds généralistes : ETI 2020, France Investissement Régions 1,2, 3, 4 et France Investissement Croissance 1,2,3,4,5) qui ont levé 275 M€ en 2014.

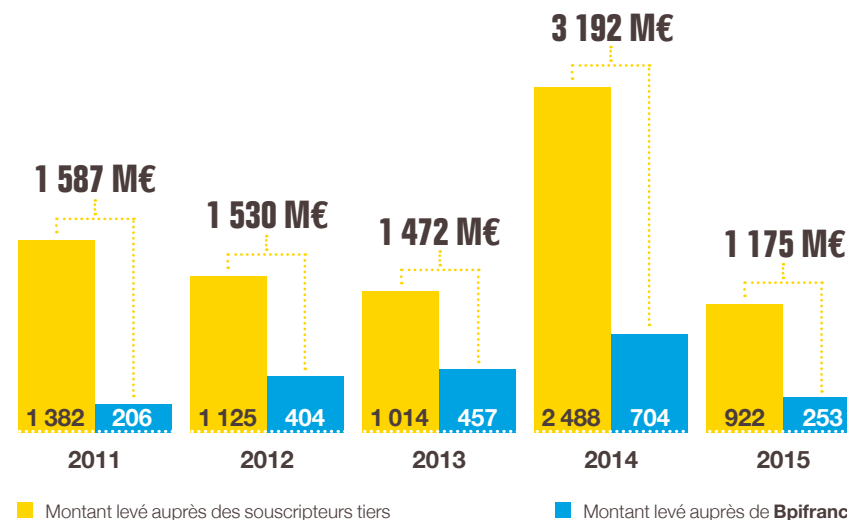
Capitaux levés par les fonds du portefeuille de Bpifrance

2014, une année record pour le portefeuille de Bpifrance.

Les levées de fonds réalisées par le portefeuille de **Bpifrance** ont été multipliées par 2,1 par rapport à 2013. Ce dynamisme s'explique par :

- un **élargissement du portefeuille** de **Bpifrance** : **Bpifrance** a investi dans 22 nouveaux fonds constitués en 2014 à travers notamment sa politique de fonds de fonds;
- la **participation dans des levées de taille de plus en plus importante** réalisée par les fonds en 2014 : 11 levées de fonds sont supérieures à 100 M€, dont quatre supérieures à 200 M€;
- et plus généralement, un **apport croissant des souscripteurs tiers** fortement mobilisés en 2014 aux côtés de **Bpifrance**, et en particulier les assureurs, très actifs au cours de l'année.

• RÉPARTITION ANNUELLE DES MONTANTS LEVÉS EN M€



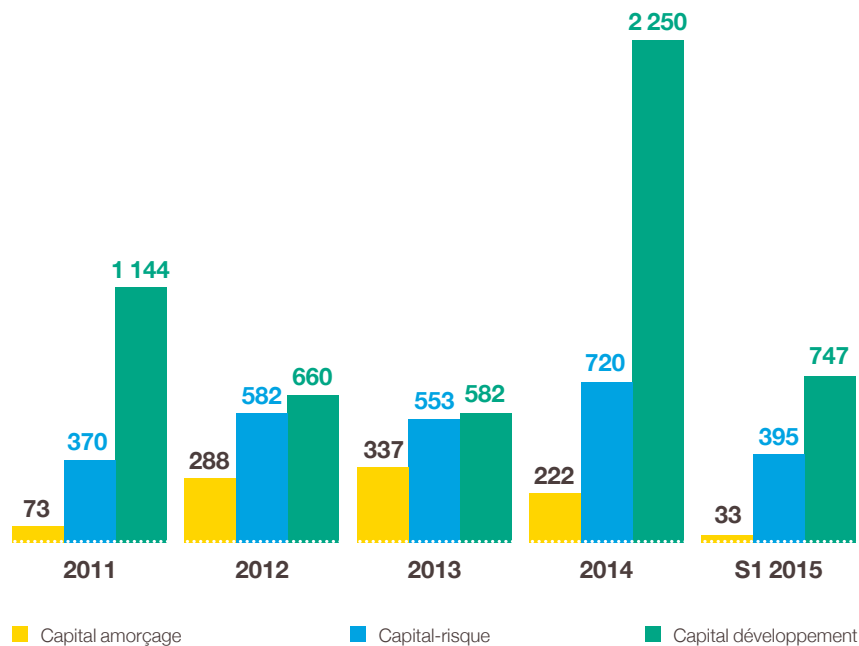
Note : hors fonds souscrits à 100 % par **Bpifrance** pour le compte de la Caisse des dépôts, de l'État ou pour son compte propre.

Capitaux levés par segment de marché

Multiplication des fonds de grande taille sur tous les segments :

- **capital amorçage** : le ralentissement du rythme de levées s'opère après deux années très dynamiques, un fonds a levé plus de 100 M€;
- **capital-risque** : les montants des levées de fonds réalisées en 2014 par 15 fonds de capital-risque augmentent de 51 % par rapport à 2013. Deux fonds ont levé plus de 100 M€;
- **capital développement et de petite transmission** : les levées de fonds ont été multipliées par quatre par rapport à 2013. 27 fonds ont levé des capitaux dont quatre ont levé plus de 100 M€ et quatre plus de 150 M€.

ÉVOLUTION DES CAPITAUX LEVÉS PAR SEGMENT DE MARCHÉ EN M€

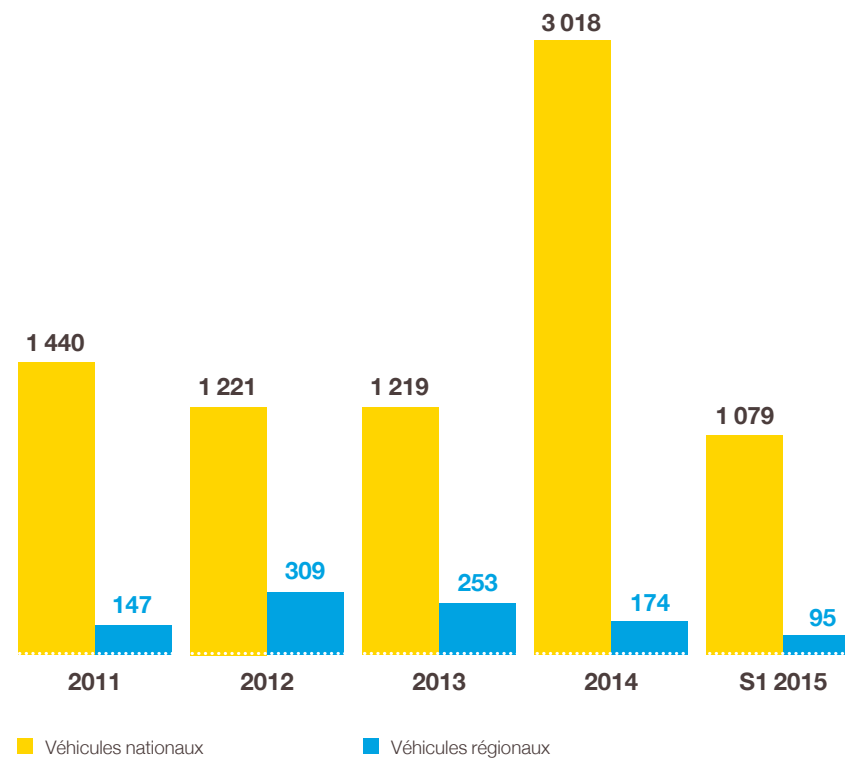


Note : hors fonds souscrits à 100 % par Bpifrance pour le compte de la Caisse des dépôts, de l'État ou pour son compte propre.

Capitaux levés par type de véhicules

- **42 fonds nationaux ont levé 3 Md€ en 2014.**
La moitié de ces fonds consacre ces capitaux à des investissements en capital amorçage et en capital-risque.
- **13 fonds régionaux ont levé 174 M€ en 2014.**
Après deux très belles années marquées par la levée de fonds d'amorçage souscrits par le Fonds National d'Amorçage, les fonds régionaux reviennent à un rythme de levées plus habituel.

ÉVOLUTION DES CAPITAUX LEVÉS PAR TYPE DE VÉHICULES EN M€

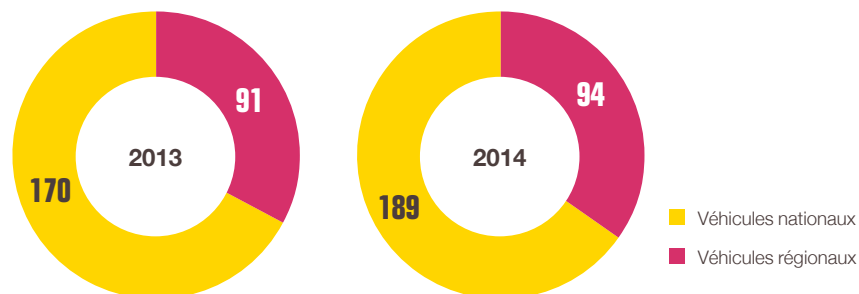


Note : hors fonds souscrits à 100 % par Bpifrance pour le compte de la Caisse des dépôts, de l'État ou pour son compte propre.

