



BAROMÈTRE UNITÉS DE COMPTE ET PRIVATE EQUITY : LA NOUVELLE FRONTIÈRE DES ÉPARGNANTS FRANÇAIS



Septembre 2023

01

Objectifs et contexte
de l'étude



03

Chiffres et
enseignements
clefs



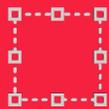
05

Convictions



02

Méthodologie utilisée



04

Résultats détaillés



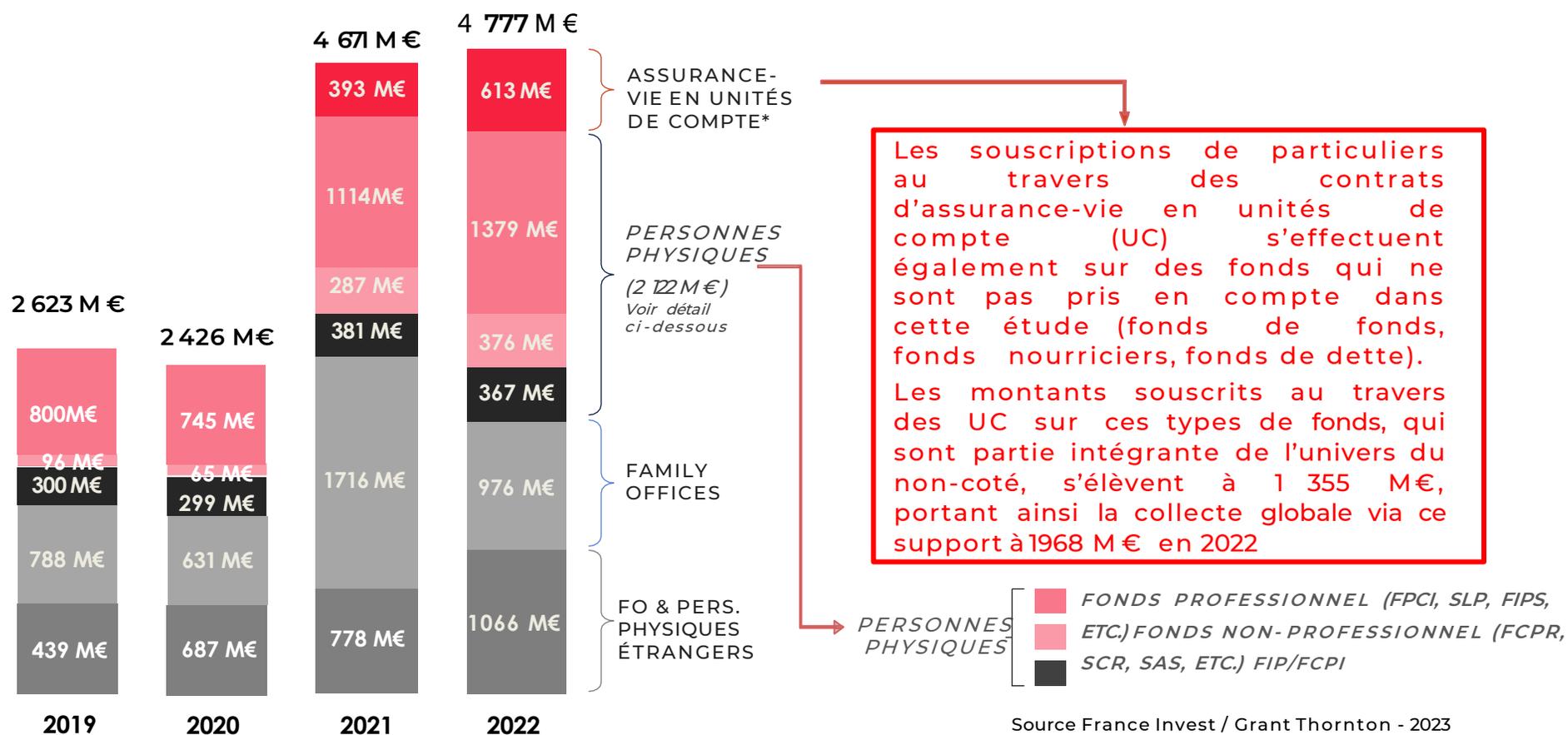
06

Contacts



Près de 20 % des levées auprès des family offices et épargnants individuels

4,8 Md€ ont été levés auprès des particuliers et des family offices, en souscriptions directes ou bien via l'assurance-vie en unités de compte.



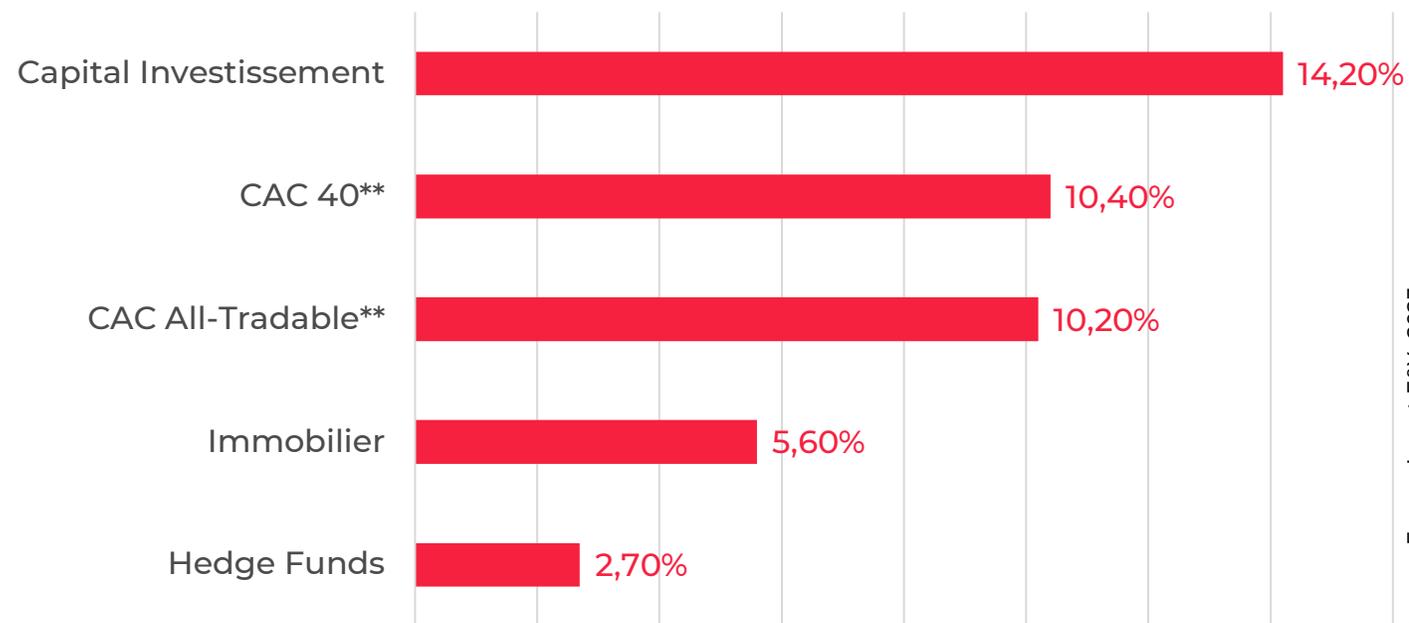
Source France Invest / Grant Thornton - 2023

* La mesure de cet indicateur a démarré en 2021.

Des performances comparées sur le long terme attrayantes

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

Performances annuelles sur 10 ans
A fin 2022, moyennes sur la période 2013-2022



* 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

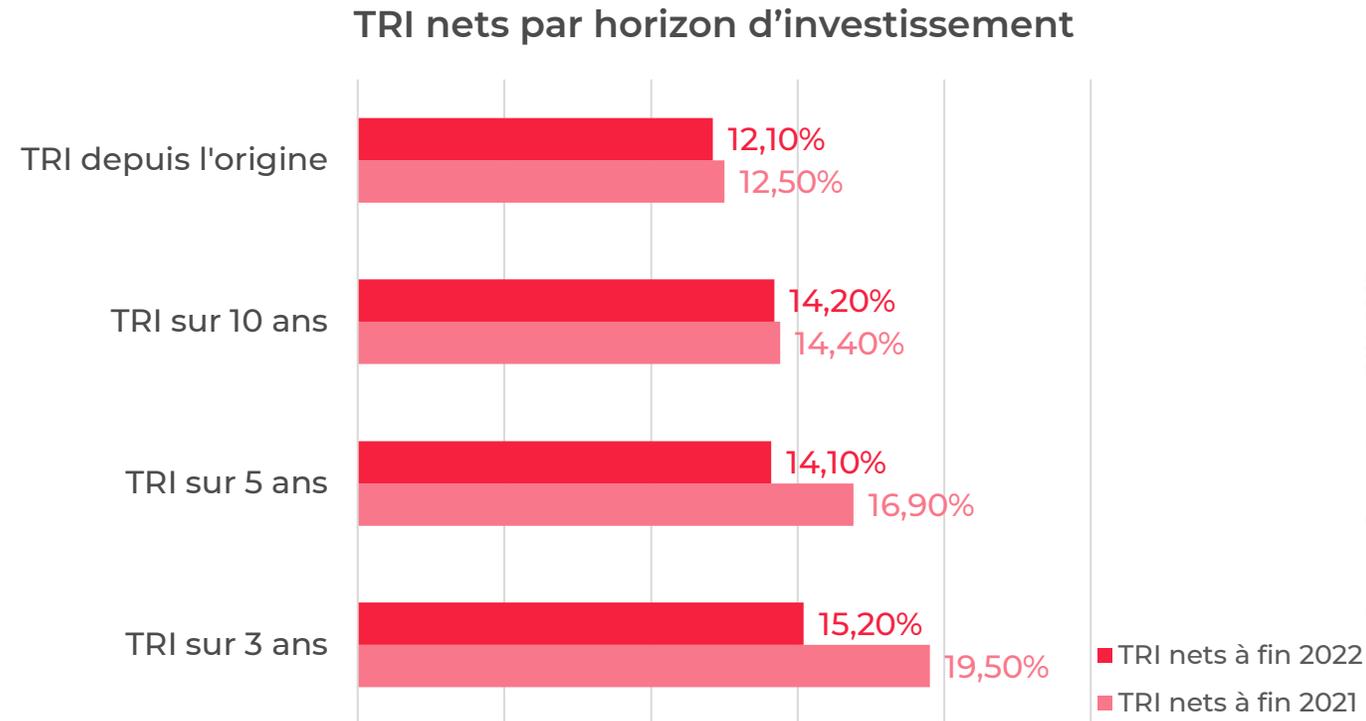
** Comparaison réalisée à l'aide de la méthode PME (indices utilisés avec dividendes réinvestis -





Des performances comparées sur le long terme attrayantes

Après un fort rebond en 2021, dans un contexte post-Covid, les rendements du capital-investissement à fin 2022 sont en légère baisse à moyen et long terme, et plus marquée à court terme (3 ans), dans un environnement économique qui s'est tendu. Ils se maintiennent cependant à un niveau élevé.





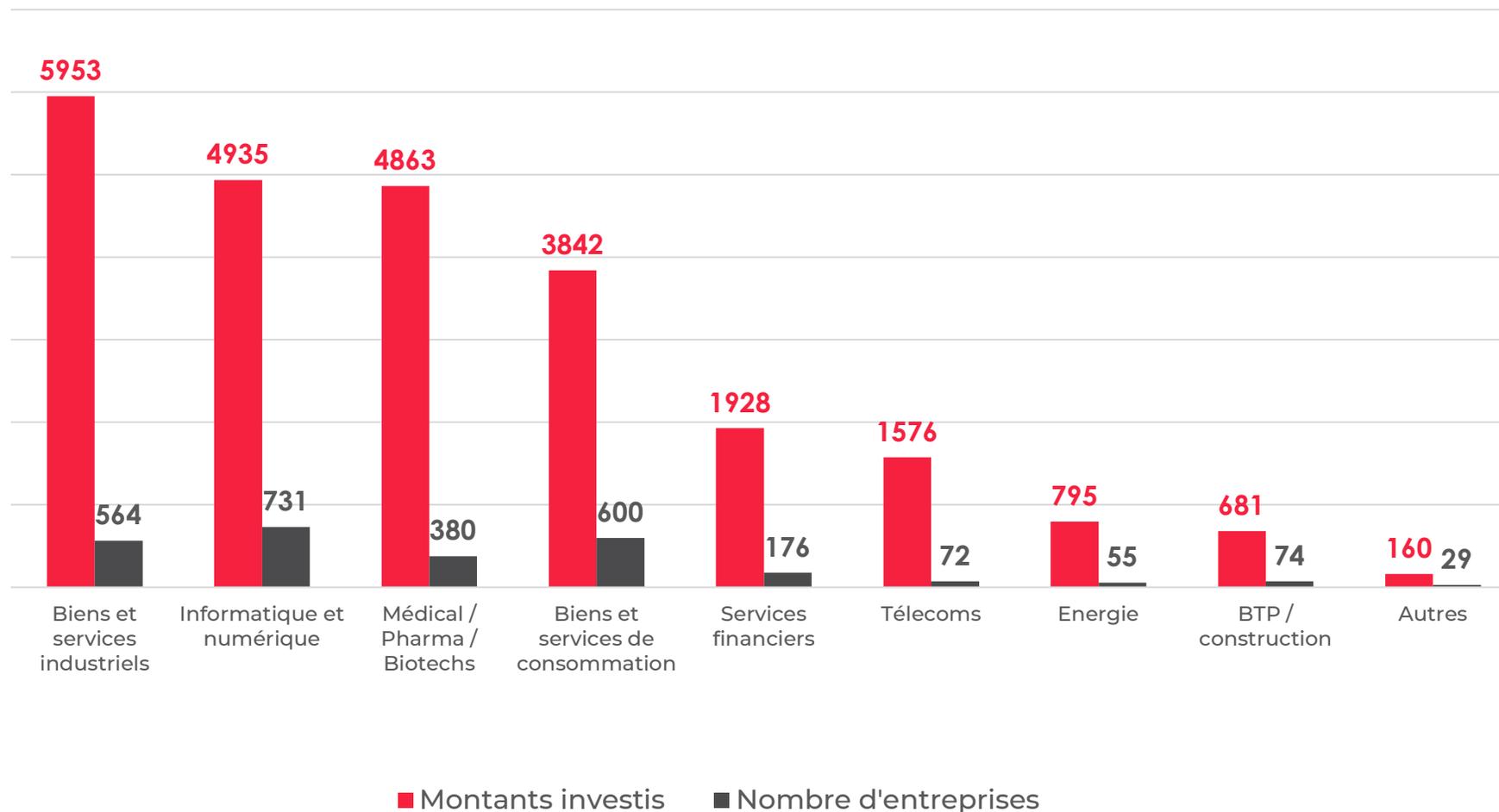
Un contexte réglementaire européen désormais plus favorable aux développements des véhicules de Capital Investissement et des UC de Private Equity

- ➔ Le nouveau règlement ELTIF 2.0, qui comporte des améliorations significatives, entrera en application le 10 janvier 2024, notamment en matière :
 - ❑ De commercialisation aux investisseurs de détail (abaissement du seuil du ticket d'entrée, suppression de la limite d'exposition...)
 - ❑ De règles à l'actif de l'ELTIF (baisse du quota minimum d'actifs éligibles, assouplissement des ratios de diversification et d'emprise, possibilités de réaliser des ELTIF fonds de fonds, souplesse sur l'éligibilité d'actifs...)
 - ❑ De règles de passif (plus large recours possible à l'emprunt, possibilités de rachat en cours de vie du fonds).

- ➔ L'avant-projet de loi sur l'industrie verte prévoit d'orienter une partie des 2.000 milliards d'euros d'encours d'assurance-vie et d'épargne retraite vers des investissements non cotés (private equity), pour accompagner la décarbonation des PME et ETI. Bercy compte définir des « profils d'allocation » qui « peuvent comprendre une part minimale d'unités de compte » (UC) investies dans des fonds d'actifs non cotés. L'exécutif envisage aussi de déroger à la liberté des épargnants de retirer leurs avoirs, pour les fonds d'investissement alternatifs « à faible liquidité », typiquement ceux qui contiennent des titres non cotés.



Les secteurs qui attirent en 2022 : santé intelligente & digital



*Source France Invest / Grant Thornton - 2023



“ De l'intérêt de l'étude ”

Depuis 2002, NextStage AM a assis son développement sur deux jambes: les grands investisseurs institutionnels et privés d'une part et les investisseurs particuliers avec plus de 40 000 d'entre eux qui nous ont accompagné. Au cœur de notre stratégie, une vision : proposer des performances financières initialement réservées aux institutionnels ; devenir acteur du développement de notre économie en soutenant des projets d'entrepreneurs à la tête de PME et ETI rentables, qui recrutent et irriguent leurs territoires; permettre d'être acteur de notre souveraineté technologique, industrielle et environnementale en finançant les innovations de demain.

NextStage AM a investi et accompagné plus de 185 PME & ETI qui représentent aujourd'hui plus de 35 000 salariés. Nos équipes ont toujours eu à cœur de proposer à nos investisseurs des solutions d'investissement dans l'économie réelle, à même de répondre à nos grands enjeux de financement. En effet, si la France accuse d'un certain retard par rapport aux Etats Unis dans l'orientation de son épargne longue vers de l'investissement en fonds propres (jusqu'à 20% aux USA Vs. 2% en France d'allocation pour les épargnants en Capital-Investissement), nous sommes fiers chez NextStage AM d'être un acteur qui sert les enjeux citoyens d'investissement dans notre économie. Avec nos investisseurs, nous soutenons ainsi les entrepreneurs, partout dans les territoires, pour rendre notre économie toujours plus compétitive, innovante et créatrice d'emplois.

