

29<sup>ÈME</sup> ÉDITION

# Performance nette des acteurs français du capital-investissement

Juillet 2023



# Performance nette du capital-investissement France Invest x EY

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

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

Dans cette édition, 875 fonds sont analysés, une couverture inégalée du marché français du capital-investissement.

# L'étude en quelques indicateurs...

**875**

Nombre de fonds pris en compte dans l'étude

**1987**

Année des premiers fonds pris en compte dans l'étude

**88 %**

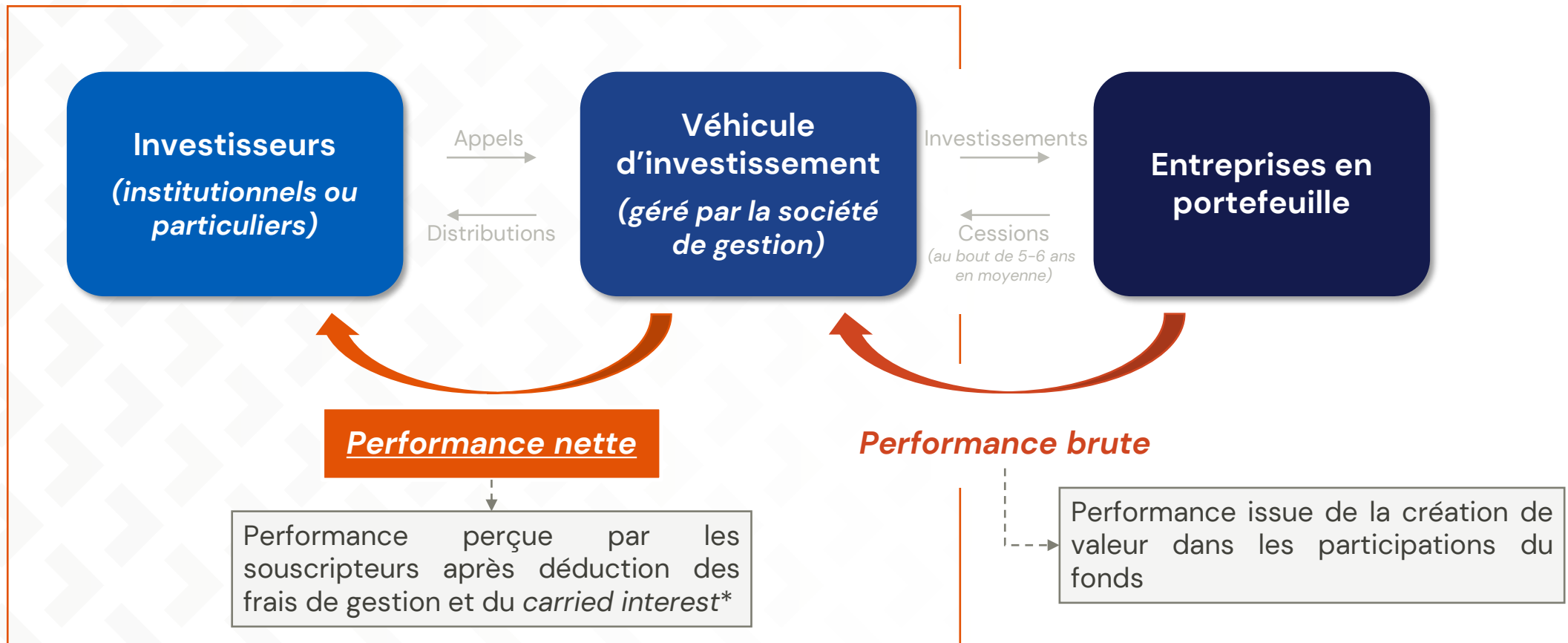
Poids des sociétés de gestion répondantes dans les levées de fonds en 2022