Fonds actifs dans le portefeuille de Bpifrance au 31 décembre 2014

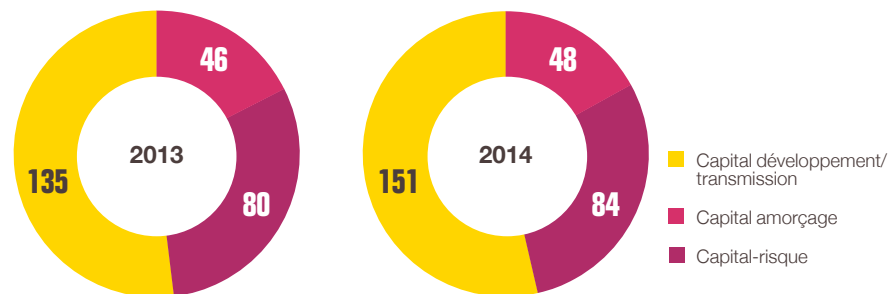
Avec **19 nouveaux fonds actifs fin 2014**, le poids des **fonds nationaux** progresse dans le portefeuille de **Bpifrance** (67 % des fonds contre 65 % en 2013). Trois nouveaux fonds régionaux intègrent le portefeuille.

• RÉPARTITION DU NOMBRE DE FONDS PAR SECTEUR GÉOGRAPHIQUE



Près de la moitié des fonds prévoit d'affecter ses capitaux dans des opérations de capital innovation, l'autre moitié dans des opérations de capital développement ou de petite transmission.

• RÉPARTITION DU NOMBRE DE FONDS PAR SEGMENT DE MARCHÉ



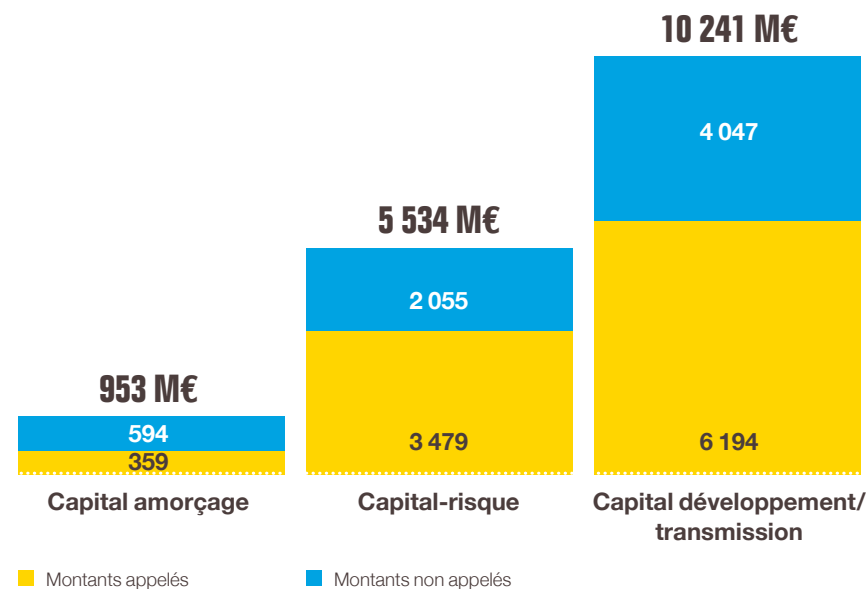
Note : hors fonds souscrits à 100 % par Bpifrance pour le compte de la Caisse des dépôts, de l'État ou pour son compte propre.

Montants non appelés au 31 décembre 2014

La taille globale cumulée des fonds du portefeuille de Bpifrance (hors SCR) en phase d'investissement et de maturité⁽¹⁾ est de **16,7 Md€ à la fin 2014**.

- 60 % soit 10 Md€ ont été appelés et ont permis de financer 2 500 entreprises ;
- 40 % soit 6,7 Md€ des capitaux n'ont pas encore été appelés et constituent une manne financière conséquente pour financer l'économie française ;
- un rythme d'investissement équivalent à celui constaté sur les montants appelés conduirait à financer 1 700 entreprises supplémentaires (hors capitaux disponibles dans les SCR).

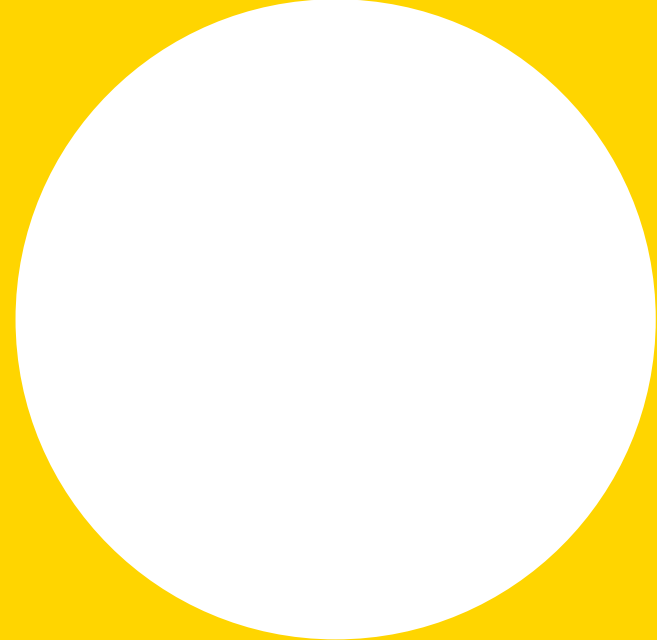
• RÉPARTITION ENTRE MONTANTS APPELÉS ET NON APPELÉS EN M€



(1) Hors fonds en phase de liquidation, c'est-à-dire dont tous les capitaux ont été appelés et investis dans les entreprises.

Note : le périmètre de cet indicateur est constitué des véhicules d'investissement FCPR ou FPCI (hors SCI et hors FCPR/FPCI souscrits à 100 % par Bpifrance pour le compte de la Caisse des dépôts, de l'État ou pour son compte propre).

3. INVESTISSEMENTS



Investissements

En 2014, **1,5 Md€** a été investi dans **901 entreprises**⁽¹⁾ par les fonds du portefeuille de **Bpifrance**⁽²⁾ :

- 290 M€ ont été investis dans 159 entreprises par les fonds gérés par **Bpifrance** destinés aux TPE/PME ;
- 1 030 M€ ont été investis dans 517 entreprises par les fonds nationaux partenaires de **Bpifrance** ;
- 162 M€ ont été investis dans 298 entreprises par les fonds régionaux ou inter-régionaux partenaires de **Bpifrance**.



⁽¹⁾ Ce total des 901 entreprises est inférieur à la somme des entreprises investies par les différents types de fonds puisqu'une même entreprise peut être investie par plusieurs fonds.

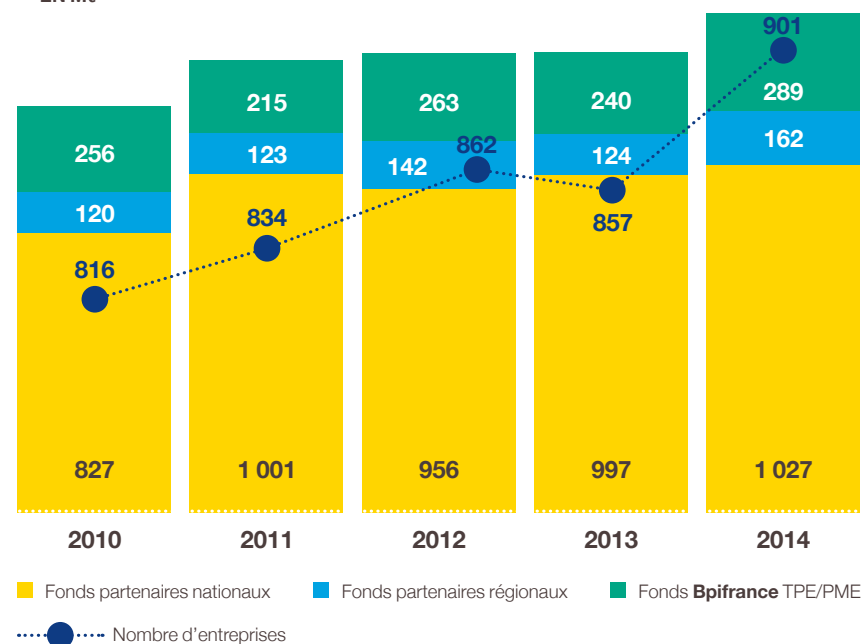
⁽²⁾ Hors fonds directs **Bpifrance** ETI (Fonds ETI 2020, FMEA Rang 2, Fonds Avenir Automobile, **Bpifrance** Participations hors fonds Large Venture) qui ont investi 524 M€ en 2014.

Montants et nombre d'entreprises investis

Bpifrance et ses fonds partenaires forment un écosystème de plus en plus actif :

- le montant et le nombre d'entreprises investis en 2014 ont augmenté de respectivement 9 % et 5 %, par rapport à 2013. Cette augmentation résulte principalement de l'activité des fonds gérés par **Bpifrance** et des fonds régionaux partenaires de **Bpifrance** ;
- la croissance des montants investis est régulière depuis 2010 pour atteindre 1,5 Md€ en 2014 (TCAM de 5 %) ; résultat du dynamisme des fonds et de l'élargissement du portefeuille.