Grégoire Sentilhes
Président de
NEXTSTAGE AM





“ De l'intérêt de l'étude ”

En 2016, dans la perspective de poursuivre le travail de démocratisation de l'accès au Capital-Investissement, NextStage AM a été le 1er acteur du capital investissement en France à structurer une solution d'investissement éligible à l'assurance-vie avec AXA, et par la suite au PER (avec Amundi, AXA, ...).

L'industrie de l'épargne en France est challengée entre des rendements insuffisants au regard de l'inflation et des unités de comptes trop nombreuses et apportant une valeur ajoutée insuffisante, même si le PER lancé en 2019 a su convaincre plus de 8 millions d'assurés en émergent comme une vraie nouvelle solution en matière d'épargne longue (2 x que l'assurance vie), il nous a paru opportun de faire le point sur les attentes des épargnants pour partager avec nos partenaires assureurs, distributeurs, et acteurs du marché les clés pour industrialiser l'intégration du Capital-Investissement dans les solutions d'épargne et conforter la place de la France comme 1er acteur en Europe dans ce domaine.

Cette étude réalisée avec Spirica, La Maison Herez et NextStage AM, cherche à analyser les ambitions, les leviers et les questions qui freinent encore beaucoup de Français dans leur allocation en Capital-Investissement au sein de leur épargne. Nous nous réjouissons d'avoir pu mener à bien ce travail qui témoigne, en outre, des ambitions des jeunes épargnants de devenir des « acteurs actifs » de notre économie. Elle en a plus que jamais besoin pour réussir sa transformation.

Grégoire Sentilhes
Président de
NEXTSTAGE AM





“ De l'intérêt de l'étude ”

La démocratisation du non coté, notamment du Private Equity, est enclenchée. Cette classe d'actifs séduit de plus en plus les Français : ce placement n'est plus réservé aux institutionnels ou particuliers fortunés. Les offres à destination du grand public se multiplient, avec un certain succès. Nous avons donc une grande confiance envers cette classe d'actifs et pensons que les investissements vont continuer à croître dans les années à venir.

La France met en effet en place des dispositifs favorables aux entrepreneurs et au développement de sociétés innovantes. Les sociétés liées à la technologie au sens large, et aux technologies vertes en particulier (c'est-à-dire incluant la santé, l'agriculture, l'environnement...), sont appelées à être plus nombreuses et à se développer.

Nous ne pouvons que nous en réjouir ! Cela favorisera le développement d'une offre attrayante sur les fonds de petites valeurs qui apportent du sens aux placements des investisseurs.

Tout l'intérêt de cette étude est de décrypter les besoins et motivations mais aussi les freins des épargnants qui peuvent encore exister en matière de Capital Investissement, et les résultats nous confortent dans nos convictions.

Le capital investissement séduit en conjuguant potentiel de performance et diversification vers des actifs décorrélés des marchés financiers – et donc moins volatils - tout en se positionnant comme un maillon important du financement de la transition énergétique. En parallèle, encourager l'éducation financière pour aider les épargnants à appréhender l'intérêt d'investir dans cette classe d'actifs et leur apporter un service de communication claire et transparente sur les impacts de leurs investissements nous semblent être des enjeux déterminants. Ils permettront à cette offre de s'installer durablement dans le panorama des investissements des épargnants, tout particulièrement en assurance vie où l'assureur vient apporter la liquidité.

Daniel Collignon
Directeur Général de
SPIRICA





“ De l'intérêt de l'étude ”

Le Private Equity se définit comme un investissement dans une entreprise non cotée en bourse. Il est principalement utilisé pour des investissements en actions, mais peut l'être aussi en obligations ou en immobilier. Longtemps resté confidentiel en France, le Private Equity connaît un essor notable depuis quelques années avec une offre qui s'est étoffée.

Avec un accès facilité pour les épargnants privés, une multiplication des offres de la part des grands assureurs français et des performances exceptionnelles décorrélées des marchés financiers cotés, le Private Equity est en train de devenir, enfin, une classe d'actifs à part entière, en France.

L'étude revient sur les facteurs d'accélération de la commercialisation des offres de Private Equity sur le marché de l'épargne français :

- ❑ Les cabinets de gestion de patrimoine ainsi que les Multi Family Office qui ont œuvré pour le développement d'offres de qualité chez les grands assureurs français qui souffraient jusque-là de la grande concurrence des assureurs luxembourgeois,
- ❑ La loi Pacte qui a favorisé l'accès aux investissements dans l'économie réelle.

Lorsque l'outil d'épargne préféré des Français ouvre ses portes, de nombreux acteurs arrivent...

Enfin, investir et soutenir le développement de l'économie réelle répond également à une quête de sens dans une stratégie patrimoniale. L'épargnant apprécie qu'on lui parle entreprises et entrepreneurs, hommes et femmes, régions et marchés, secteurs en tout genre et en intégrant les thématiques d'aujourd'hui ESG, ISR, transition énergétique et écologique...

L'intérêt de cette étude est de synthétiser les objectifs et les réticences des épargnants et d'offrir un décryptage de cette classe d'actifs : compréhension générale du marché, vision des principaux acteurs, comment investir dans ces fonds, quels intermédiaires choisir pour se faire accompagner, quelle proportion de son patrimoine y consacrer...

Patrick Ganansia
Président de
Maison HEREZ



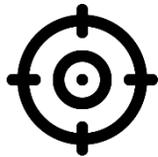
Enquête *“opinionway”*



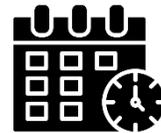
1065 personnes interrogées issues du Panel OpinionWay possédant une assurance vie, un PEA ou un compte titres, et/ou ayant une épargne de plus de 10 000 euros



Questionnaire autoadministré en ligne sur système CAWI (Computer Assisted Web Interview) (Application des procédures et règles de la norme ISO 20252)



Echantillon de personnes représentatif de la population française âgée de 18 ans et plus, constitué selon la méthode des quotas

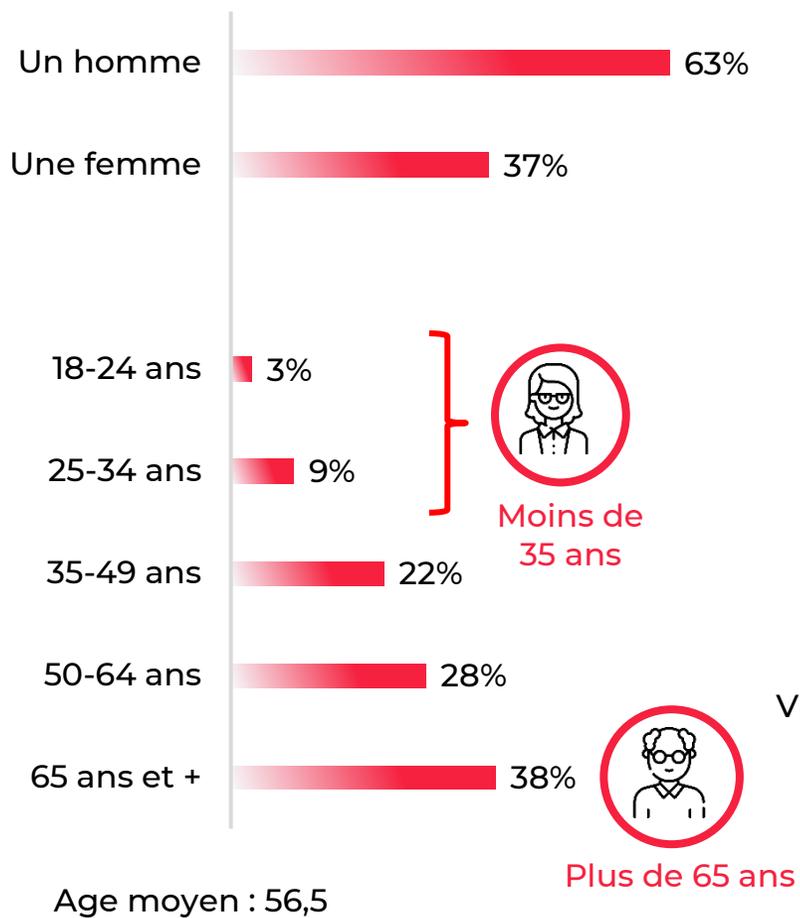


Réalisation de l'enquête du 24 mai au 31 mai 2023

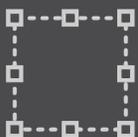
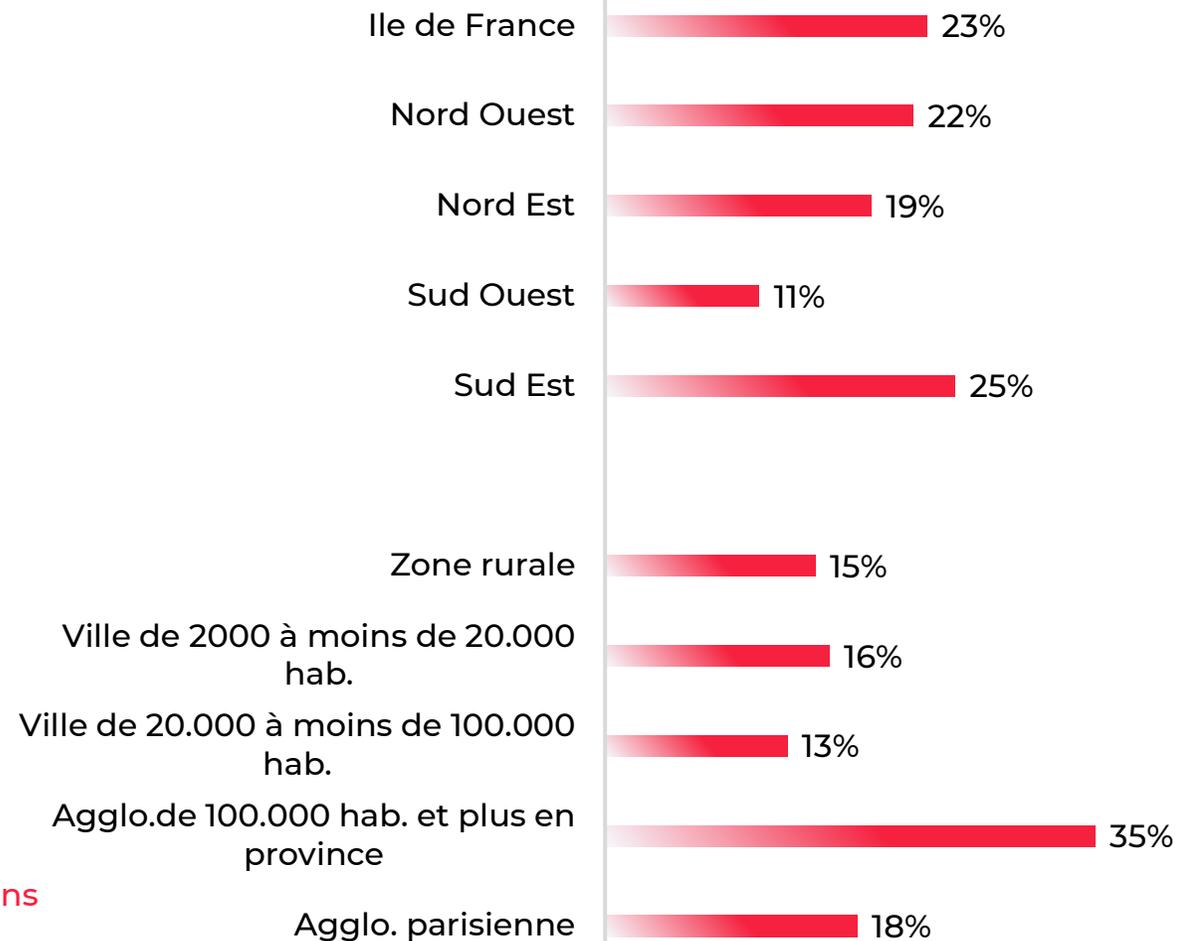
Enquête "opinionway"

Profils des répondants Epargnants (1/4)

Sexe & Age



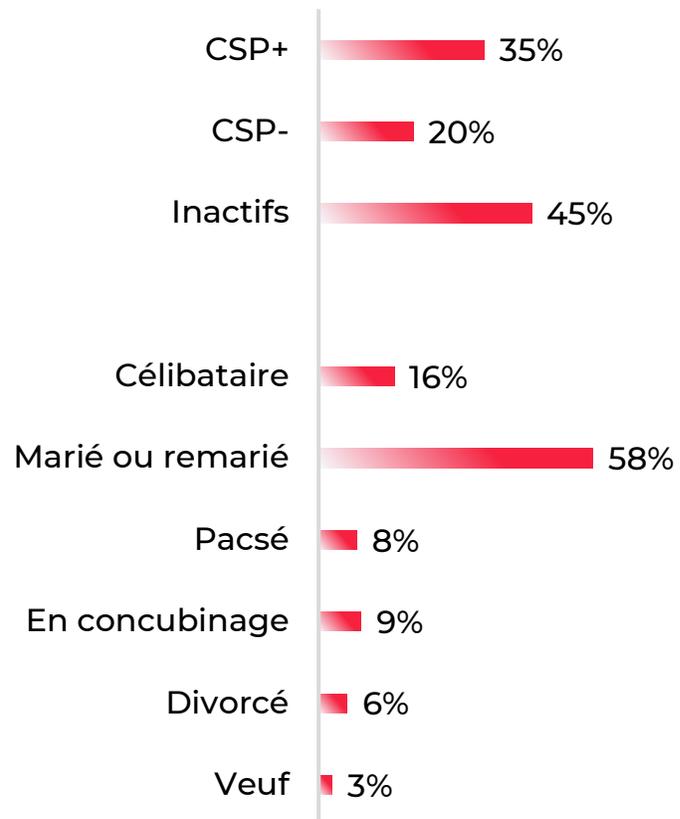
Localisation



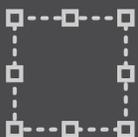
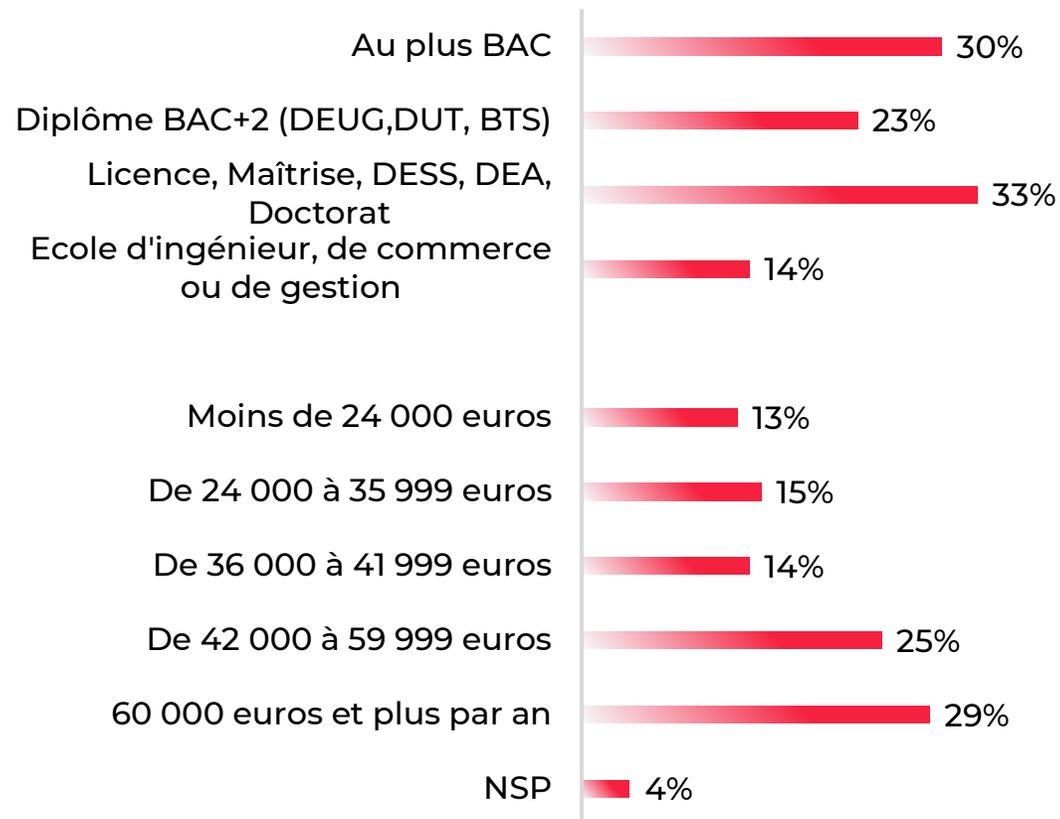
Enquête "opinionway"

Profils des répondants Epargnants (2/4)