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

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

# La performance nette du capital-investissement

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



\* Hors éventuels frais de distributions

# Sommaire

## Chiffres clés

- P.6

## Performance par segment

- P.11

## Performance par quartile

- P.16

## Annexes :

### Performance nette par millésime

- P.21

### Historique des indicateurs publiés

- P.27

### Définitions

- P.29

### Méthodologie

- P.34





# Chiffres clés

---



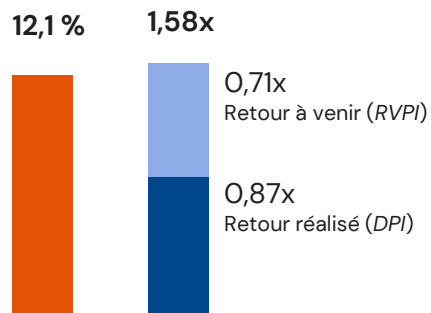


# Chiffres clés à fin 2022

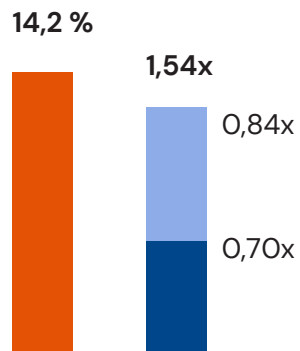
Sur le long terme, les rendements du capital-investissement français sont élevés, au-dessus de 12% nets par an.

Malgré une année 2022 marquée environnement économique plus incertain, les performances à court terme restent élevées (15,2 % à horizon 3 ans).

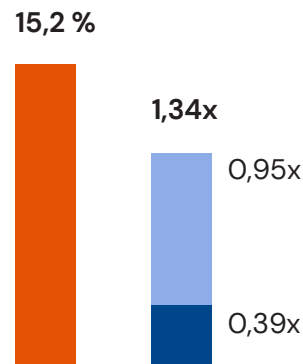
**PERFORMANCE NETTE  
DEPUIS L'ORIGINE**  
(début 1987 - fin 2022)



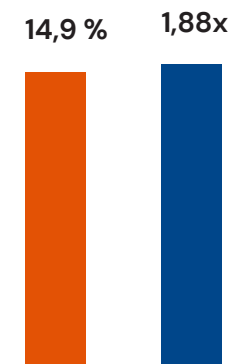
**PERFORMANCE NETTE  
SUR 10 ANS**  
(début 2013 - fin 2022)



**PERFORMANCE NETTE  
SUR 3 ANS**  
(début 2020 - fin 2022)



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



Légende

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

TRI NET

MULTIPLE  
(TVPI)

TRI NET

MULTIPLE  
(TVPI)

TRI NET

MULTIPLE  
(TVPI)

TRI NET

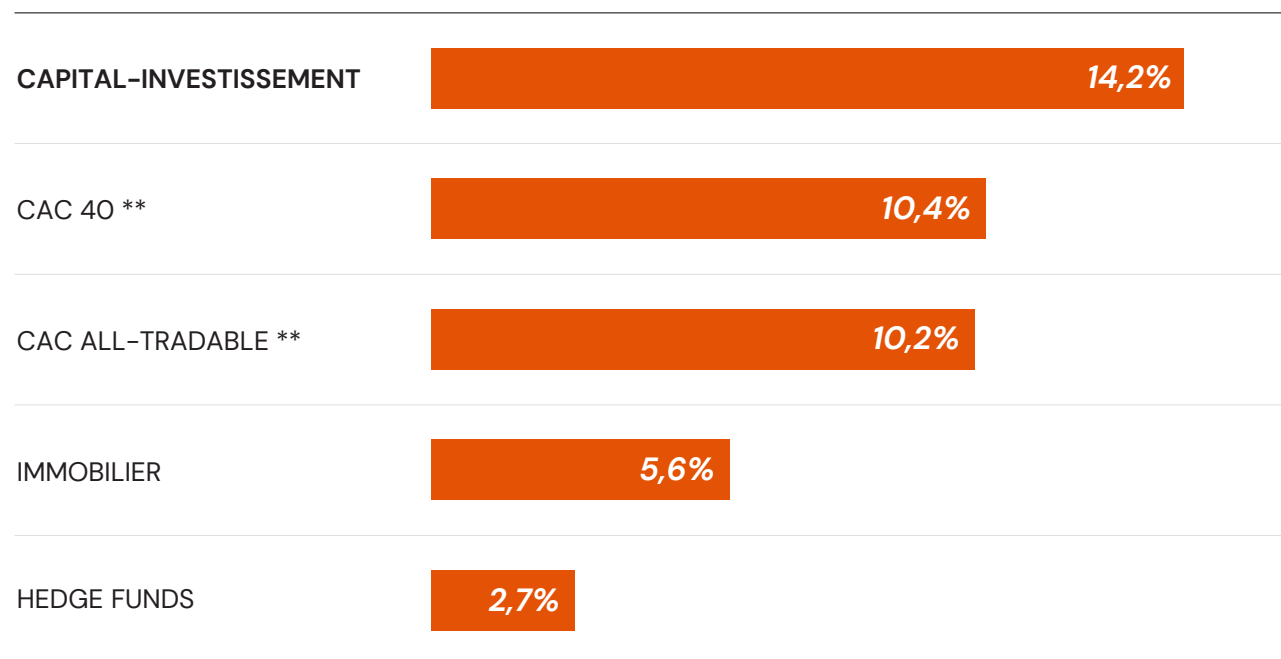
MULTIPLE  
(TVPI)