• RÉPARTITION DES MONTANTS ET DU NOMBRE D'ENTREPRISES INVESTIES EN M€



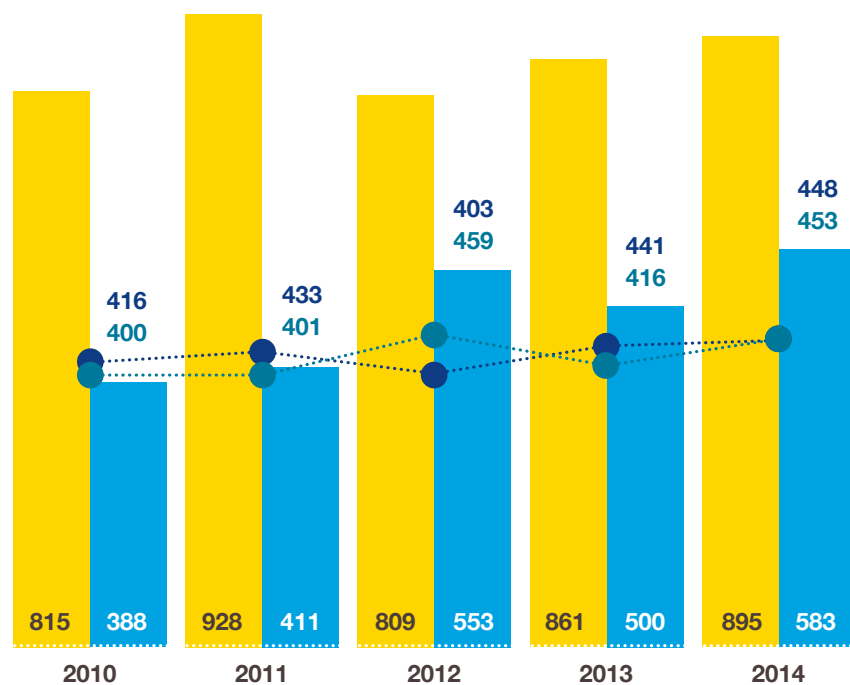
Note : hors fonds directs **Bpifrance** ETI.

Investissements et réinvestissements

Sur l'ensemble des entreprises investies en 2014, une entreprise investie sur deux bénéficie d'un réinvestissement.

Les montants des réinvestissements ont augmenté de 16 % par rapport à 2013 et les montants des *primo* investissements de 4 %.

• RÉPARTITION DES MONTANTS INVESTIS PAR TYPE D'INVESTISSEMENT EN M€



■ Montant de *primo* investissements ● Nombre de *primo* investissements
 ■ Montant des réinvestissements ● Nombre de réinvestissements

Note : hors fonds directs Bpifrance ETI.

Répartition des montants investis par segment de marché (1/2)

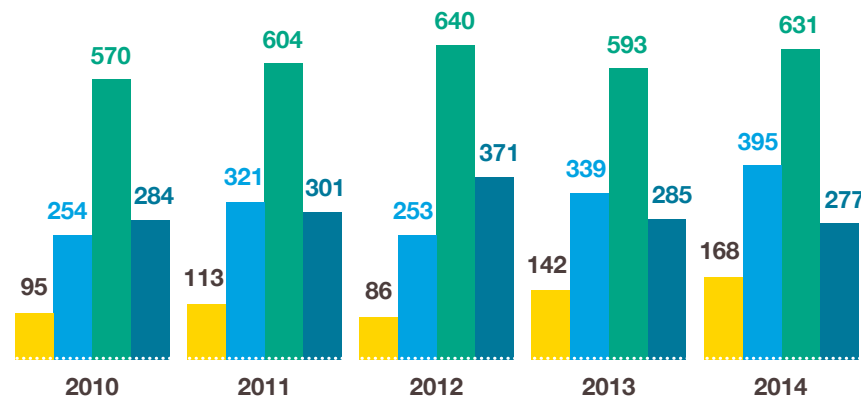
Fortes croissances des investissements en capital innovation :

- 563 M€ ont été investis en 2014 dans des opérations de capital innovation (capital amorçage et capital-risque) soit 17 % de plus qu'en 2013. 473 entreprises ont été investies ;
- le ticket moyen d'investissement par entreprise en capital innovation a augmenté de 11 % par rapport à 2013 et s'élève à 1,2 M€.

Les investissements en capital développement ont augmenté de 6 % par rapport à 2013 et s'élèvent à 631 M€ pour 359 entreprises investies.

L'activité des fonds de capital transmission, en légère baisse, a concerné 120 entreprises en 2014.

• RÉPARTITION DES INVESTISSEMENTS PAR SEGMENT DE MARCHÉ EN M€



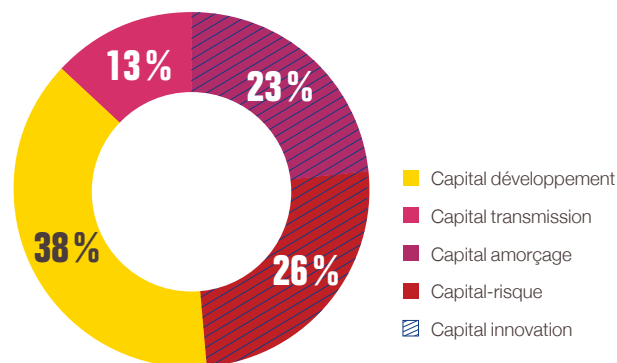
■ Capital amorçage ■ Capital-risque ■ Capital développement ■ Capital transmission

Note : hors fonds directs Bpifrance ETI.

Répartition des montants investis par segment de marché (2/2)

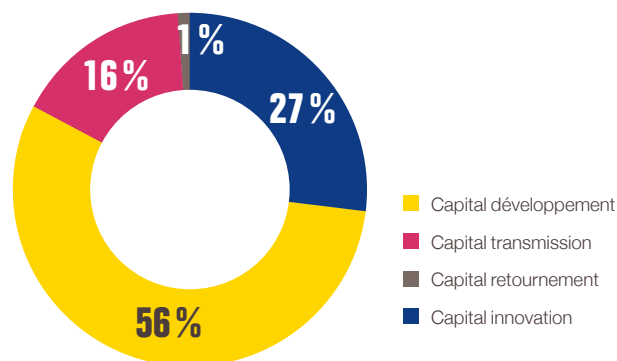
La moitié des entreprises a été investie en capital innovation (capital amorçage et capital-risque) lors des premières étapes de vie de l'entreprise.

• EN NOMBRE D'ENTREPRISES



Cette proportion est nettement plus élevée qu'au niveau national : le capital innovation représentait 27 % des entreprises investies en 2014⁽¹⁾.

• RÉPARTITION DU NOMBRE D'ENTREPRISES INVESTIES PAR LES ACTEURS FRANÇAIS EN 2014⁽¹⁾



(1) Source : AFIC.

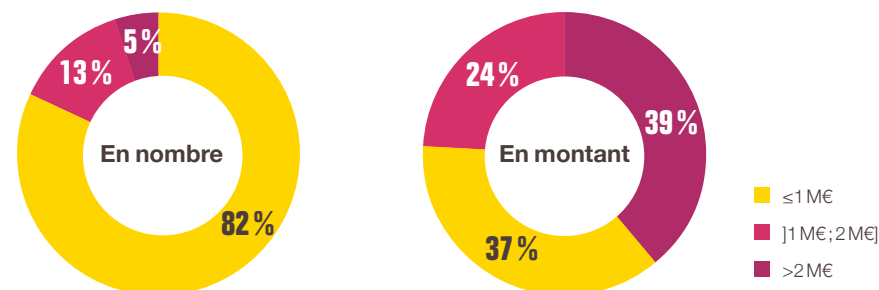
Note : hors fonds directs Bpifrance ETI.

Tickets d'investissement lors des primo investissements (1/2)

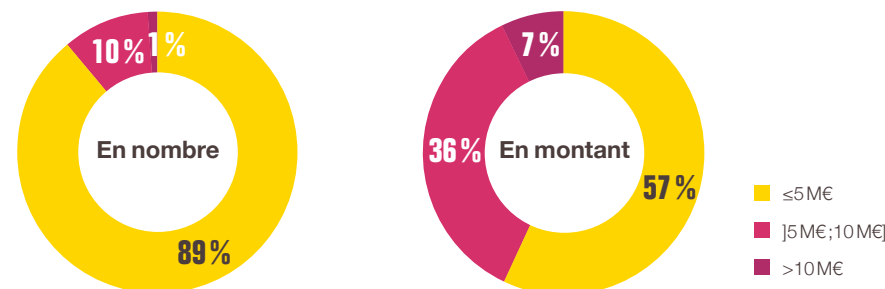
Augmentation de la taille des tickets par rapport à 2013 sur le capital innovation :

- **en capital amorçage** : près d'une entreprise sur cinq est investie pour un ticket d'investissement (de la part des fonds du portefeuille⁽²⁾) supérieur à 1 M€ contre une sur huit en 2013 ;
- **en capital-risque** : une entreprise sur 10 est investie par un ticket d'investissement entre 5 et 10 M€ contre 8 % en 2013 ;
- ces levées importantes captent respectivement 63 % et 43 % des montants investis en capital amorçage et capital-risque.

• CAPITAL AMORÇAGE : 99 ENTREPRISES (76 M€)



• CAPITAL-RISQUE : 84 ENTREPRISES (146 M€)



(2) Les données concernent les levées réalisées par les entreprises. Un ticket peut donc être assuré par un ou plusieurs fonds du portefeuille. Ils ne représentent pour autant pas les levées totales de l'entreprise, d'autres investisseurs non présents dans le portefeuille de Bpifrance peuvent participer au tour de table.

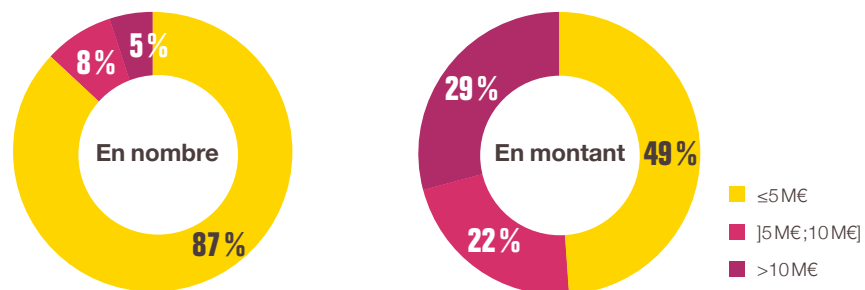
Note : hors fonds directs Bpifrance ETI.