Statut social et civil



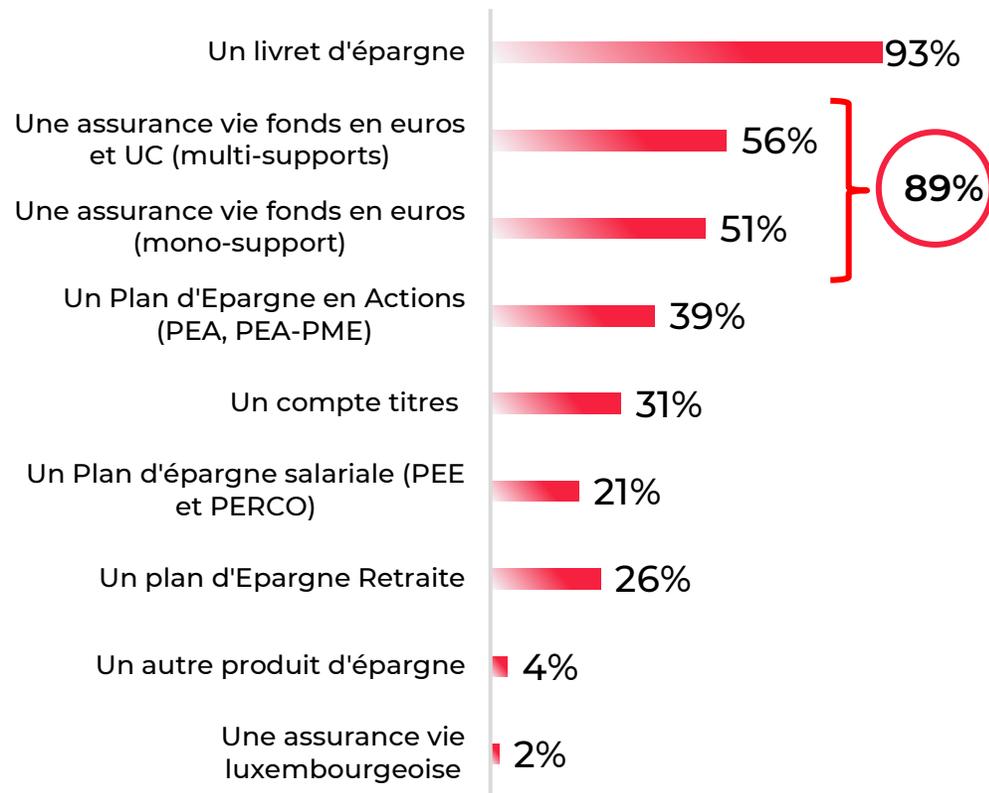
Diplôme et Revenus



Enquête "opinionway"

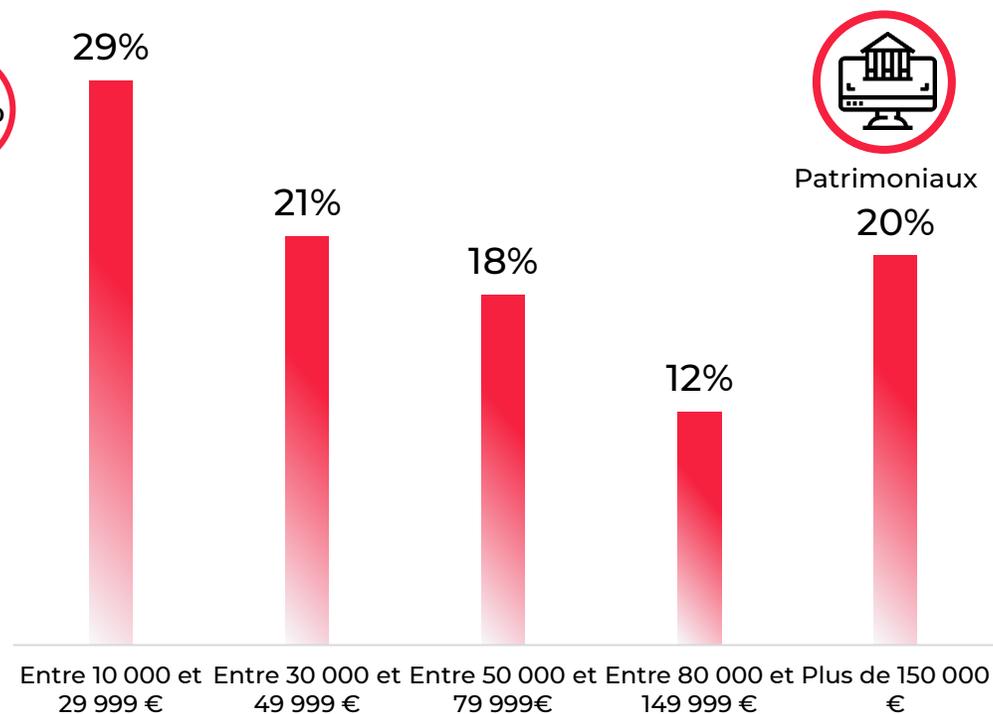
Profils des répondants Epargnants (3/4)

Véhicules d'épargne détenus

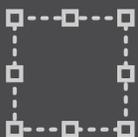


3,2 produits détenus en moyenne

Montant de l'épargne financière



15



Enquête "opinionway"

Profils des répondants Epargnants (4/4)

Question:
Faites-vous appel à
un tiers externe
pour vous
accompagner dans
le choix de vos
investissements ?

NON,
je fais le choix de
mes
investissements
seul ou avec l'aide
de mes proches.

42%

57%

OUI

Un banquier privé m'apporte son expertise

6%

Un Conseiller en Gestion de Patrimoine m'apporte son expertise

13%

Je m'appuie sur les recommandations de ma plateforme d'épargne digitale

7%

Je demande conseil préalablement à mon agence bancaire ou à mon assureur...

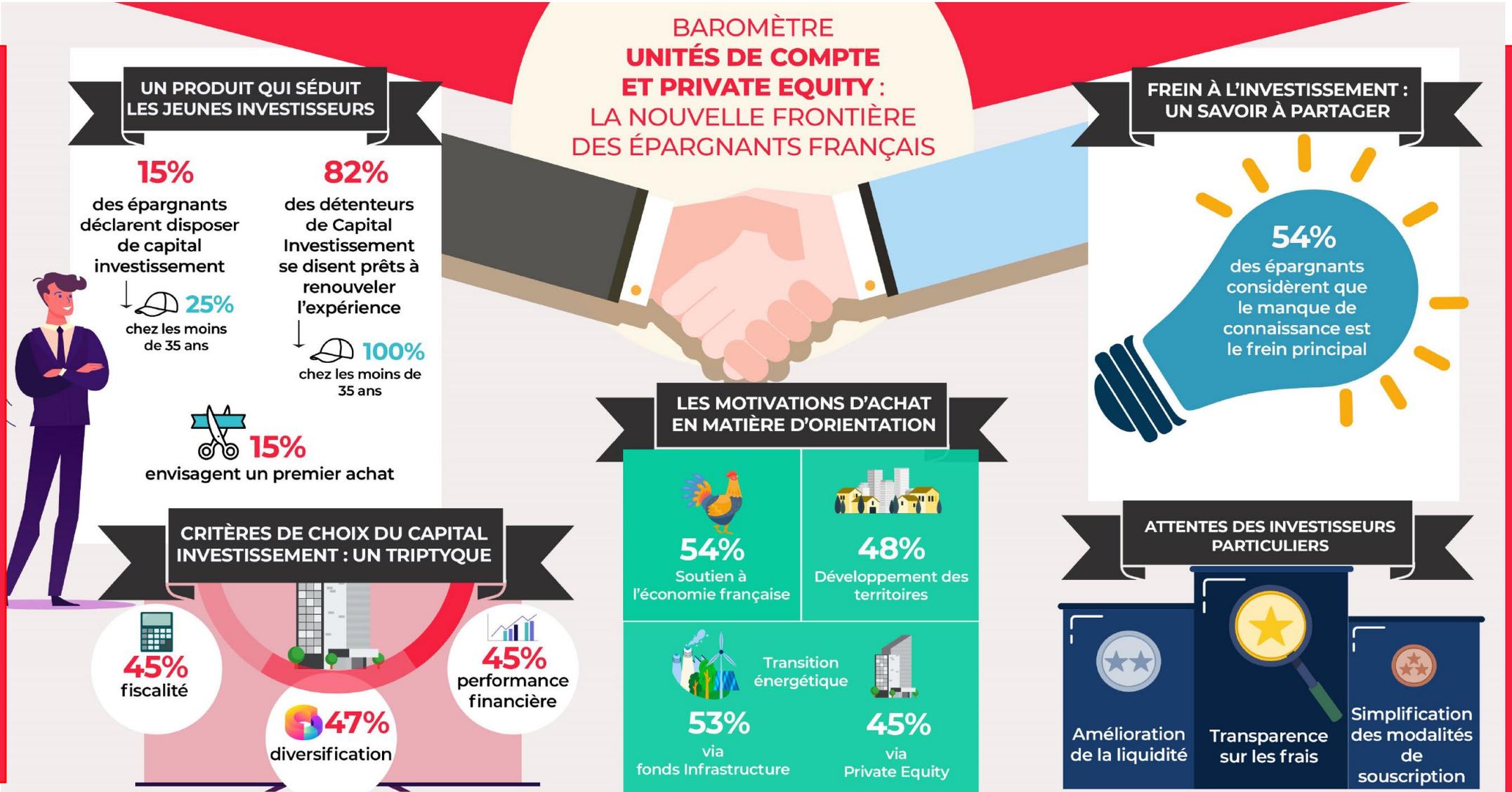
31%



19%

Gestion
conseillée

Autonomes





Enseignements clefs

Des niveaux de détention relativement élevés

- ➔ Les épargnants interrogés se déclarent à 25% investis en fonds de Capital Investissement (15% si l'on soustrait ceux dont le placement est inférieur à 5% de leurs encours financiers). Plus intéressant encore, les épargnants de moins de 35 ans affichent un taux d'investissement de 39 % (25% si l'on soustrait ceux dont le placement est inférieur à 5% de leurs encours financiers). A contrario, les investisseurs de plus de 65 ans et les épargnants autonomes (qui ne font appel qu'à eux-mêmes ou leurs proches pour sélectionner leur placement) se révèlent comme les moins investis sur la classe d'actifs (respectivement 16% et 13%). Cette différence générationnelle trouve une explication dans les critères de sélection des placements. Ainsi, si les moins de 35 ans recherchent en premier le potentiel de performance (28%), les plus de 65 ans privilégient la sécurité (44%).
- ➔ Autre élément marquant, le potentiel de développement de cette classe d'actifs pour les particuliers : 15% des épargnants non - détenteurs envisagent l'acquisition. C'est d'autant plus vrai pour les profils Patrimoniaux et moins de 35 ans (17%) à comparer aux plus de 65 ans (11%) et aux Autonomes (14%).
- ➔ 82% des détenteurs de Capital Investissement se disent prêts à renouveler l'expérience. Ce taux atteint les 100 % pour les moins de 35 ans (63% pour les plus de 65 ans).
- ➔ L'assurance vie reste le réceptacle majeur à cet investissement (41%) compte tenu bien sûr du poids de l'enveloppe dans l'épargne française. A noter, le taux déjà significatif coté Epargne retraite (16%) et assurance vie luxembourgeoise (3%).



Enseignements clefs

Diversification du portefeuille et soutien à l'économie

➔ Les raisons d'investir sur la classe d'actifs, évoquées, reposent sur le triptyque : potentiel de Performance (47%), Diversification des placements (47%) et Fiscalité (45%) pour l'ensemble des épargnants. Cependant pour les détenteurs de capital investissement, l'argument mis en avant est la nécessité de diversifier leur portefeuille d'encours (63%). C'est le choix retenu en premier par les classes d'âge supérieures à 65 ans, les Patrimoniaux privilégiant l'optimisation de la fiscalité et les moins de 35 ans la performance financière sur longue période en raison de leur horizon de placement.

➔ Le conseiller s'avère essentiel dans le choix du placement. **68%** des détenteurs indiquent qu'ils ont investi sur la base des recommandations de leur conseil. Les plateformes Assurance-vie montent en puissance (60 % des détenteurs ont souscrit via leurs propositions - **82%** pour les moins de 35 ans versus 38% pour les plus de 65 ans).

➔ En matière de typologie de produits, deux thématiques semblent être privilégiées :

- ❑ Le soutien à l'économie française (54%) et au tissu régional d'entreprises (48%),
- ❑ La transition énergétique via les fonds d'infrastructure (43%) et les fonds de Private Equity intégrant cette dimension dans le choix des entreprises sélectionnées (42%).

Les fonds visant l'innovation et la transition digitale ne recueillent que 26% des choix. Ces tendances sont globalement identiques pour les détenteurs et les épargnants envisageant un premier investissement.



Enseignements clefs

Les épargnants entrent en apprentissage

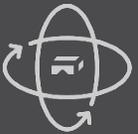
➔ Le capital investissement reste pour les investisseurs individuels Français une classe d'actifs en émergence, ce qui explique le frein principal évoqué qui est le manque de connaissance (54% des épargnants mentionnent cet argument comme frein principal à la souscription- 57% pour les épargnants qui envisagent l'achat). Des différences entre générations sont constatées (Plus de 10 points d'écart entre moins de 35 ans et plus de 65 ans). Les détenteurs positionnent aussi au premier rang le manque connaissance comme frein mais de façon plus relative (41%).

➔ L'effort des producteurs et distributeurs ne se limite pas à la pédagogie du produit. Les épargnants reprochent au produit un manque de clarté sur les frais prélevés (30%) et l'absence de liquidité (30%). Coté détenteurs, en sus des points déjà soulignés, c'est la faible visibilité et le déficit de notoriété des entreprises du segment qui constituent le renoncement majeur (en deuxième position avec 39%).

➔ Les attentes des investisseurs sont pleinement en phase avec les freins à la souscription notamment sur les carences techniques du produit évoquées :

- ❑ Plus grande transparence sur les frais (44%),
- ❑ Possibilité de disposer de fenêtres de sortie avant échéance (40%),
- ❑ Plus large liquidité apportée dans le cadre d'un contrat d'assurance vie (37%),
- ❑ Simplification des modalités de souscription (32%).

Les détenteurs, à ces deux attentes portant sur la transparence et sur la liquidité du produit, mettent en avant leur souhait d'obtenir périodiquement un commentaire sur les entreprises présentes au sein du portefeuille (40% en 4ème position). A noter que la « tokenisation des parts » obtient un accueil favorable (21%).



Profil de l'épargnant

“*opinionway*”

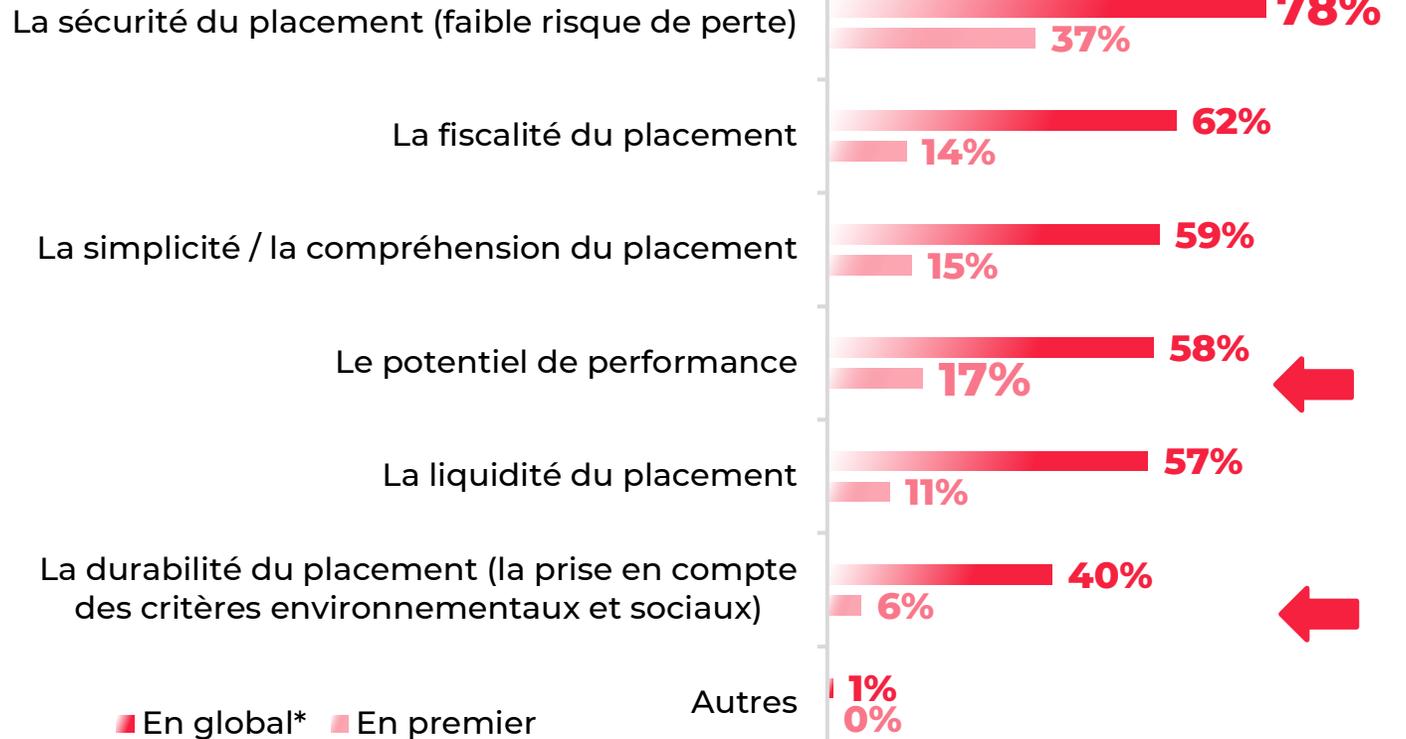
1065
réponses

Critères choix de placement (1/2)

Sans surprise, l'épargnant français privilégie la sécurité des placements en matière d'investissement. Le potentiel de performance arrive, néanmoins, en deuxième position dans le classement des choix uniques. A noter, le rang relativement faible pour l'investissement durable.

Question :
Parmi les critères
suivants, quels sont
vos critères de
choix principaux en
matière de
placement
financier ?