Tickets d'investissement lors des *primo* investissements (2/2)

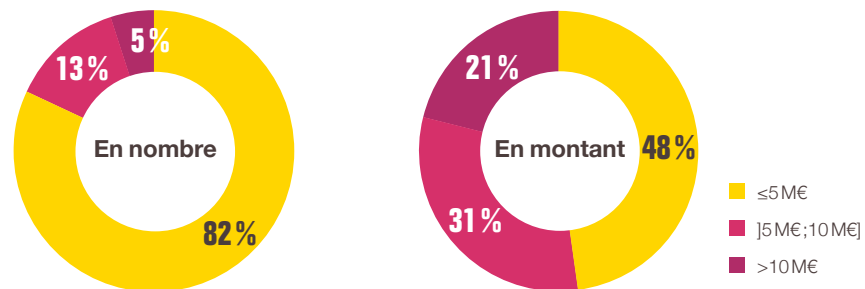
Un effort maintenu sur les petits tickets d'investissement dans le capital développement et transmission :

- en capital développement comme en transmission, 95 % des montants sont investis pour un ticket d'investissement inférieur à 10 M€;
- 87 % des entreprises sont investies en capital développement par des tickets inférieurs à 5 M€;
- le ticket maximum en capital développement est de 19 M€ et 12 M€ pour le capital transmission.

• CAPITAL DÉVELOPPEMENT : 203 ENTREPRISES (477 M€)

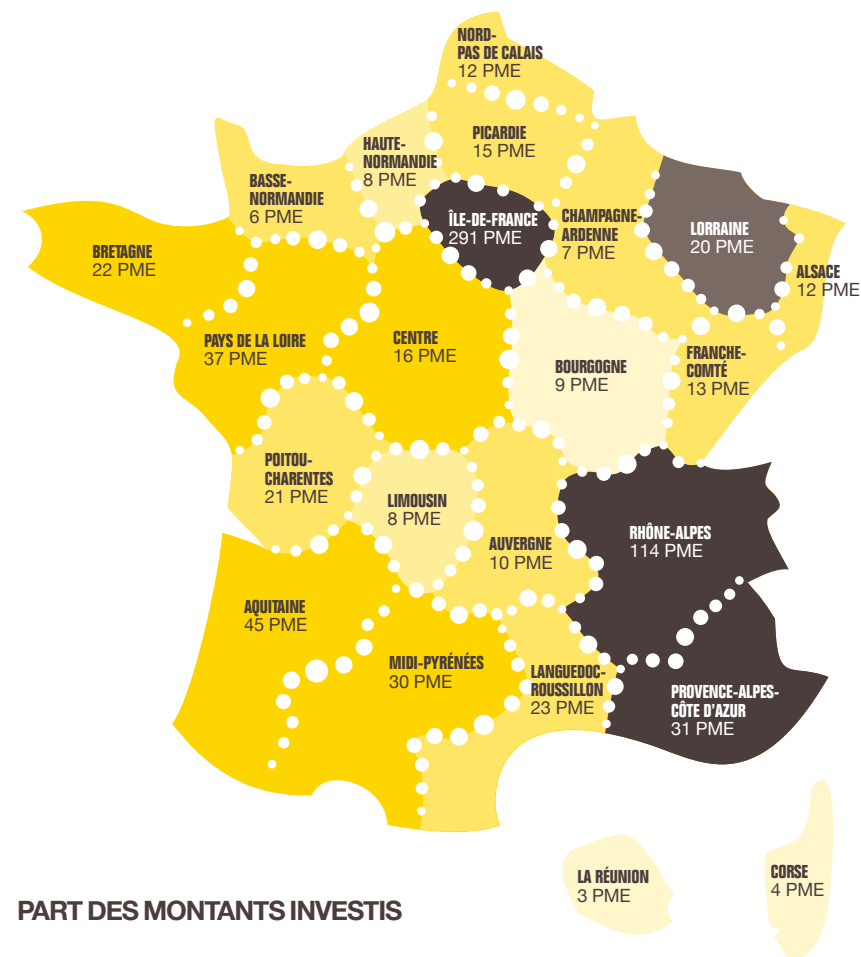


• CAPITAL TRANSMISSION : 77 ENTREPRISES (221 M€)

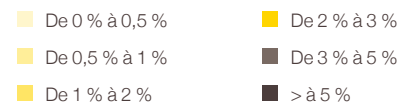


Note : hors fonds directs Bpifrance ETI.
Les données concernent les levées réalisées par les entreprises. Un ticket peut donc être assuré par un ou plusieurs fonds du portefeuille. Ils ne représentent pour autant pas les levées totales de l'entreprise, d'autres investisseurs non présents dans le portefeuille de Bpifrance peuvent participer au tour de table.

Répartition par région des entreprises investies en France en 2014 ⁽¹⁾

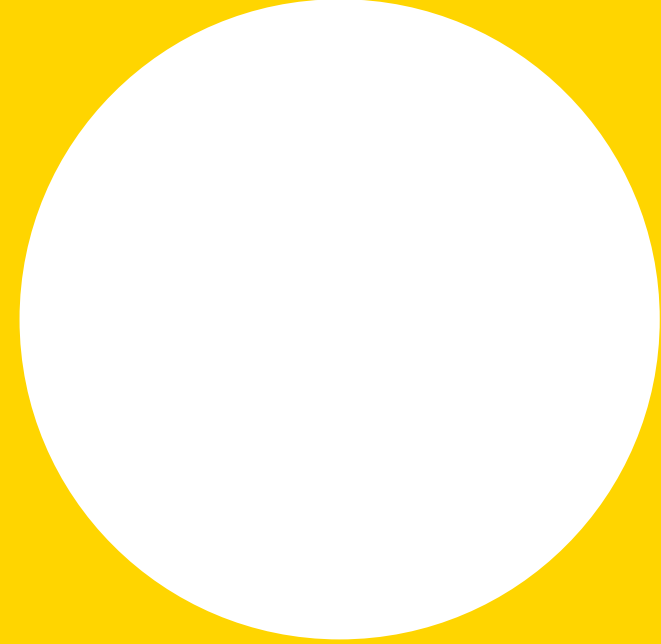


PART DES MONTANTS INVESTIS



(1) Hors investissements dans les entreprises étrangères et hors fonds Bpifrance ETI.

4. SESSIONS

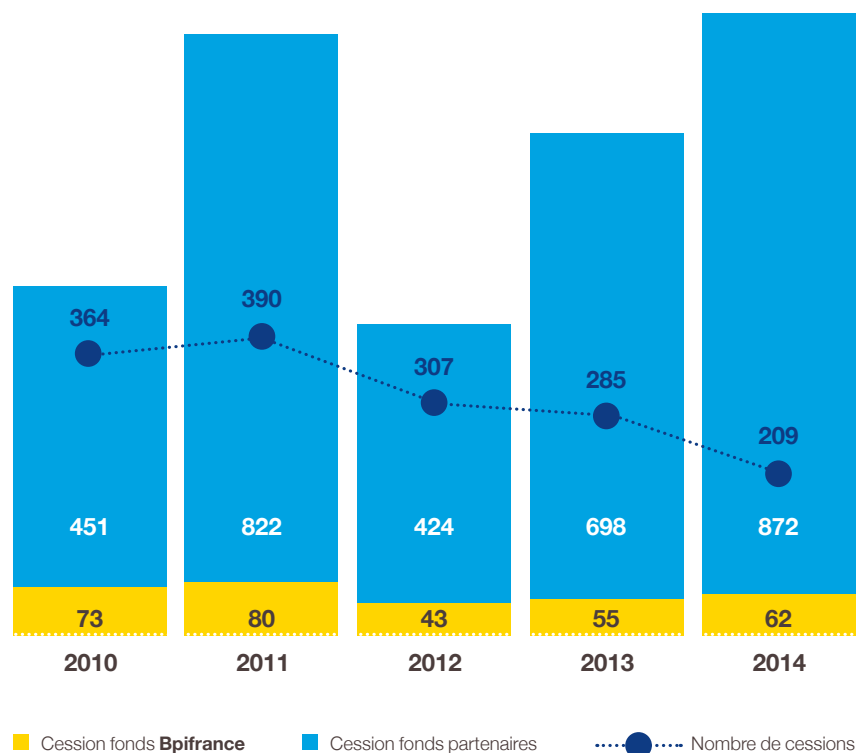


Montants et nombre de cessions définitives

Hausse des montants de cession.

Le montant des cessions définitives (« sorties de portefeuille ») en 2014 a augmenté de plus d'un quart par rapport à 2013 tandis que le nombre de cessions a diminué de plus d'un quart.

ÉVOLUTIONS DES MONTANTS ET DU NOMBRE DE CSSIONS DÉFINITIVES EN M€



Note : hors liquidation, hors cession partielle et hors fonds directs Bpifrance ETI.

Types de cession totale par segment de marché (1/2)

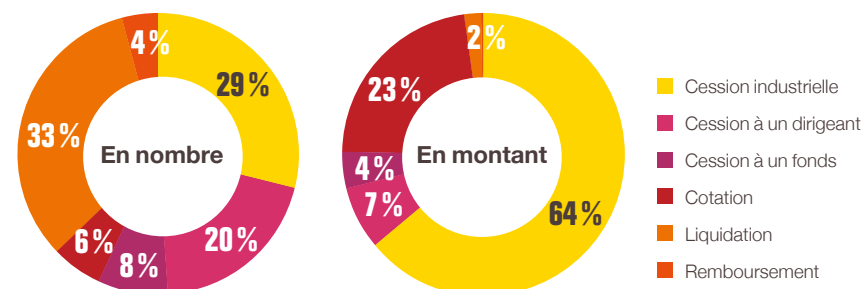
105 entreprises investies par des opérations de capital innovation lors du primo investissement ont été cédées ou liquidées totalement en 2014.

Le taux de liquidation élevé aussi bien en capital amorçage qu'en capital-risque témoigne du risque élevé de ces segments de marché.

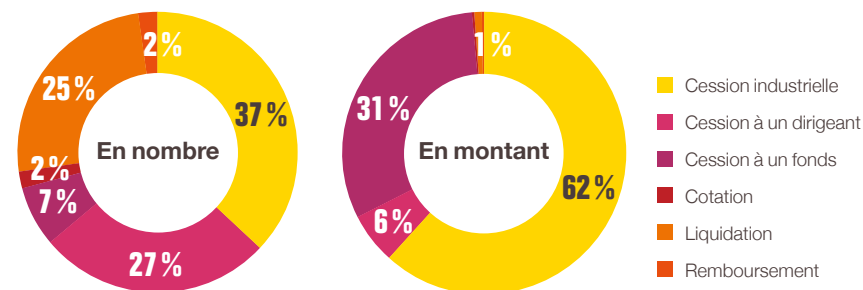
Les cessions industrielles sont les plus courantes pour ce segment et représentent près de deux tiers des produits de cession.

Les cessions sur les marchés boursiers ont généré des revenus importants en amorçage en 2014.

CAPITAL AMORÇAGE : 49 ENTREPRISES (75 M€)



CAPITAL-RISQUE : 56 ENTREPRISES (96 M€)



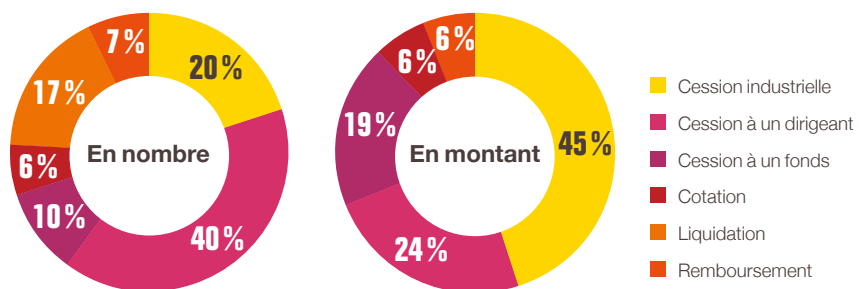
Note : hors cessions partielles réalisées par les fonds, hors fonds directs Bpifrance ETI. Le stade d'intervention est celui enregistré au moment du primo investissement.

Types de cession totale par segment de marché (2/2)

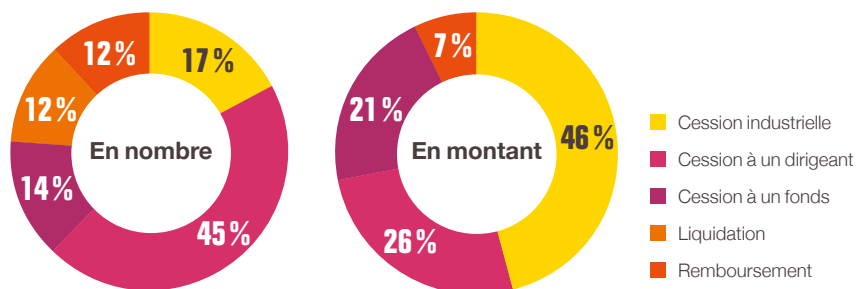
169 entreprises investies en capital développement et en petite transmission ont été cédées ou liquidées en 2014.

Les voies de désinvestissement les plus fréquentes sont la cession industrielle et la cession à un dirigeant.

• CAPITAL DÉVELOPPEMENT : 102 ENTREPRISES (396 M€)

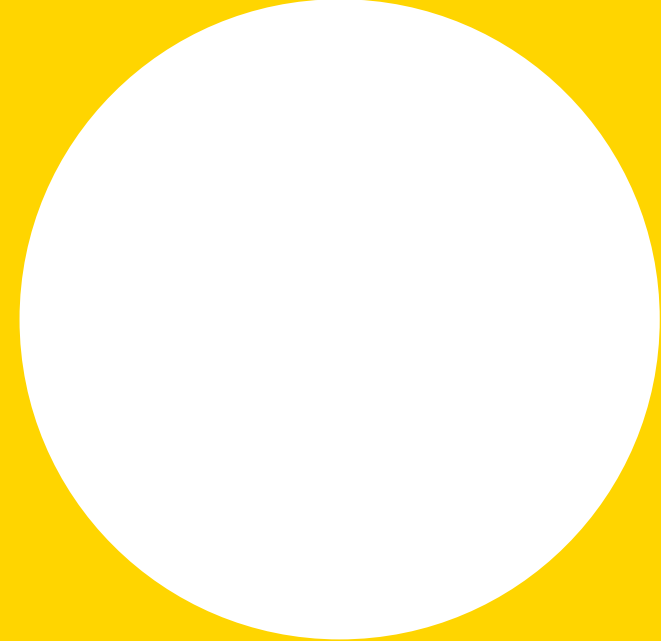


• CAPITAL TRANSMISSION : 65 ENTREPRISES (370 M€)



Note : hors cessions partielles réalisées par les fonds, hors fonds directs Bpifrance ETI. Le stade d'intervention est celui enregistré au moment du *primo* investissement.

5. PERFORMANCES ESG



Comportement des sociétés de gestion en tant qu'entreprises

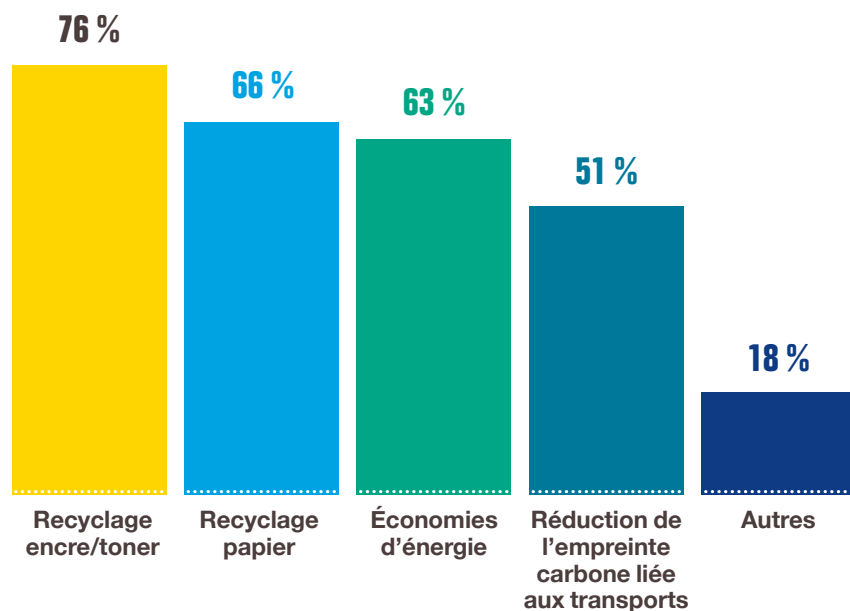
Un engagement croissant pour l'environnement :

- 91 % des sociétés de gestion participantes à l'enquête 2014 déclarent avoir mis en place au moins une initiative de préservation de l'environnement contre 84 % en 2013.

Initiatives en faveur du respect de l'environnement :

- comme les années précédentes, le recyclage de l'encre/toner et du papier sont les initiatives les plus adoptées par les sociétés de gestion. Elles sont respectivement adoptées par 76 % et 66 % des sociétés de gestion.

• NATURE DES INITIATIVES ENVIRONNEMENTALES



Note : périmètre : 69 % des sociétés de gestion interrogées ont apporté au moins une réponse au reporting (67 % en 2014 et 60 % en 2013), soit un total de 74 sociétés de gestion, sur les 108 interrogées.

Création d'emplois

60 sociétés de gestion se sont exprimées sur les évolutions de leurs effectifs sur l'exercice 2014 :

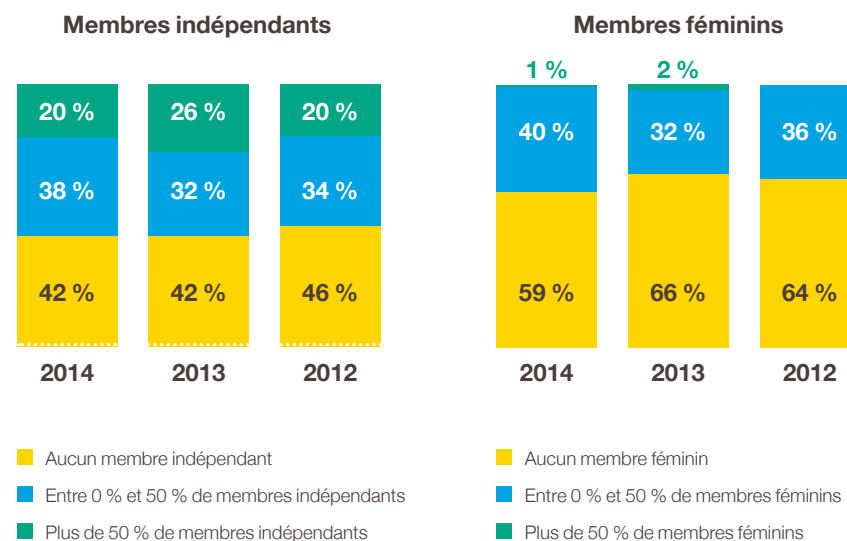
- 38 d'entre elles ont augmenté leurs effectifs, représentant 75 nouveaux emplois ;
- 15 ont diminué leurs effectifs, représentant une perte de 28 emplois ;
- 18 n'ont connu ni création, ni destruction d'emplois.