*Réponse
multiple : 3,6
réponses par
répondant en
moyenne



Profil de l'épargnant

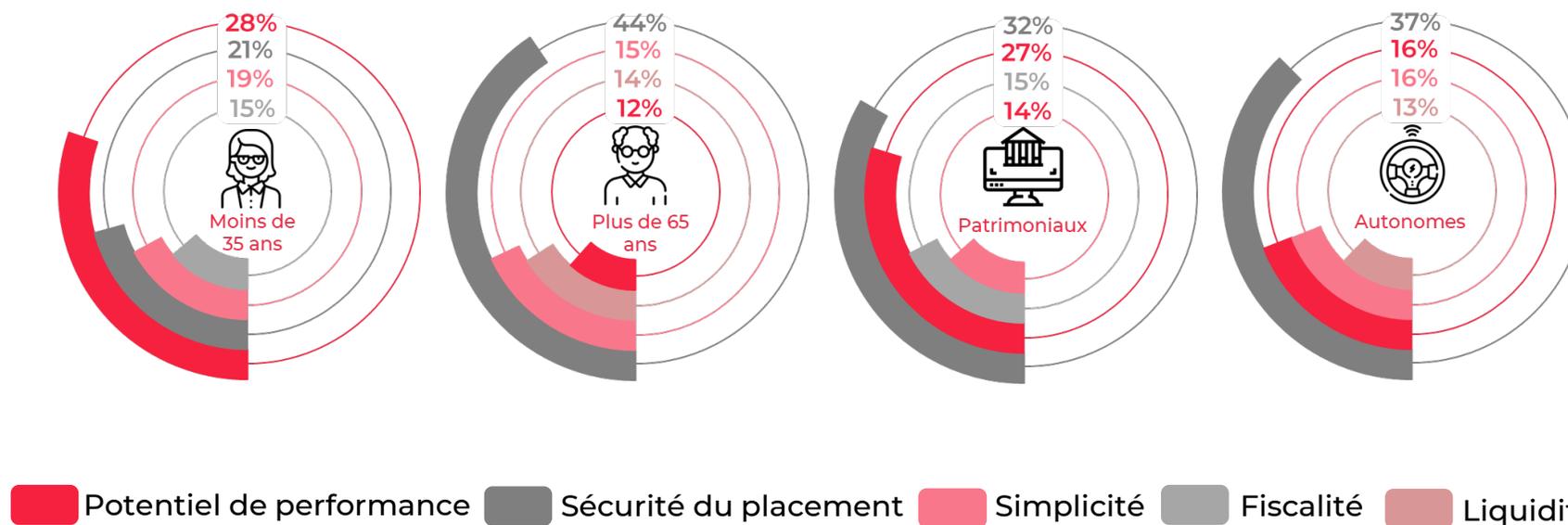
“*opinionway*”

1065
réponses

Critères choix de placement (2/2)

Question :
Parmi les critères suivants, quels sont vos critères de choix principaux en matière de placement financier ?

Seuls les moins de 35 ans privilégient le potentiel de performance comme critère de choix de placement. Les Patrimoniaux se révèlent plus partagés. Bien évidemment les épargnants autonomes placent la simplicité / compréhension du placement en bonne position. La liquidité ressort pratiquement exclusivement pour les plus de 65 ans.



Profil de l'épargnant

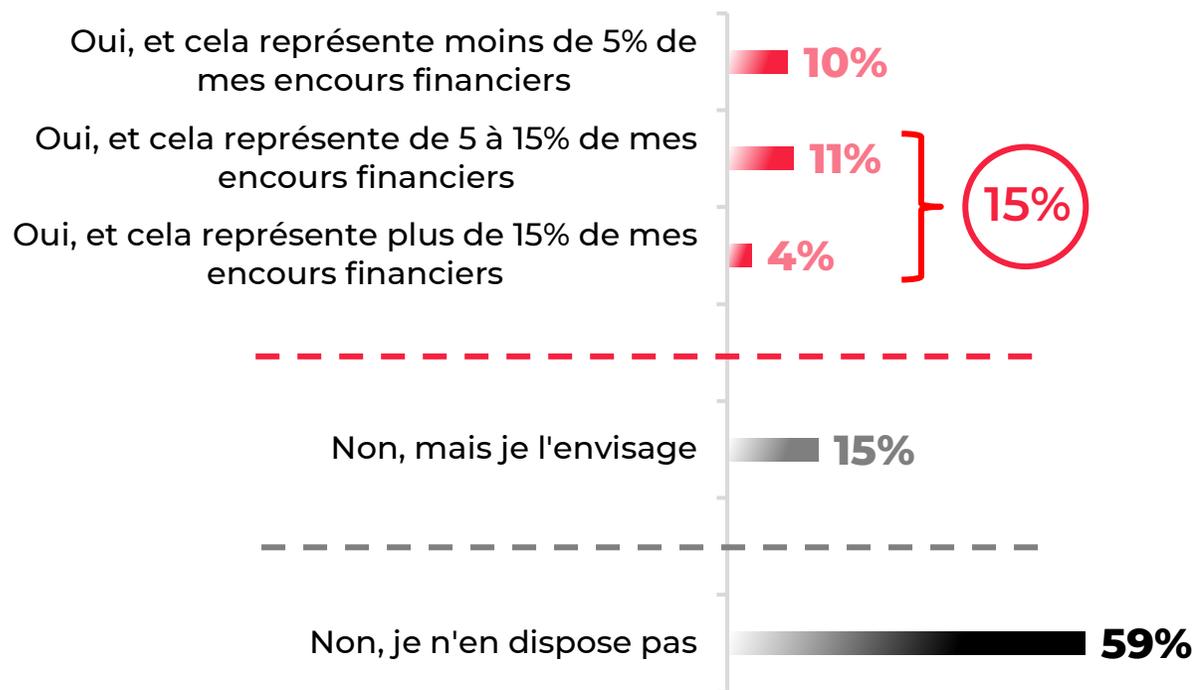
“*opinionway*”

1065
réponses

Détention (1/2)

Des niveaux relativement élevés en taux de détention. **15%** des épargnants envisagent un premier investissement.

Question :
A ce jour, disposez-vous au sein de votre épargne de fonds de Capital Investissement ?



Profil de l'épargnant

“*opinionway*”

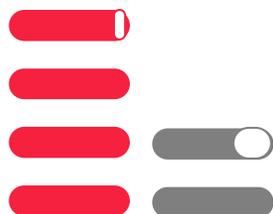
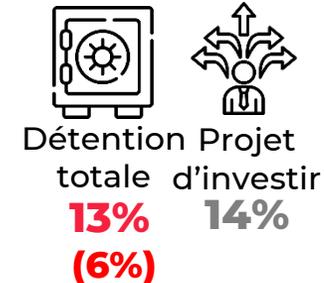
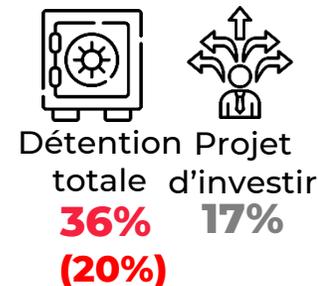
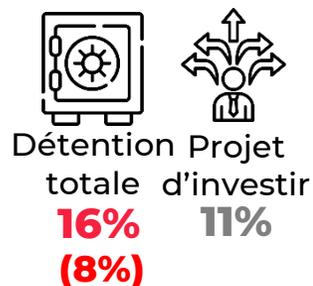
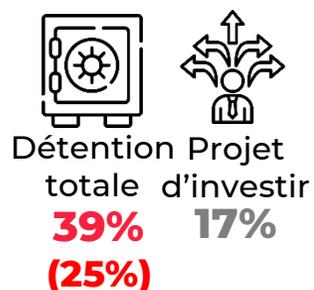
1065
réponses

Détention (2/2)

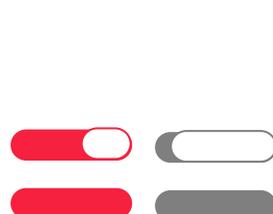
Des écarts très sensibles sont constatés entre générations et entre épargnants patrimoniaux et non conseillés.

Détention moyenne : 25% (15% hors <5%)

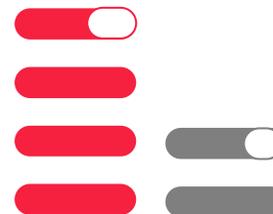
Projet d'investir moyen: 15%



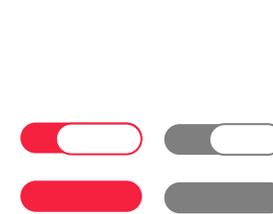
Moins de 35 ans



Plus de 65 ans



Patrimoniaux



Autonomes

Profil de l'épargnant

“*opinionway*”



Contenants des Investissements

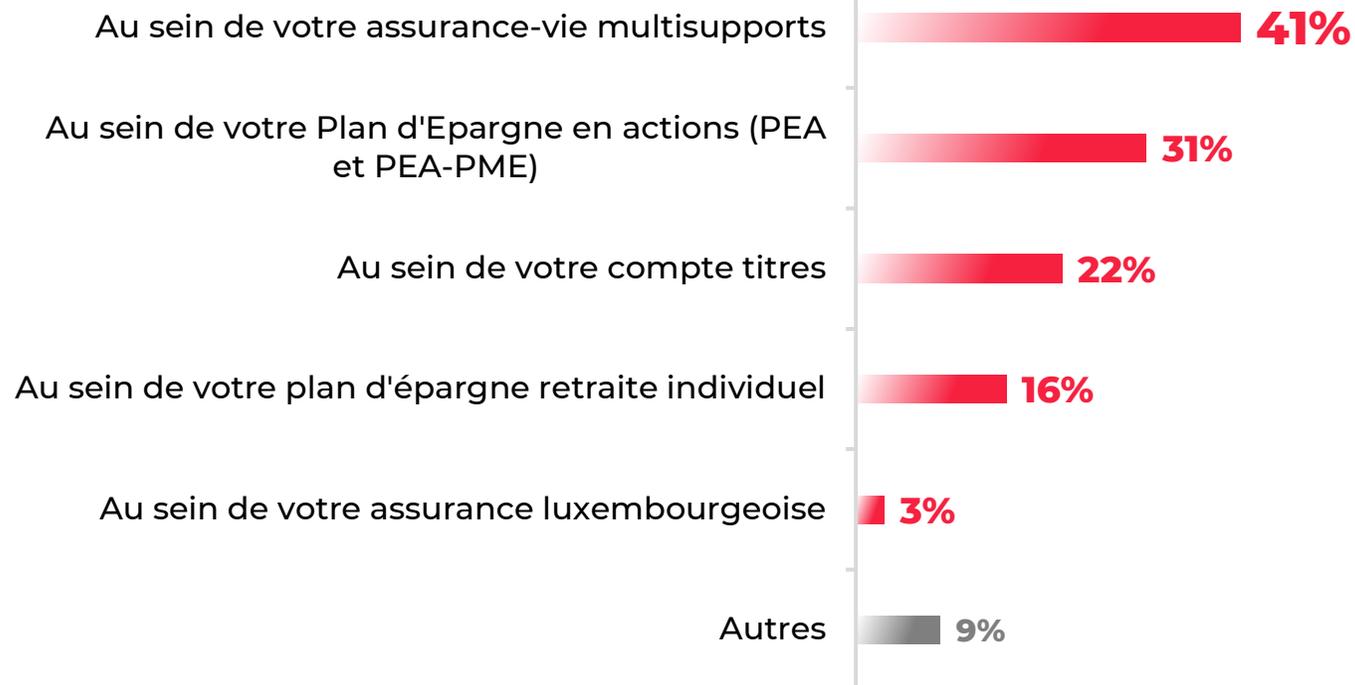
Une répartition conforme au poids respectifs de ces enveloppes dans l'épargne française.

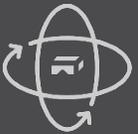
31% des moins de 35 ans ont placé leurs investissements en capital Investissement dans leur épargne retraite (versus 16% en moyenne).

Question :
Au sein de quelles enveloppes d'épargne sont placés vos investissements en capital investissement ?

*Réponse multiple : 1,3 réponses par répondant en moyenne

*Base : détenteurs de fonds de capital Investissement





Profil de l'épargnant

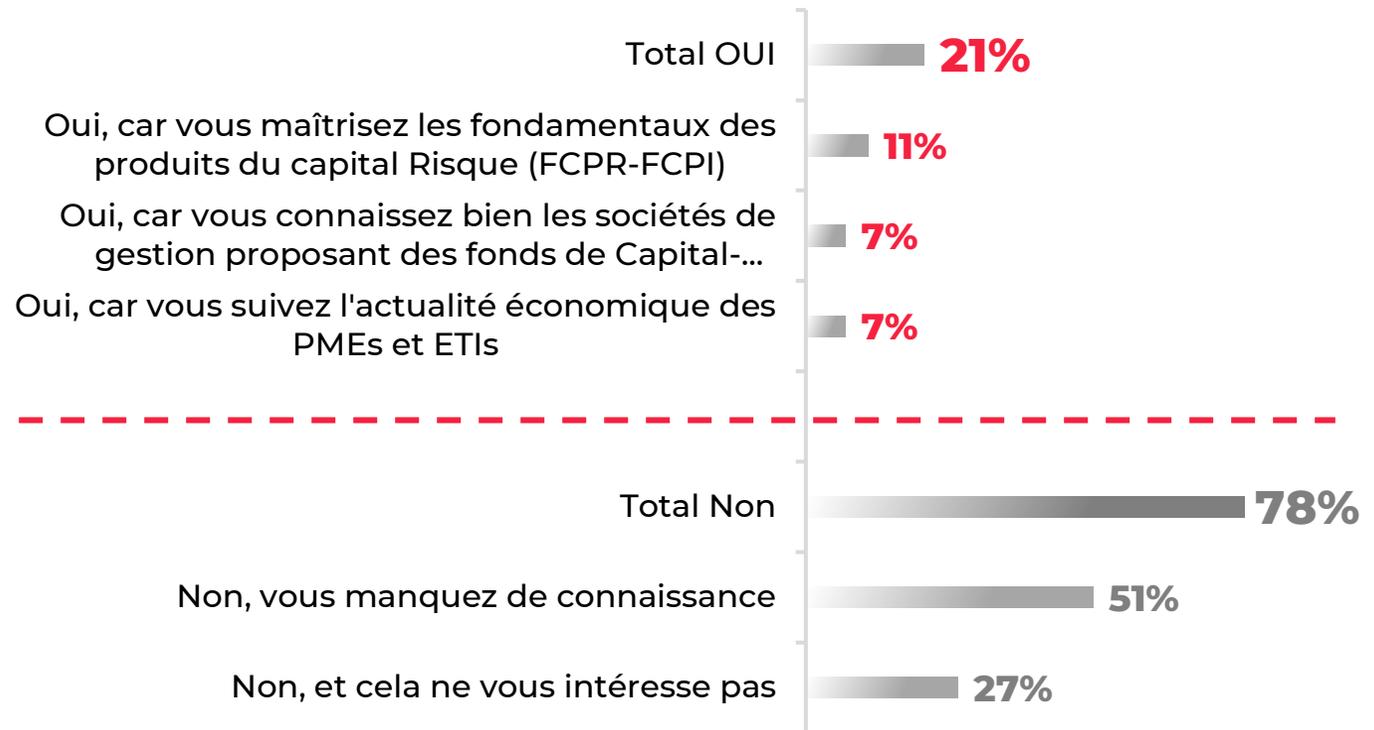
“*opinionway*”



Connaissance (1/2)

Le niveau de connaissance, de la part même des épargnants, se révèle largement améliorable. Seuls **20%** des épargnants considèrent qu'ils disposent d'un niveau de connaissance satisfaisant.

Question :
Diriez-vous que vous disposez d'une bonne connaissance sur les façons d'investir dans le Capital-Investissement?



Profil de l'épargnant

“*opinionway*”

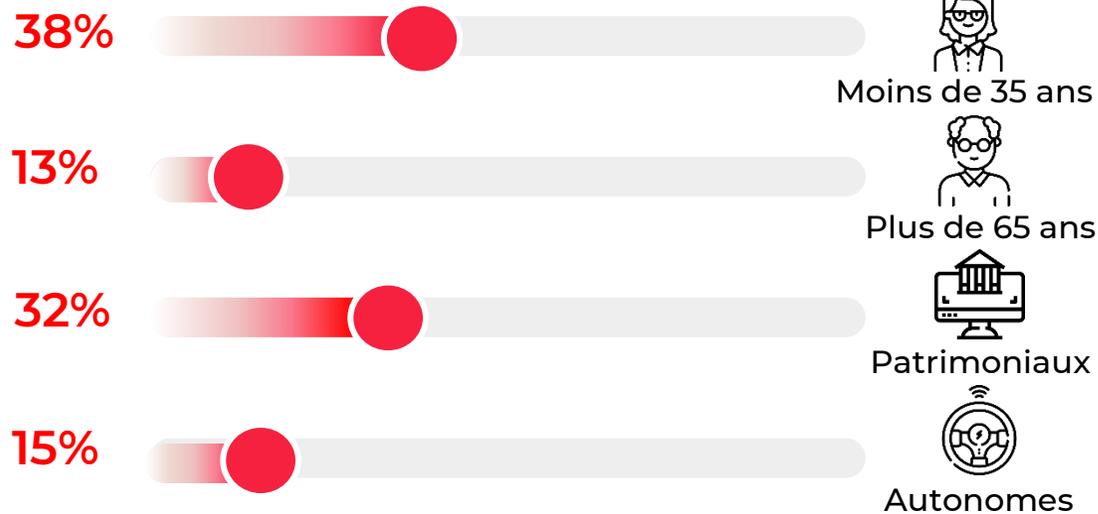
1065
réponses

Connaissance (2/2)

Des écarts sensibles en matière de générations et entre épargnants patrimoniaux et non conseillés.

Question :
Diriez-vous que
vous disposez
d'une bonne
connaissance sur
les façons d'investir
dans le Capital-
Investissement?