Qualité de la gouvernance

Transparence et stabilité :

- le taux de participation à la campagne de reporting est en hausse (69 % des sociétés de gestion interrogées contre 67 % en 2014 et 60 % en 2013) témoignant d'une meilleure transparence des sociétés de gestion sur leurs activités ;
- parmi les sociétés de gestion participantes, aucune n'a connu de litige d'ordre déontologique au cours de l'exercice 2014 et aucune n'a subi de conflit externe (controverse, article négatif...);
- 20 % des sociétés de gestion participantes ont connu un changement d'actionnariat en 2014.

• COMPOSITION DE L'ORGANE DE GOUVERNANCE

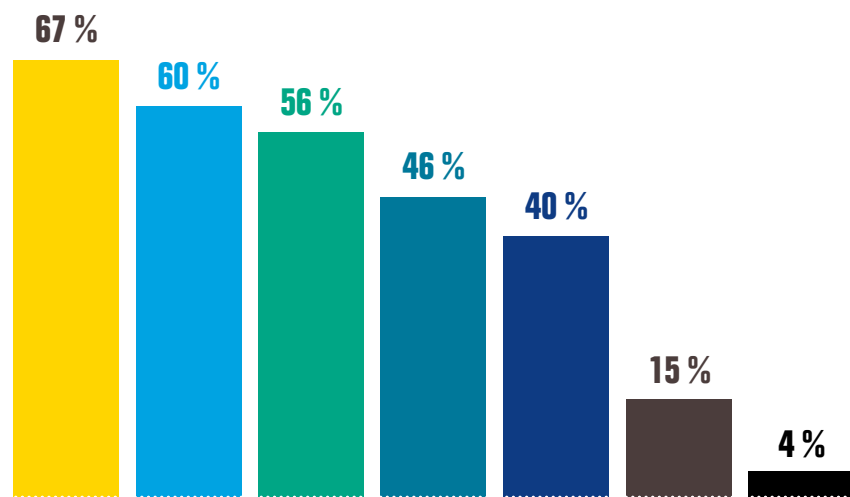


Comportement des sociétés de gestion en tant qu'investisseurs

Engagements :

- 65 % des sociétés de gestion disposent désormais d'une politique ESG formalisée dans le processus d'investissement (64 % en 2013 et 29 % en 2012) ;
- 28 % des sociétés de gestion sont signataires des Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies, comme **Bpifrance**.

• MODALITÉS DE MISE EN ŒUVRE DES POLITIQUES ESG



- Exclusion de certains domaines d'activité
- Analyse ESG pré-investissement et intégration d'un paragraphe ESG dans l'info-mémo/la note d'investissement
- Clauses ESG dans le pacte d'actionnaires
- Accompagnement des entreprises investies dans leur démarche ESG
- Signature d'une charte/convention ESG, mise en place d'un manuel de procédures
- Autres
- Prise en compte de critères ESG dans la valorisation de l'entreprise en vue de sa cession

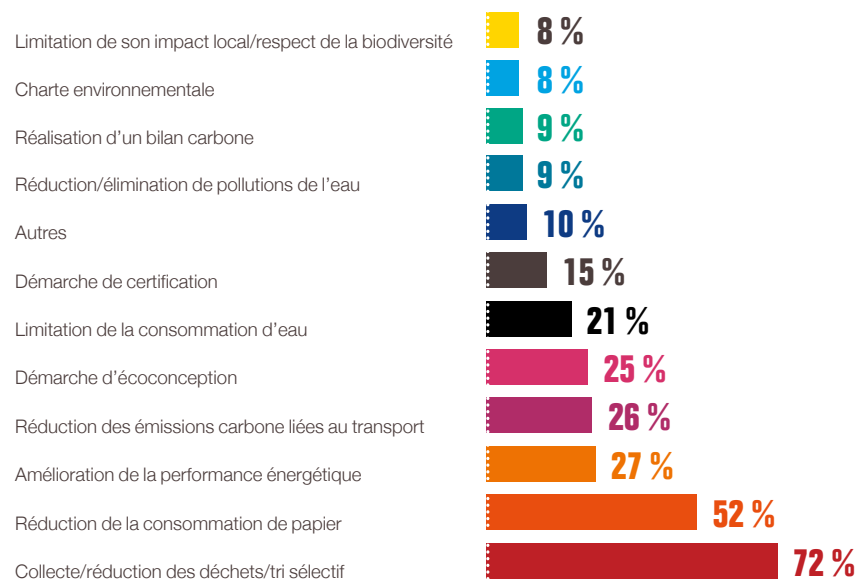
La RSE dans les entreprises en portefeuille

Seules 21 % des entreprises ont une politique environnementale formalisée et seules 17 % des entreprises disposent de certifications environnementales.

Pourtant une large majorité des entreprises a mis en place au moins une initiative visant à réduire son empreinte environnementale, 66 % en 2014 (67 % en 2013).

La proportion d'entreprises ayant connu un litige environnemental reste faible, 3 % sur l'année 2014 (1 % en 2013 et 2012).

• NATURE DES INITIATIVES ENVIRONNEMENTALES



Note : périmètre : 35 % des entreprises interrogées ont apporté au moins une réponse au reporting (32 % en 2014 et 25 % en 2013) : soit un total de 1 189 entreprises sur les 3 440 interrogées.

Création d'emplois

1 223 entreprises se sont exprimées sur l'évolution de leurs effectifs :

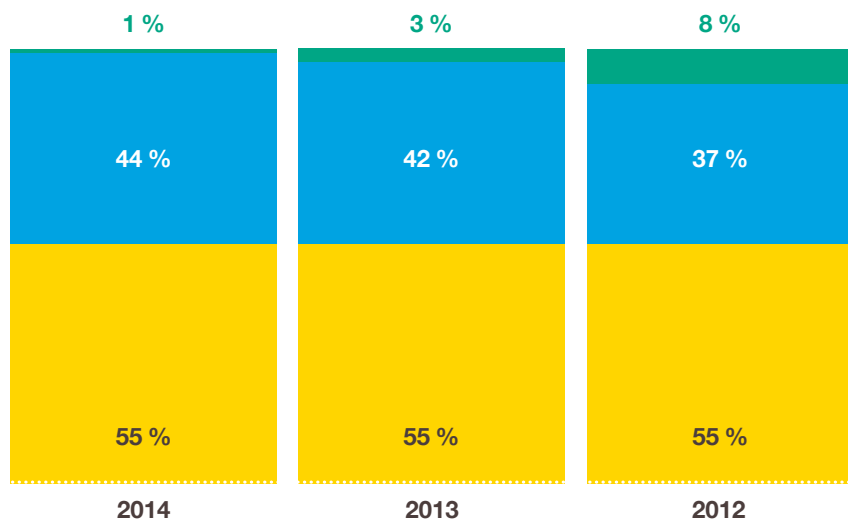
- elles ont déclaré avoir créé 11 488 emplois ;
- et avoir détruit 4 284 emplois ;
- soit une création nette de 7 204 emplois sur l'échantillon d'entreprises répondantes.

Gouvernance

Composition de l'organe de gouvernance :

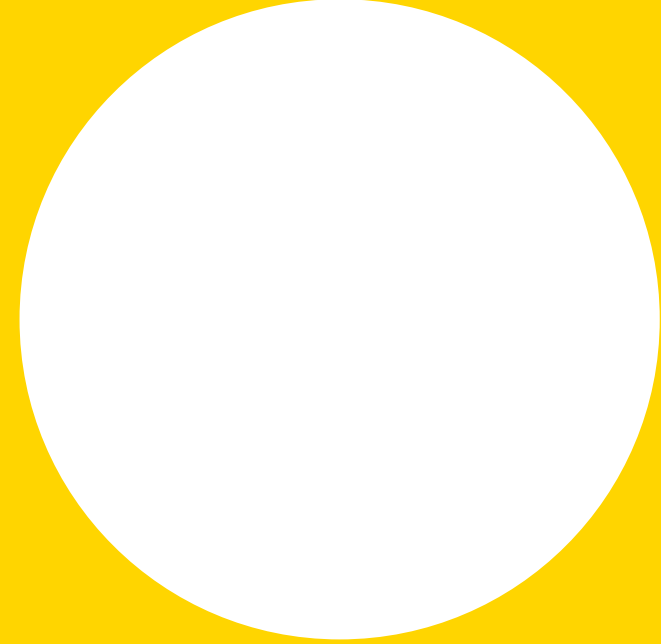
- 58 % des entreprises déclarent disposer d'au moins un membre indépendant au sein de leur organe de gouvernance ;
- comme les deux années précédentes, plus de la moitié des entreprises (55 %) ne disposent d'aucun membre féminin au sein de leur organe de gouvernance ;
- cependant, la part des entreprises disposant d'un organe de gouvernance au moins à parité augmente : 8 % en 2014, 3 % en 2013 et seulement 1 % en 2012.

• COMPOSITION DE L'ORGANE DE GOUVERNANCE



- Aucun membre féminin
- Entre 0 % et 50 % de membres féminins
- Plus de 50 % de membres féminins

6. PERFORMANCES FINANCIÈRES



Performances financières

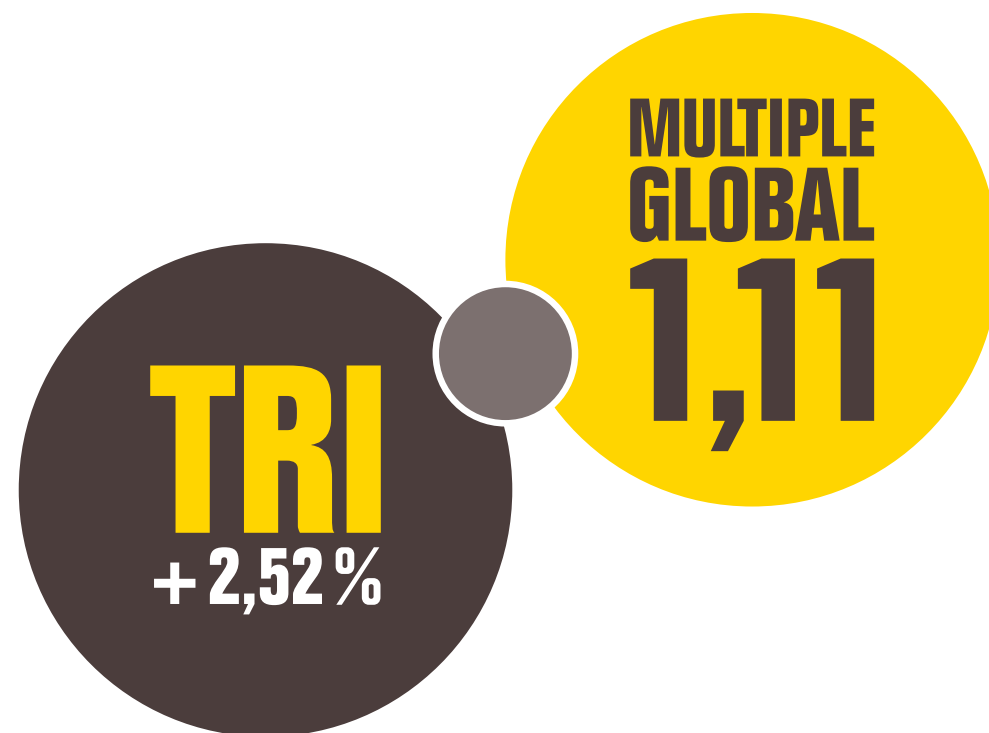
Sur le périmètre constitué des fonds suffisamment matures pour avoir une rentabilité révélatrice de leur performance⁽¹⁾, **le multiple global est de 1,11 au 30 juin 2015.**

Pour 1 € investi, 0,53 € est reçu (produit réalisé) et 0,58 € est à recevoir (produit latent), soit un retour sur investissement global attendu de 1,11 € pour 1 € investi.

Le TRI global des fonds en portefeuille des fonds de fonds ressort positif à +2,52 %.

Ce TRI prend en compte :

- l'ensemble des flux de *cash* (appels de fonds et distributions réalisés entre la date de souscription et le 30 juin 2015) qui résultent des investissements et des cessions réalisés;
- la valorisation au 30 juin 2015 qui résulte d'une estimation des sociétés en portefeuille (par les sociétés de gestion des fonds partenaires).

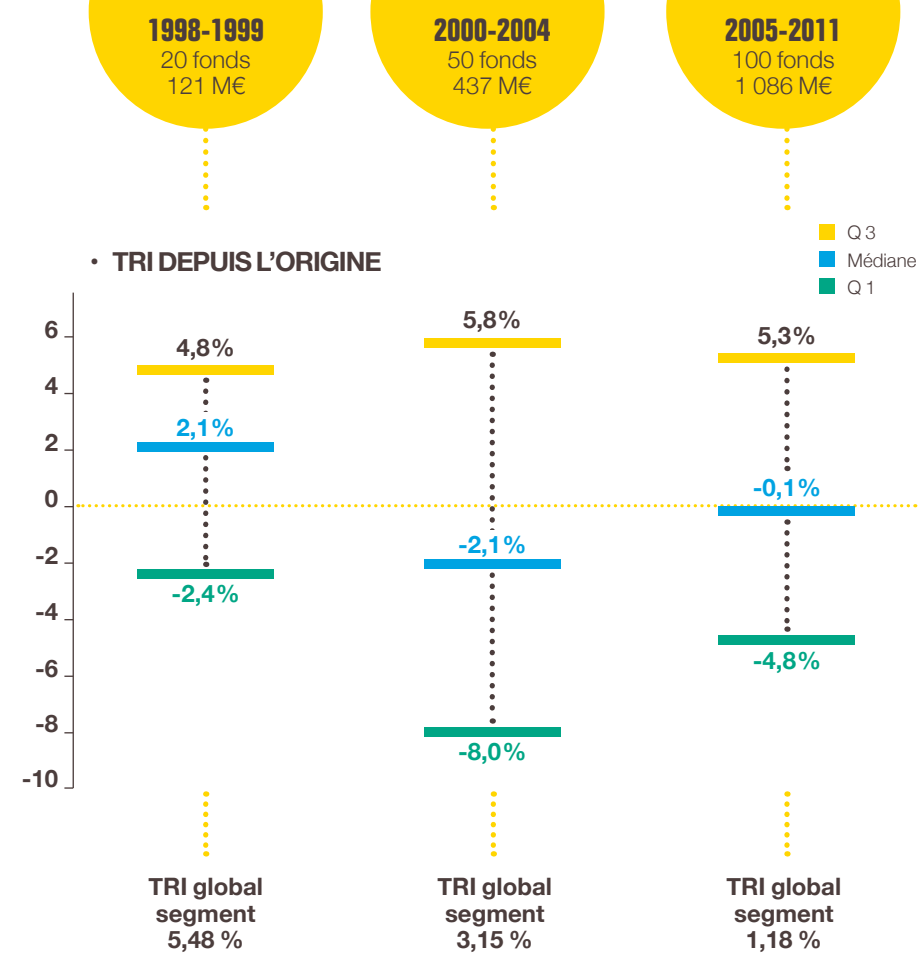


(1) Fonds souscrits par FPCR 2000, FCIR, FFT3, FPMEI, et nouveauté par rapport à 2014, certains fonds souscrits dans le cadre du programme France Investissement (FFI A, FFI B, FFI II), hors fonds souscrits après 2011 ou dont le montant appelé est inférieur à 2 M€. Certains fonds récents peuvent cependant, en raison de l'effet « courbe en J », tirer à la baisse les résultats. Par ailleurs, en raison de l'élargissement du périmètre, les résultats présentés dans cette section ne sont pas comparables par rapport aux résultats du livret de l'année précédente.

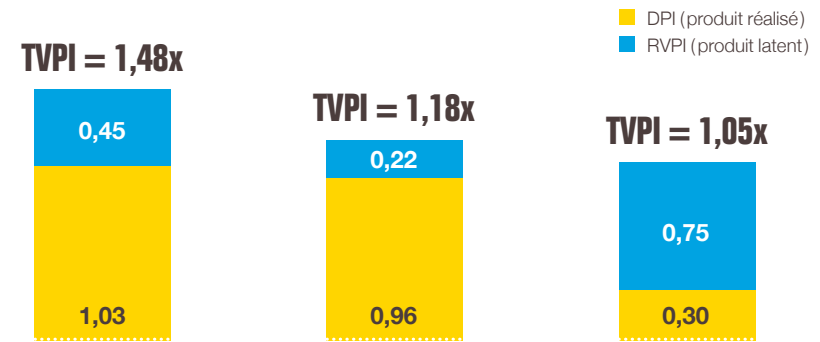
Distribution des TRI par tranche de millésime des fonds sous-jacents à juin 2015

Sur la génération 1998-1999, le retour sur investissement est de 1,48€ pour 1 € investi, dont 1,03€ a été déjà remonté aux souscripteurs.

Le retour sur investissement se fait sur une longue période, révélant la volonté des véhicules du portefeuille de **Bpifrance** de privilégier la création de valeur sur le long terme des sous-jacents.



MULTIPLES GLOBAUX AU 30 JUIN 2015



Note : fonds sous-jacents constitués avant 2011 inclus (hors société commerciale et société de gestion) et dont le montant appelé depuis leur constitution est supérieur à 2 M€.

Distribution de la performance des fonds en portefeuille par segment de marché au 30 juin 2015

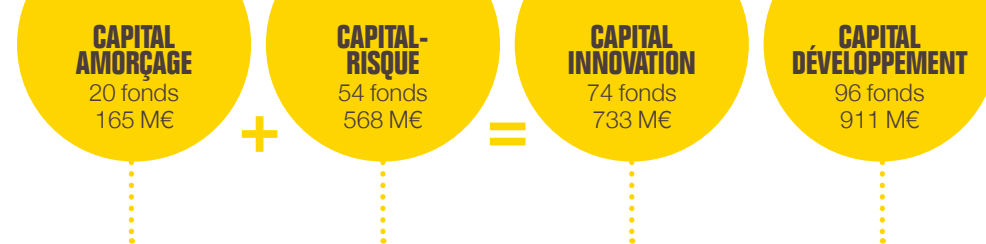
Le capital développement se distingue avec un multiple de 1,22 :

- pour 1 € investi, 0,61 € est reçu (produit réalisé) et 0,61 € est à recevoir (produit latent), soit un retour sur investissement global attendu de 1,22 € pour 1 € investi (remarque : multiple inférieur à celui présenté l'an passé, de 1,36 en raison de l'intégration de fonds plus récents au périmètre cette année).