Niveau de connaissance affiché par les catégories d'épargnants



Perception

“*opinionway*”

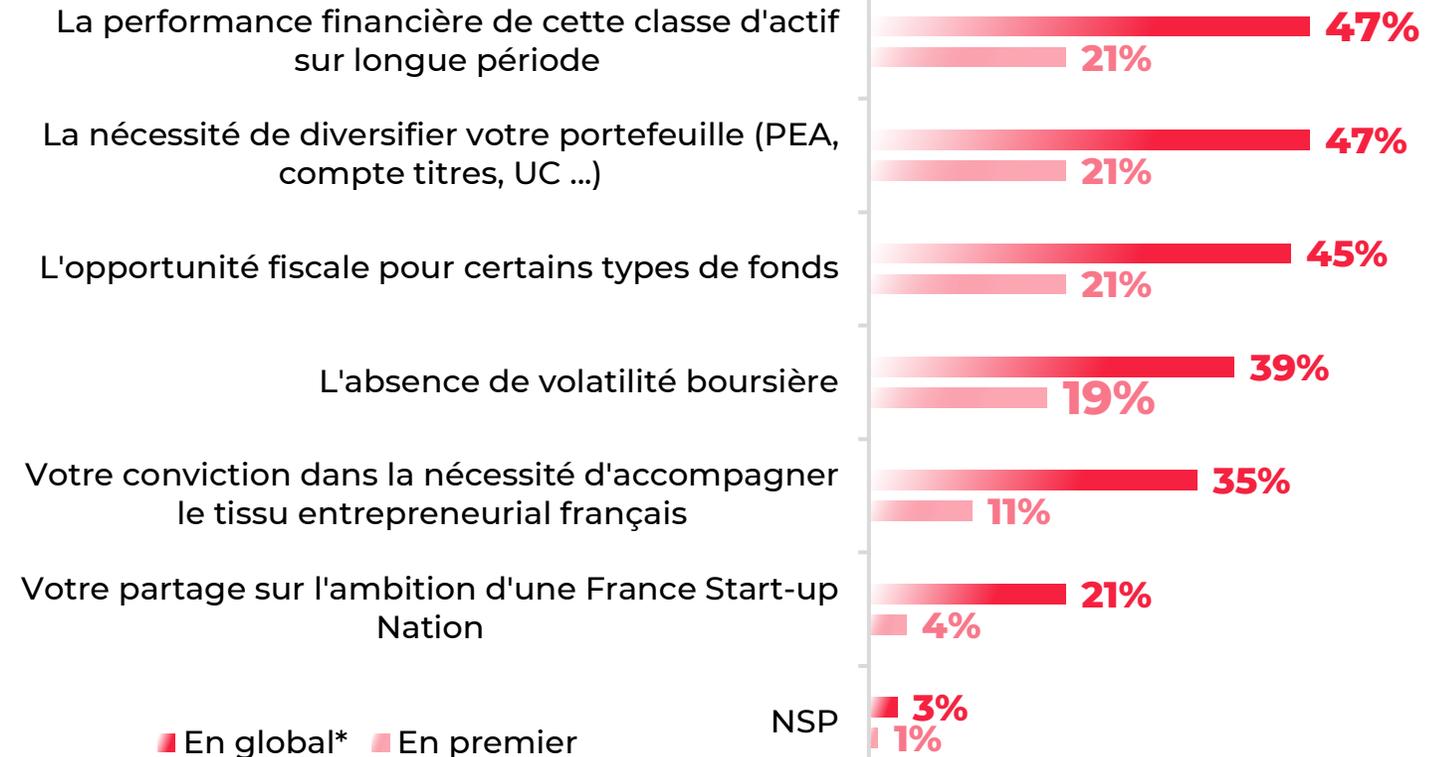
1065
réponses

Intérêt (Ensemble des répondants) (1/4)

Trois évidences en matière d'intérêt pour le capital Investissement : Performance financière, Diversification et Fiscalité.

Question :
Pour quelles
raisons parmi les
suivantes, pourriez-
vous être intéressé
par le fait d'investir
dans le Capital-
Investissement ?

*Réponse
multiple : 2,4
réponses par
répondant en
moyenne



Perception

Intérêt (Détenteurs) (2/4)

Pour les détenteurs de fonds de capital Investissement, la diversification est considérée comme la raison première à l'investissement.

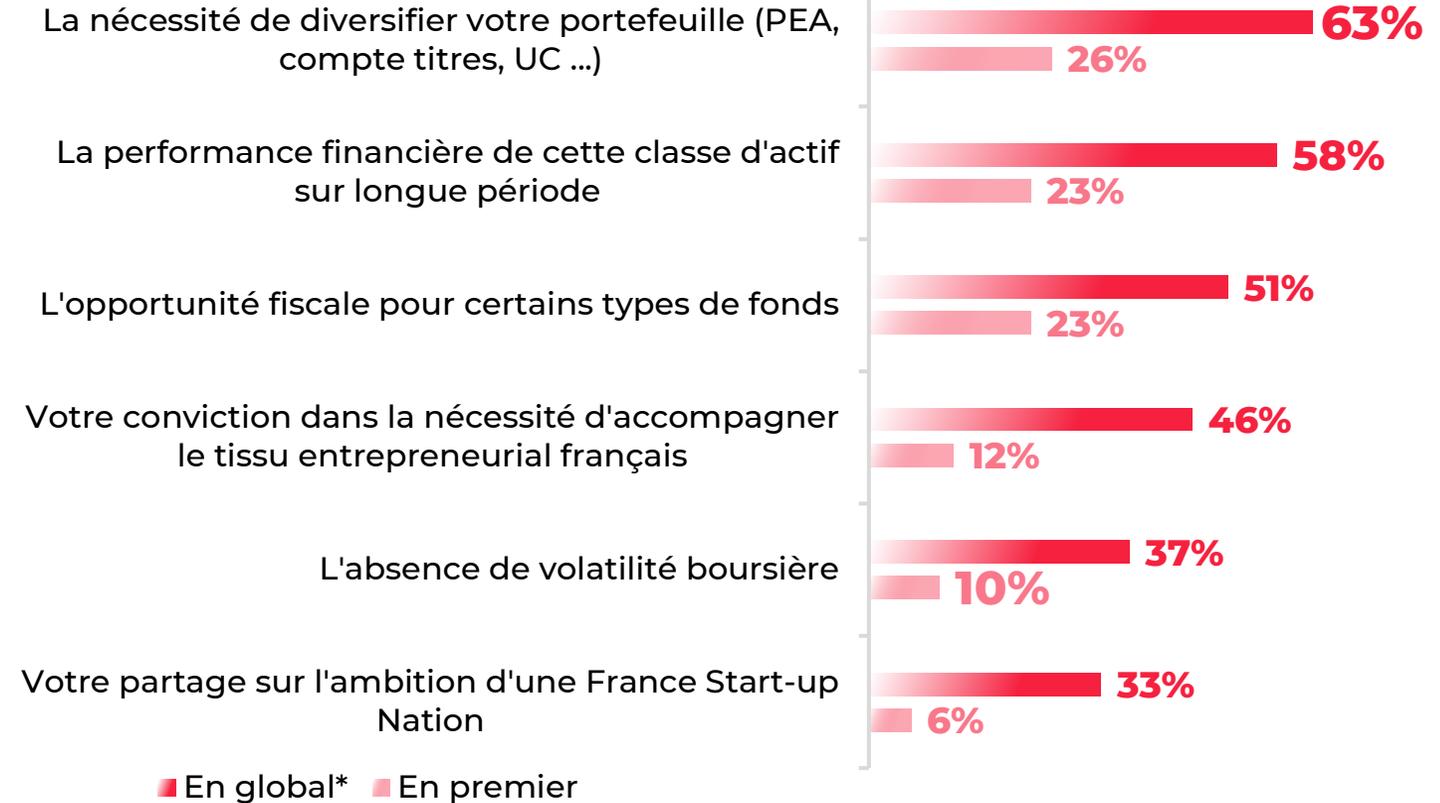
“*opinionway*”



Question :
Pour quelles raisons parmi les suivantes, pourriez-vous être intéressé par le fait d'investir dans le Capital-Investissement ?

*Réponse multiple : 2,9 réponses par répondant en moyenne

*Base : détenteurs de fonds de capital Investissement



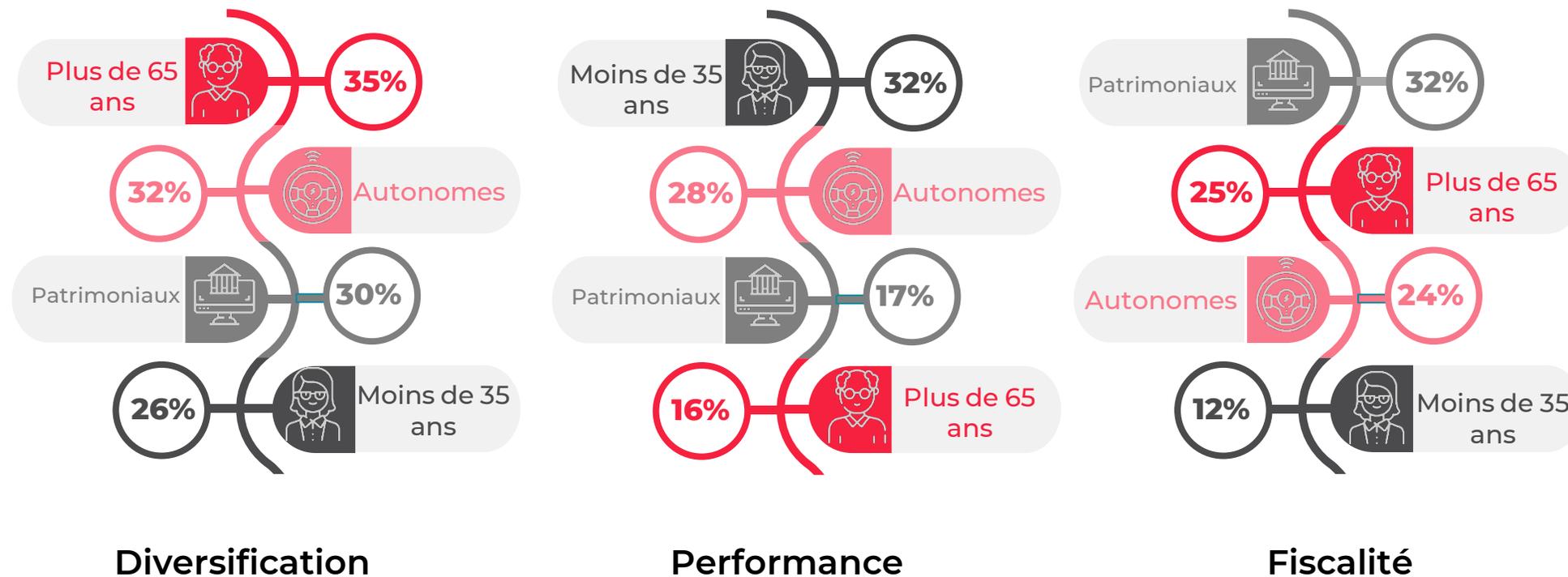
Perception

“*opinionway*”

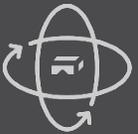
267*
réponses

Intérêt (Détenteurs – choix unique) (3/4)

Diversification pour les plus de 65 ans, Performance pour les moins de 35 ans et Fiscalité pour les patrimoniaux.



*Base :
détenteurs de
fonds de capital
Investissement



Perception

“*opinionway*”



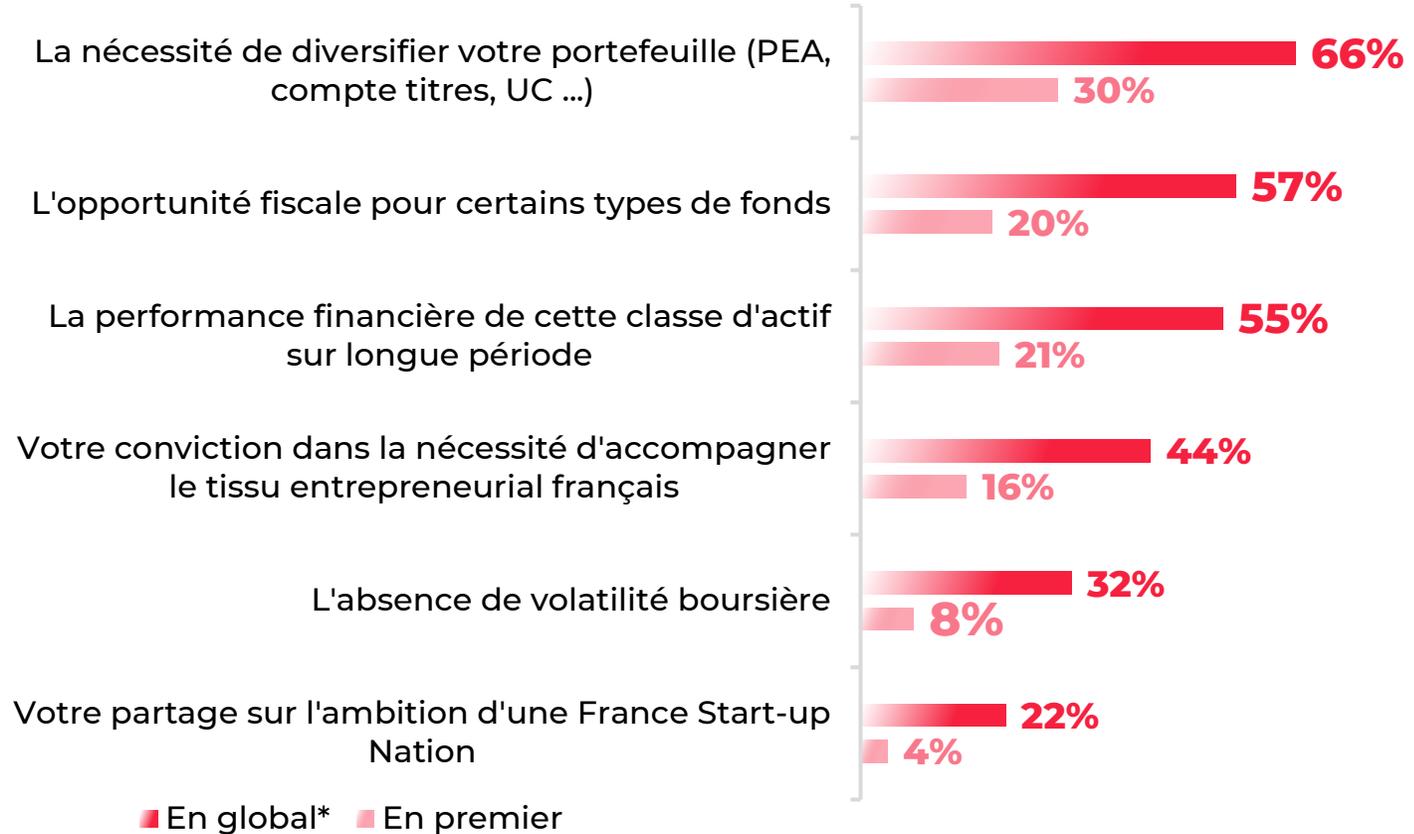
Intérêt (Epargnants envisageant l'investissement) (4/4)

Les épargnants, qui envisagent l'acquisition, restent attirés par les opportunités fiscales offertes par l'investissement en capital Risque.

Question :
Pour quelles raisons parmi les suivantes, pourriez-vous être intéressé par le fait d'investir dans le Capital-Investissement ?

*Réponse multiple : 2,8 réponses par répondant en moyenne

*Base : épargnants envisageant l'investissement en capital investissement



Perception

“*opinionway*”

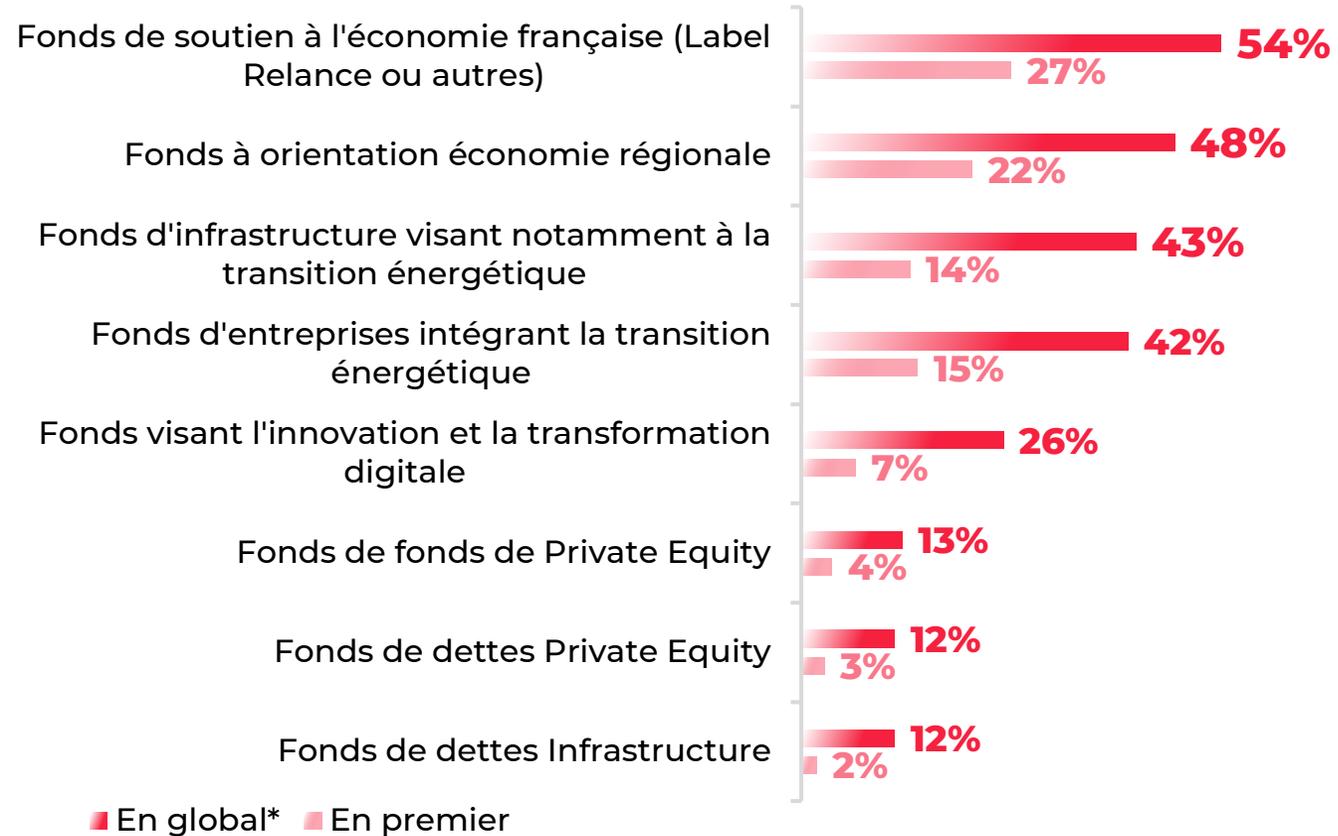
1065
réponses

Types d'orientation (Ensemble des répondants) (1/3)

Souveraineté nationale, développement régional et transition énergétique sont les thèmes clefs en termes d'orientation recherchée.

Question :
Quels sont les
types d'orientation
de portefeuilles qui
vous séduisent (ou
qui pourraient vous
séduire) parmi les
suivants ?

*Réponse
multiple : 2,7
réponses par
répondant en
moyenne



Perception

“*opinionway*”



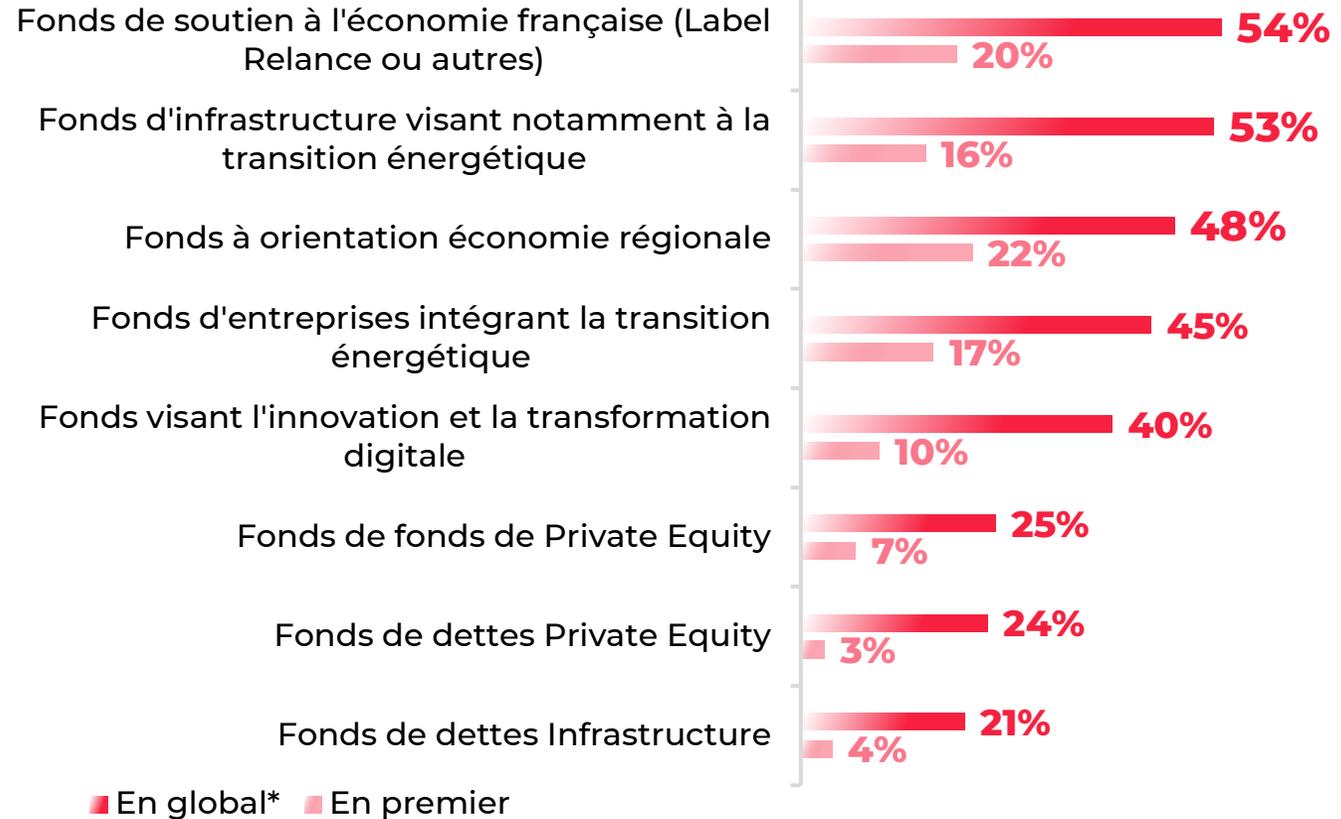
Types d'orientation (Détenteurs) (2/3)

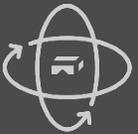
Des résultats identiques entre l'ensemble des épargnants interrogés et les détenteurs de capital investissement.

Question :
Quels sont les types d'orientation de portefeuilles qui vous séduisent (ou qui pourraient vous séduire) parmi les suivants ?

*Réponse multiple : 3,1 réponses par répondant en moyenne

*Base : détenteurs de fonds de capital Investissement





Perception

“*opinionway*”



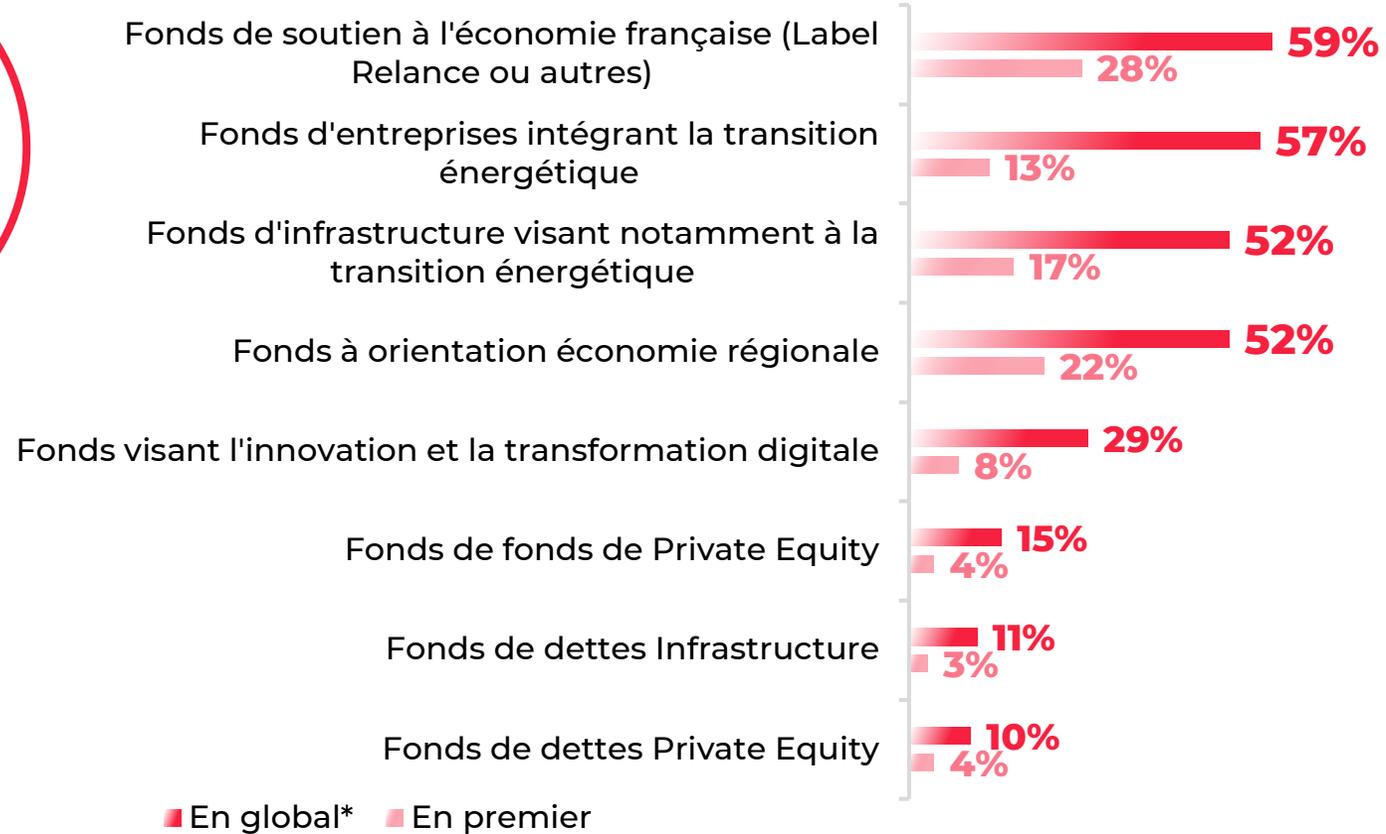
Types d'orientation (Epargnants envisageant l'investissement) (3/3)

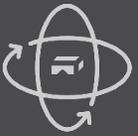
Les fonds de soutien à l'économie française sont aussi privilégiés.

Question :
Pour quelles raisons parmi les suivantes, pourriez-vous être intéressé par le fait d'investir dans le Capital-Investissement ?

*Réponse multiple : 2,9 réponses par répondant en moyenne

*Base : épargnants envisageant l'investissement en capital investissement





Perception

Modalités de souscriptions (Détenteurs) (1/2)

Le conseiller s'avère essentiel dans le choix du placement.

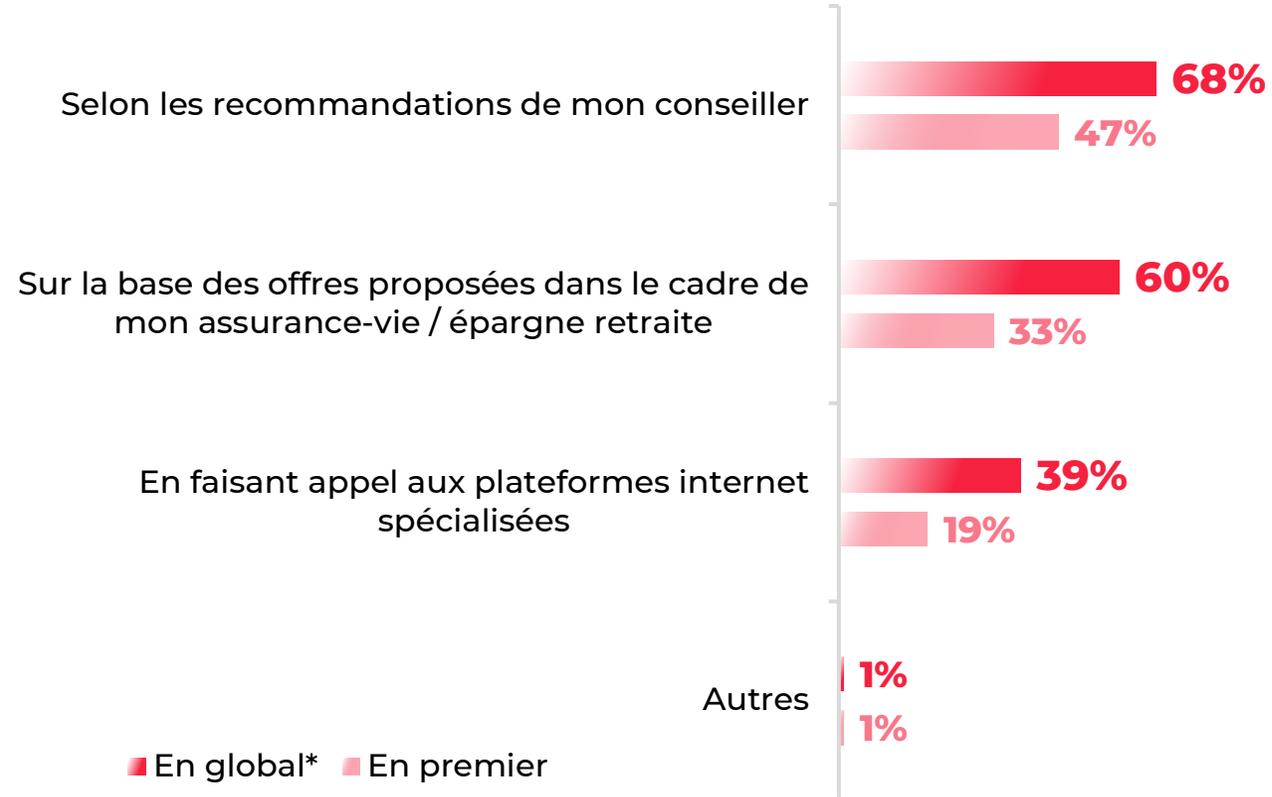
“*opinionway*”



Question :
Comment
souscrivez-vous
aujourd'hui aux
fonds de capital -
investissement ?

Réponse
multiple : 1,7
réponses par
répondant en
moyenne

*Base :
détenteurs de
fonds de capital
Investissement



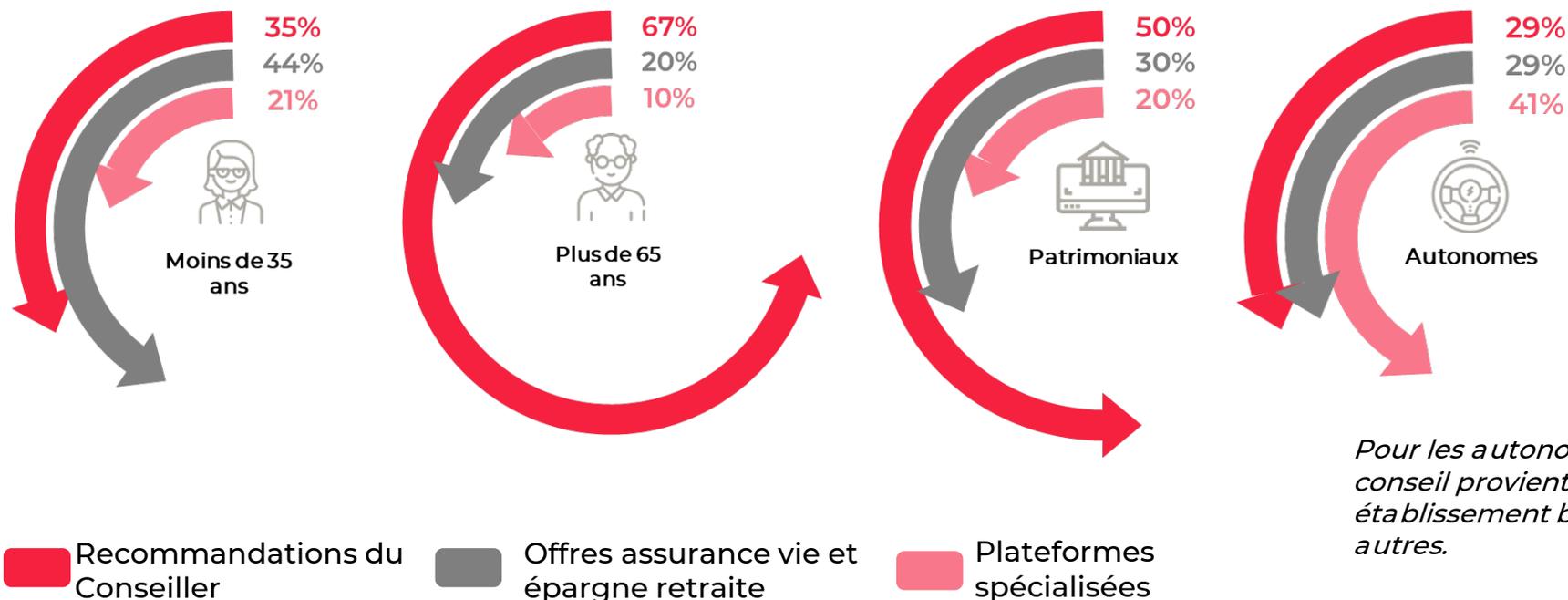
Perception

“*opinionway*”

267*
réponses

Modalités de souscriptions (Détenteurs – choix unique) (2/2)

Les plus de 65 ans et les Patrimoniaux sont les plus sensibles aux recommandations de leur Conseiller. Les plus jeunes épargnants s'appuient sur les offres de leurs assureurs.



Pour les autonomes, le conseil provient de leur établissement bancaire ou autres.

*Base :
détenteurs de
fonds de capital
Investissement

Perception

“*opinionway*”

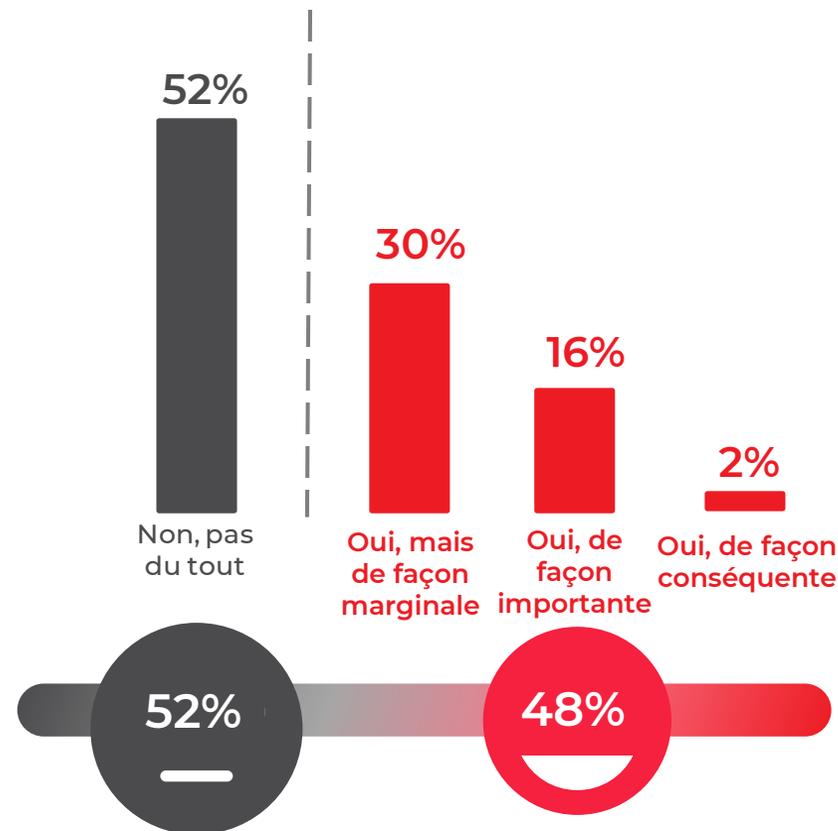
1065
réponses

Intentions d'investir (Ensemble des épargnants) (1/2)

Un intérêt certain en dépit d'un manque de connaissance.