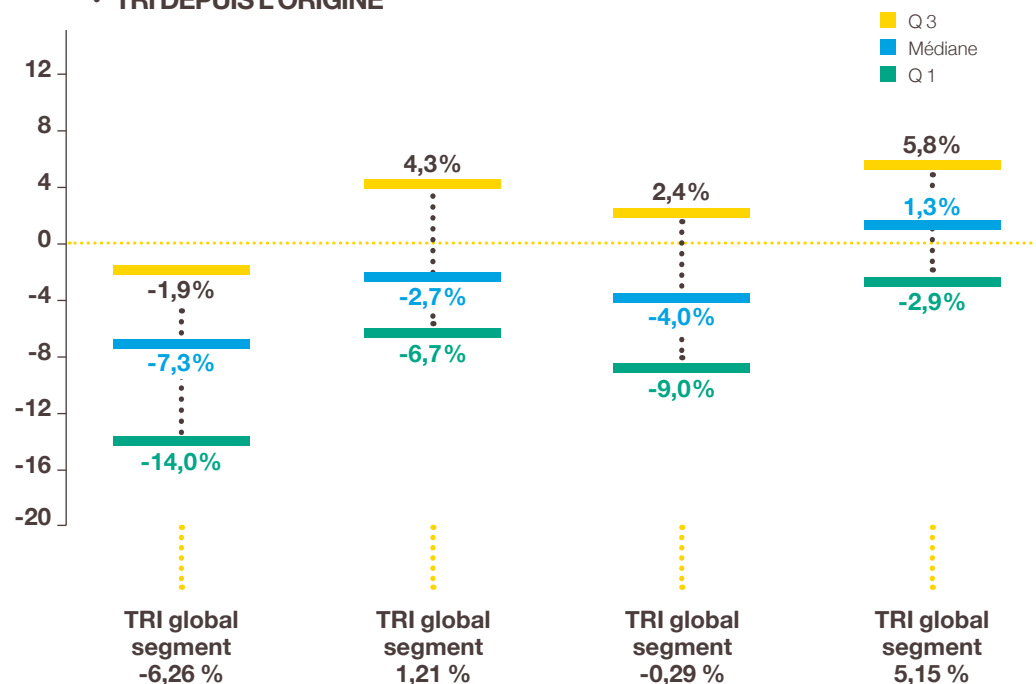
La moins bonne performance en capital-risque et en capital amorçage, est liée :

- à l'éclatement de la bulle internet de 2000/2001 ;
- au fait que certains projets d'entreprises n'ont jamais trouvé de marché ;
- un retour sur investissement moyen généralement plus faible qu'en capital développement et surtout plus long à se matérialiser mais masquant une forte variance des résultats (avec un premier quartile présentant des rendements élevés).

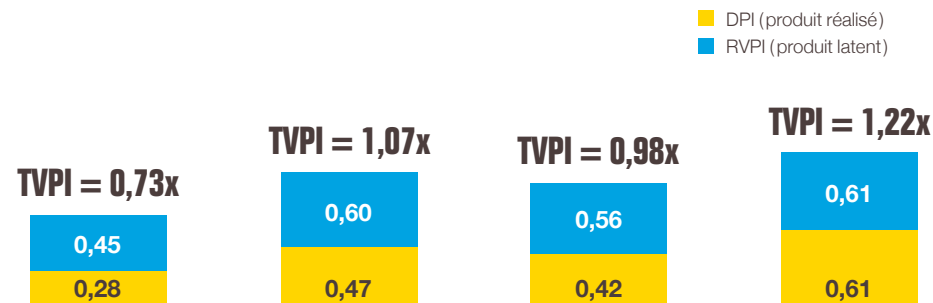
Note : fonds sous-jacents constitués avant 2011 inclus (hors société commerciale et société de gestion) ayant un montant appelé depuis leur création supérieur à 2 M€.



• TRI DEPUIS L'ORIGINE



• MULTIPLES GLOBAUX AU 30 JUIN 2015



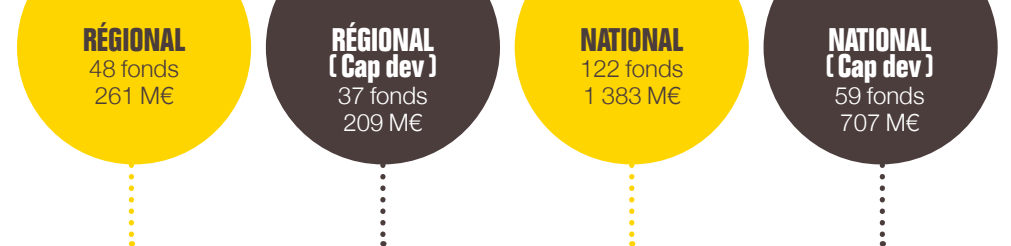
Distribution des TRI par secteur géographique des fonds sous-jacents au 30 juin 2015

Les fonds régionaux sont essentiellement orientés vers le petit capital développement quand les fonds de capital-risque sont essentiellement nationaux.

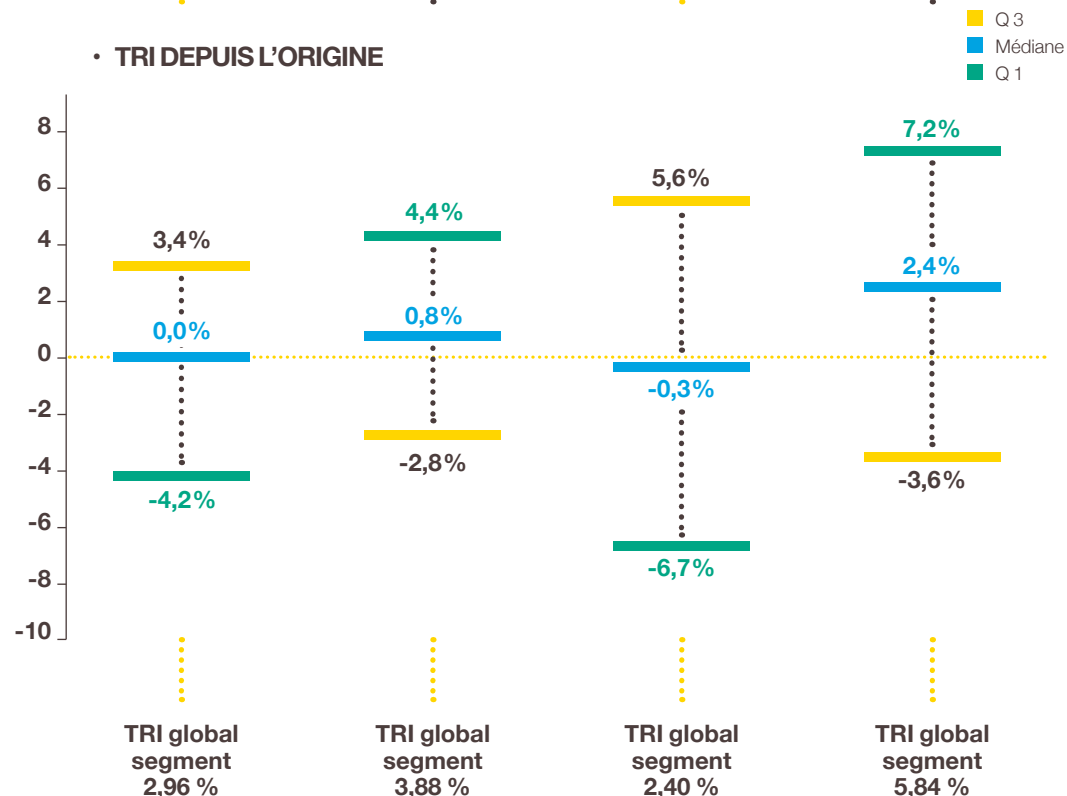
Cet effet de structure explique :

- le retour sur investissement global plus important pour les fonds régionaux, avec un retour attendu à 1,18€ pour 1€ investi au 30 juin 2015 contre 1,10€ sur les fonds nationaux;
- une plus forte amplitude des résultats pour les fonds nationaux.

Hors effet de structure, par segment, la performance des fonds nationaux reste plus importante sur le capital-risque (TRI global de 1,4 % contre -0,9 % pour le capital-risque régional) ainsi que sur le capital développement (TRI global de 5,8 % contre 3,9 % pour le capital développement régional).

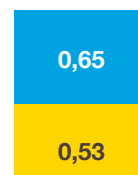


• TRI DEPUIS L'ORIGINE

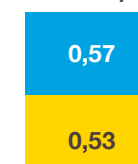


• MULTIPLES GLOBAUX AU 30 JUIN 2015

TVPI = 1,18x

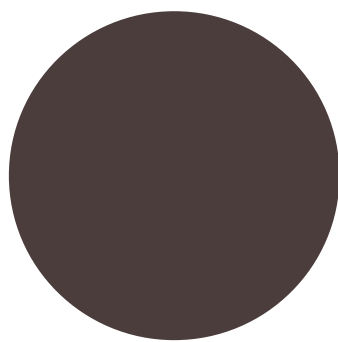


TVPI = 1,10x



■ DPI (produit réalisé)
■ RVPI (produit latent)

Note : Fonds sous-jacents constitués avant 2011 inclus (hors société commerciale et société de gestion) et dont le montant appelé depuis leur constitution est supérieur à 2 M€.



**SERVIR
L'AVENIR**