Question :
Diriez-vous qu'en
2023, vous avez
l'intention de
privilégier le Capital-
investissement dans
vos choix
d'investissement sur
vos comptes
d'épargne ?

Marginale : < 10% des encours financiers
Importante : de 10 à 20%
Conséquente : > 20%



Perception

Intentions d'investir (Détenteurs) (2/2)

Les détenteurs s'avèrent convaincus de leur choix et de continuer leur investissement.

“*opinionway*”

267*
réponses

Question :
Diriez-vous qu'en
2023, vous avez
l'intention de
privilégier le Capital-
investissement dans
vos choix
d'investissement sur
vos comptes
d'épargne ?

*Base :
détenteurs de
fonds de capital
Investissement

18%

Non, pas
du tout

39%

Oui, mais
de façon
marginale

38%

Oui, de
façon
importante

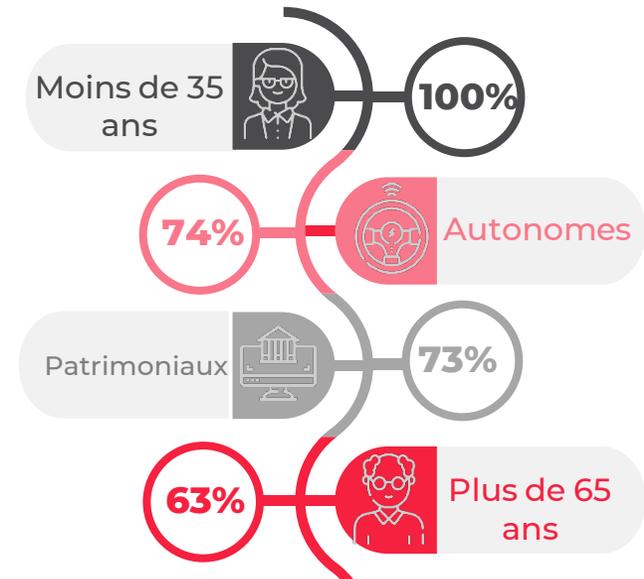
5%

Oui, de façon
conséquente

18%

82%

Marginale : < 10% des encours financiers
Importante : de 10 à 20%
Conséquente : > 20%



Les « convaincus »

Freins

“*opinionway*”

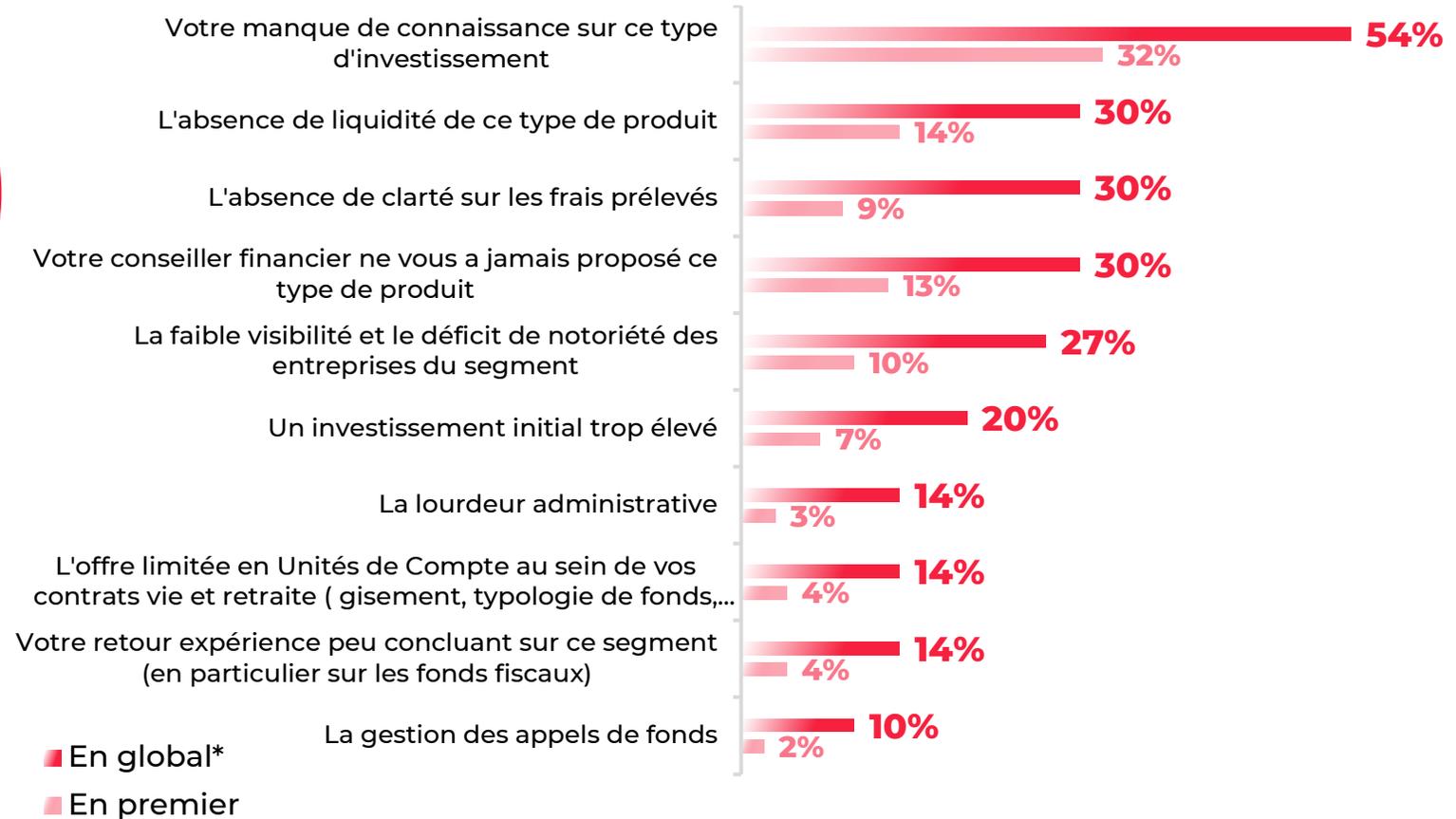
1065
réponses

Raisons avancées (Ensemble des épargnants) (1/3)

Des efforts nécessaires en matière de pédagogie. Pour les investisseurs privés, ce placement reste à découvrir. Liquidité du produit et clarté des frais nécessitent d'être explicitée. Cet investissement requiert le Conseil.

Question :
Aujourd'hui, quel est
le frein principal à
votre non-
investissement dans
un produit de capital-
investissement ?

*Réponse
multiple : 2,5
réponses par
répondant en
moyenne



Freins

“opinionway



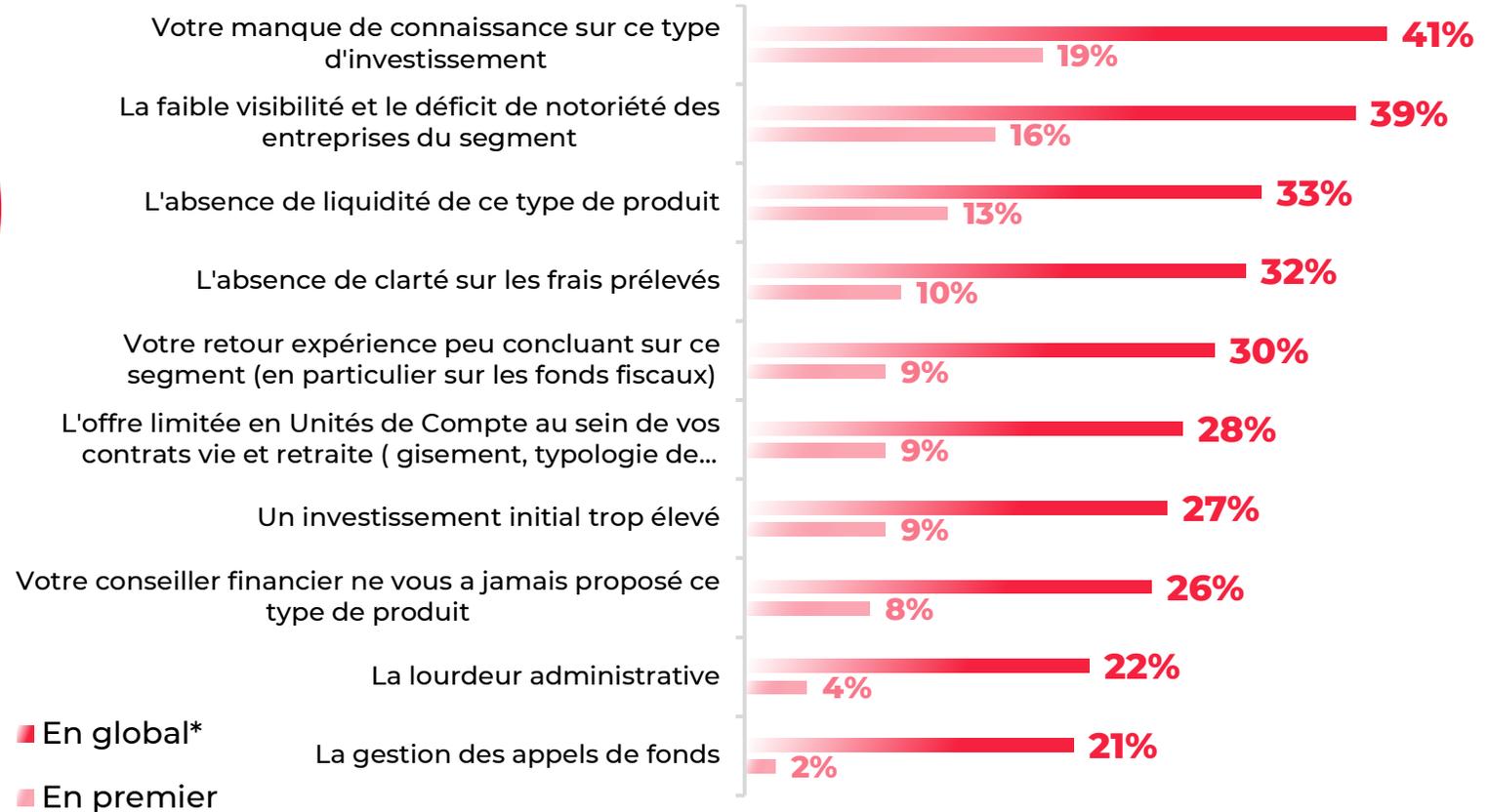
Raisons avancées (Détenteurs) (2/3)

La vision des détenteurs se révèlent différente même si le manque de connaissance reste le premier frein. Des éléments, sources de leur expérience, ressortent tels le besoin de mieux connaître les PME-ETI dans lesquelles ils investissent ou encore les résultats peu concluants sur les fonds fiscaux.

Question :
Aujourd'hui, quel est le frein principal à votre non-investissement dans un produit de capital-investissement ?

*Réponse multiple : 3 réponses par répondant en moyenne

*Base : détenteurs de fonds de capital Investissement



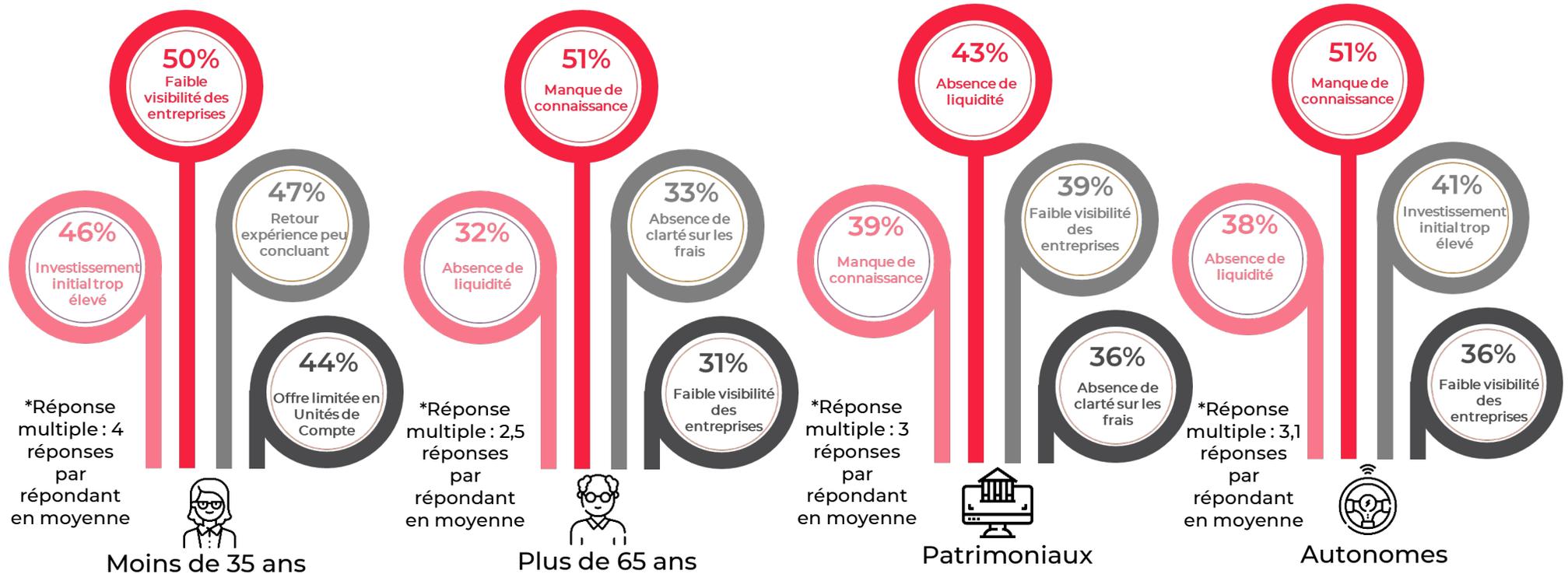
Freins

“*opinionway*”

267*
réponses

Raisons avancées (Détenteurs) (3/3)

La faible visibilité et la notoriété des entreprises du segment constitue une constante parmi nos 4 profils. Le manque de connaissance ressort nettement chez les épargnants seniors et les non-conseillés.



*Base :
détenteurs de
fonds de capital
Investissement

Freins

“*opinionway*”

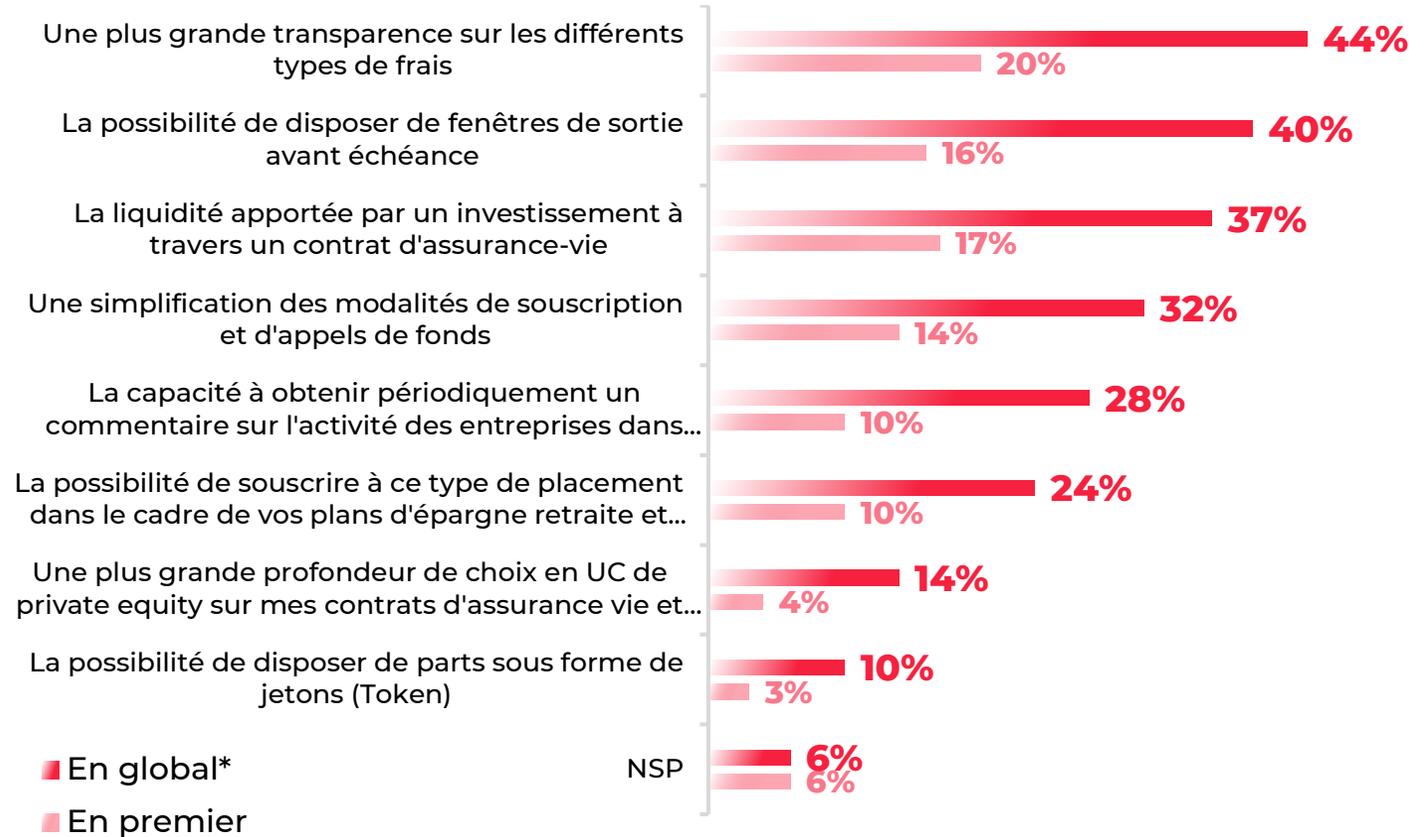
1065
réponses

Attentes épargnants (Ensemble des épargnants) (1/2)

Les attentes portent principalement sur les modalités pratiques de fonctionnement.

Question :
Quels sont les outils / propositions des distributeurs (Assureurs, CGP, Banquiers privés) qui vous conduiraient à investir ou à investir de nouveau parmi les suivants ?

*Réponse multiple : 2,4 réponses par répondant en moyenne



Freins

“*opinionway*”



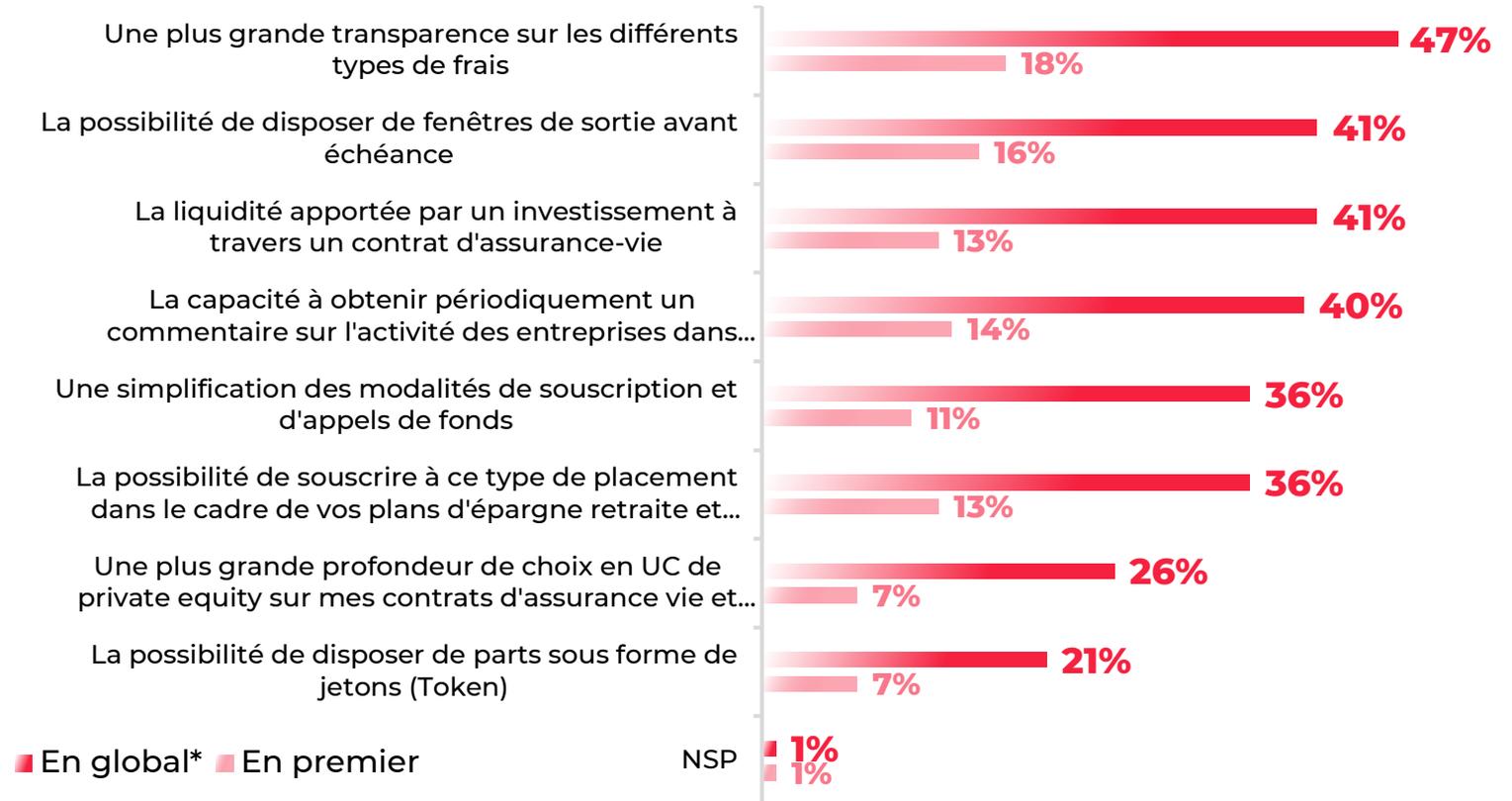
Attentes épargnants (Détenteurs) (2/2)

Des résultats très comparables sont obtenus auprès des détenteurs. Étonnamment, la possibilité de disposer des tokens ressort avec un bon niveau (42% en global pour les détenteurs de moins de 35 ans).

Question :
Quels sont les outils / propositions des distributeurs (Assureurs, CGP, Banquiers privés) qui vous conduiraient à investir ou à investir de nouveau parmi les suivants ?

*Réponse multiple : 2,9 réponses par répondant en moyenne

*Base : détenteurs de fonds de capital Investissement



Vision NEXTSTAGE

Les Enseignements



Au travers de leur épargne, les épargnants veulent être actifs dans leur soutien de l'économie française

- ❑ 54% des épargnants se disent attirés par les fonds orientés vers l'économie française. 48% souhaitent trouver des solutions irriguant nos territoires. La notion de transition énergétique vient en 3^{ème} position avec 43%



Un taux de croissance dans les allocations non négligeable

- ❑ Au global, 31% des professionnels et distributeurs considèrent devoir augmenter l'allocation en Capital-Investissement de leurs clients.

Une classe d'actifs qui séduit les jeunes épargnants et fidélise ses investisseurs les plus expérimentés



- ❑ 39% des moins de 35 ans disent déjà avoir investi dans la classe d'actifs.
- ❑ 82% des détenteurs de Capital Investissement se disent prêts à renouveler l'expérience.

Ce chiffre va même jusqu'à 100% chez les moins de 35 ans.

L'absence de culture économique est le 1^{er} frein au développement du Capital-Investissement des Français



Les freins sont clairement identifiés par les épargnants :

- ❑ Manque de connaissances des épargnants français en économie: 54%
- ❑ Transparence sur les frais prélevés : 30%
- ❑ Liquidité : 30%

→ Des freins clairement adressés au travers de la valeur ajoutée du conseil, en matière d'épargne longue

Convictions NEXTSTAGE

Le Capital-Investissement est le 1^{er} levier pour réussir la révolution industrielle en cours

Le Capital-Investissement est un levier de long-terme de premier plan pour accompagner la réindustrialisation de notre pays et les différentes transformations, environnementales et énergétique, digitales, de santé intelligente et d'intelligence artificielle qui se chiffrent en effet en milliards d'euros d'investissements à réaliser.

NextStage AM s'est considérablement investi auprès du gouvernement, comme des acteurs du marché, depuis 20 ans et en particulier depuis 2016 pour accélérer la démocratisation du capital investissement auprès des particuliers : Loi Croissance (2016), Loi Pacte (2019), Loi Industrie Verte (2023). Ces évolutions vont dans le sens de nos enjeux économiques, environnementaux, technologiques et de souveraineté en permettant d'orienter davantage les fonds publics et privés vers l'économie réelle.

Le capital investissement : Une classe d'actifs qui surperforme bien au-delà de l'inflation sur le long-terme

Sur le long terme, le Capital-Investissement s'est montré comme la classe d'actifs la plus performantes avec 14,2% de performance annualisée contre 10,4% pour le CAC40 et 5,6% pour l'immobilier. En parallèle, il faut relever que le Livret A, malgré son taux à 3% suite la remontée des taux, n'empêche pas une certaine érosion de l'épargne dans la mesure où les taux sont toujours inférieurs à l'inflation.

Une performance sur le long-terme à prendre en considération quand on sait que c'est le premier critère de choix des épargnants.

La France est le 1^{er} pays en Europe, mais nous restons encore trop loin de nos amis américains.

Si les épargnants américains sont investis à 20% environ sur la classe d'actifs au travers de leurs fonds de pension, nous sommes passés que de 1% à 2% du patrimoine investi par les français en PME et ETI non cotées entre 2017 et 2022. Et pourtant, c'est comme cela que nous ferons éclore les pépites du 21^{ème} siècle et que nous ferons fructifier notre épargne.

L'accroissement de l'allocation en Capital-Investissement de l'épargne des Français, est un enjeu majeur pour répondre à nos enjeux économiques, environnementaux, technologiques et de souveraineté.

En qualité de leader de l'innovation en Capital-Investissement auprès des particuliers, avec notamment la 1^{ère} Unité de Compte de Capital-Investissement créée en 2016 (NextStage Croissance - FR0013202108), nous nous engageons à poursuivre l'effort de pédagogie et de clarté nécessaire pour engager les épargnants avec nos partenaires assureurs et professionnels de la gestion de patrimoine, en leur donnant accès aux meilleures solutions tant en terme de performance que de service.

Vision SPIRICA

Les Enseignements

Le capital investissement séduit
de plus en plus les épargnants

25 % des épargnants disposent au sein de leur épargne des fonds de capital investissement 15 % des épargnants envisagent un premier investissement



39 % des épargnants de moins de 35 ans investissent en fonds de capital Investissement

Les raisons d'investir sur cette classe d'actifs

Les critères de choix du capital investissement :

- 47 % **potentiel de performance**
- 47 % **diversification des placements**
- 45 % **fiscalité** (en direct)



Les intérêts du capital investissement pour les moins de 35 ans

32 % la performance
26 % la diversification



Les intérêts du capital investissement pour les plus de 65 ans

35 % la diversification
16 % la performance

Le SENS

« Investir dans Le capital investissement, c'est souvent choisir de privilégier l'impact de son investissement »

Les épargnants privilégient trois thématiques :

- 54 % pour les fonds de soutien à l'économie française
- 48 % pour le tissu régional d'entreprises
- 43 % pour la transition énergétique via les fonds infrastructure

Les freins à l'investissement et les attentes : Education financière, transparence et liquidité

Les épargnants mentionnent le manque de connaissance comme principal frein à la souscription (54 %), ensuite le manque de clarté sur les frais prélevés (30 %) et l'absence de liquidité (30 %).

Convictions SPIRICA

La démocratisation du capital investissement est enclenchée.



Le capital investissement séduit de plus en plus les Français. Accessible à partir de 1000 € en assurance vie, il se démocratise et n'est plus réservé aux institutionnels ou particuliers fortunés.



Le secteur de la transition énergétique en plein essor

La France met en place des dispositifs favorables aux entrepreneurs et au développement de sociétés innovantes.

Les sociétés liées à la technologie au sens large, aux technologies « vertes » en particulier sont appelées à être plus nombreuses et à se développer en France.

Une offre large et attrayante apportera à la fois du sens aux placements des investisseurs tout en leur permettant de diversifier leur patrimoine vers des actifs décorrélés des marchés financiers présentant un potentiel de performance sur le long terme.



Investir dans le capital investissement, c'est aussi choisir de privilégier l'impact de son investissement.

Cette notion de « sens » est et doit être largement portée par la communication des gérants sur leurs investissements. A eux de décrire les sociétés qu'ils ont retenues et d'informer dans le temps leurs clients sur la vie de ces sociétés (réussites, difficultés, succès des produits, certes, mais aussi initiatives citoyennes et réalisations RSE...).



En parallèle, l'éducation financière nous semble un enjeu majeur dans les années à venir pour faire comprendre aux épargnants l'intérêt de continuer à investir dans un environnement de marché toujours plus incertain ainsi que les solutions qui s'offrent à eux.

Vision Maison HEREZ

Les Enseignements

Depuis presque un siècle aux Etats-Unis, depuis plus de 50 ans en Europe et 30 ans en Asie, le Private Equity est considéré comme une véritable classe d'actifs mais très longtemps réservée aux grandes familles et aux institutionnels. Les grands acteurs de l'épargne privée tels que Goldman Sachs ou JP Morgan recommandent jusqu'à 20% de l'épargne de leurs grands clients en Private Equity tandis que les banques privées françaises ne détiennent pas plus de 1% de l'épargne de leurs clients en non coté ! Quelle chance pour les conseillers en gestion de patrimoine et les Family Office qui sont les précurseurs pour corriger cette incohérence.

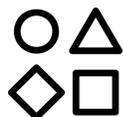
Le Private Equity est une formidable opportunité pour l'investisseur averti ou pour les professionnels. Pour l'épargnant particulier qui souhaite y accéder, il est indispensable de se faire accompagner par un conseil en gestion de patrimoine ou un family office. A défaut, il lui sera pratiquement impossible de réaliser seul sa sélection de fonds et encore moins d'y accéder ou d'y investir à travers le meilleur support. Les grandes banques, principales actrices de l'épargne en France, sont quasiment absentes de ce marché.

Maison HEREZ propose des opportunités d'investissements en Private Equity à ses clients depuis plus de 15 ans avec une forte expertise en la matière. Elle offre ainsi à des clients privés, un accès privilégié à des véhicules performants, généralement réservés à des investisseurs professionnels. Cette sélection porte sur trois stratégies complémentaires : les actions d'entreprises non cotées, les obligations d'entreprises non cotées et les fonds d'immobilier non cotés. Par souci de prudence et de diversification notre sélection ne porte que sur des fonds et non des valeurs en direct.



Vision Maison HEREZ

Les Enseignements



Typologie des investisseurs

- ❑ Tous les épargnants qui disposent d'une épargne financière supérieure à 500k€,
- ❑ Le chef d'entreprise qui a cédé tout ou partie de sa structure et craint les mouvements des marchés boursiers cotés,
- ❑ Les fondations, associations ou holding familiales qui disposent de capitaux long terme retiendront forcément cette classe d'actifs dans une partie de leurs allocations.



Où loger ces fonds ?

Selon la nature des fonds de Private Equity, plusieurs solutions s'offrent à l'épargnant pour investir :

- ❑ directement sur chacun des fonds (nominatif pur),
- ❑ via un compte-titres personnel ou de sa holding,
- ❑ via un contrat d'assurance vie français,
- ❑ via un contrat d'assurance vie luxembourgeois (à partir de 125 K€).

Profil des investisseurs



Les investisseurs souhaitant investir dans des fonds de Private Equity doivent correspondre à différents critères :

- ❑ Aucun besoin de ces capitaux à court et moyen termes,
- ❑ Forte attente en termes de rendement, appétence au risque et capacité à subir des pertes en capital.

Quelle part de son patrimoine y consacrer



- ❑ De 4 à 20% de son épargne financière .



MAISON
HEREZ
LA CULTURE PATRIMOINE

Convictions Maison HEREZ

Née en 1995, la Maison HEREZ recommande depuis plus de 15 ans des solutions de Private Equity. Ses convictions sont bien entendu nées des performances exceptionnelles des fonds des meilleurs acteurs. Avec un rendement moyen de 7% par an sur du long terme, le SP500 est l'indice boursier en actions le plus performant. En comparaison, les très bons fonds de Private Equity procurent une plus-value de 2 à 4 fois le montant investi avec une absence de liquidité souvent longue. Depuis peu, certains assureurs-vie français proposent une liquidité de leur placement contre un abandon d'une partie de la performance ou des frais additionnels négligeables.

Tous les épargnants qui disposent d'une épargne financière supérieure à 500k€ peuvent commencer à investir, en se faisant accompagner et en diversifiant leur sélection :

- Les fonds choisis,
- Les secteurs (biotech, éducation, immobilier, cybersecurité...),
- Les zones géographiques,
- La taille d'entreprise visée par le fonds.

Et en vérifiant :

- La qualité de l'équipe et ses performances passées,
- Le montant investi par les gérants eux-mêmes dans le fonds,
- La durée du fonds,
- Les frais,
- La fiscalité du fonds.

Et deux règles essentielles chez Maison Herez :

- Répartir son investissement sur plusieurs millésimes
- Eviter les fonds les plus risqués dont les «earlystage » c'est-à-dire ceux qui investissent au tout début du cycle de vie des entreprises



Les Partenaires



Grégoire Sentilhes
Président de
NEXTSTAGE AM



Daniel Collignon
Directeur Général de
SPIRICA



Patrick Ganansia
Président de
Maison HEREZ



Pascal Koenig
Président et Fondateur de
INSIGHT AM



Les Contacts



Françoise BOLOLANIK
Responsable media et
influence
CRÉDIT AGRICOLE
ASSURANCES

francoise.bololanik@ca-assurances.fr



Jonathan BOUDIN
RESPONSABLE
MARKETING, DIGITAL ET
COMMUNICATION
NEXTSTAGE AM

jbo@nextstage.com



Laurent PORQUIET
Directeur de la Gestion
Privée
Maison HEREZ

l.porquiet@herez.fr



Informations importantes

Etude publiée en juillet 2023. Ce document ne peut être reproduit ou distribué sans autorisation préalable des partenaires. Les partenaires fournissent uniquement des informations sur leurs produits et n'émettent pas de recommandations d'investissement fondées sur des circonstances spécifiques, ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé.

Sauf cas contraire, toutes les informations communiquées sont celles des partenaires et des résultats des études opérées par OpinionWay et Spoking Polls, et tous les points de vue exprimés sont ceux des partenaires.

Toutes les remarques relatives à la publication sont à adresser au réalisateur de l'étude : Insight AM.