# Comparaison aux autres classes d'actifs

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

PERFORMANCES ANNUELLES SUR 10 ANS  
À 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

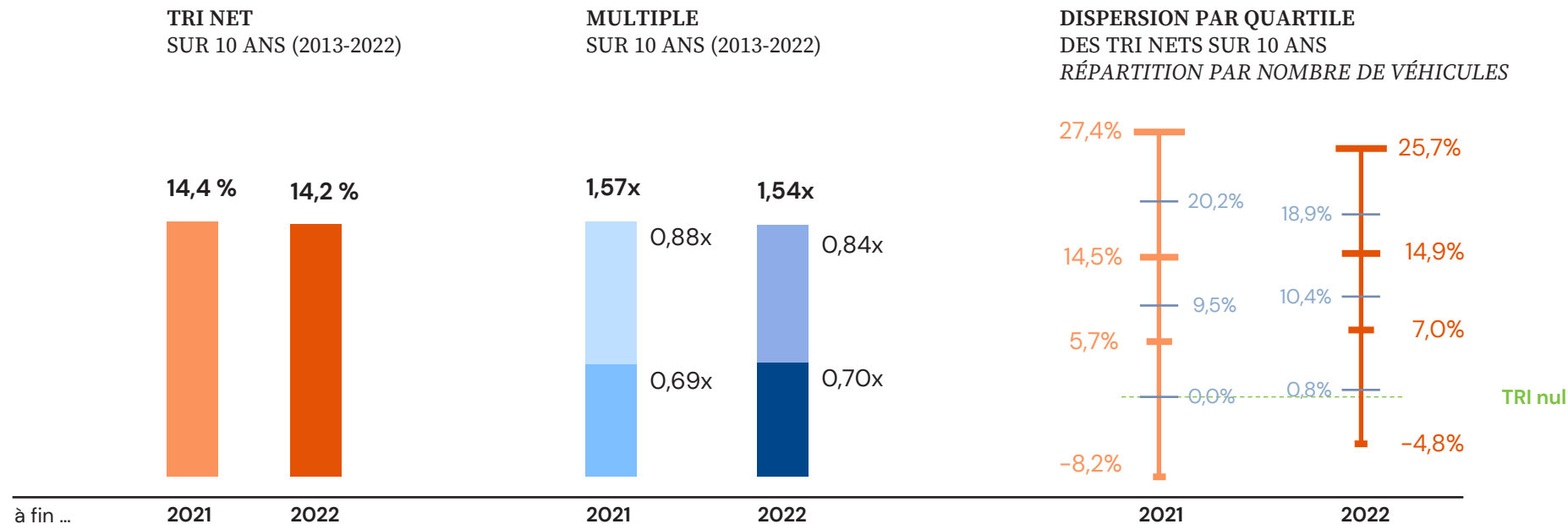
\*\* Comparaison réalisée à l'aide de la méthode PME (indices utilisés avec dividendes réinvestis - Cf Définitions Slide 34)





# Performance nette - Évolution 2021 / 2022

- À fin 2022, le TRI net sur 10 ans est en léger recul par rapport à 2021 mais reste à un niveau élevé.
- Malgré ce léger recul, le TRI médian est en hausse en 2022 (10,4% vs. 9,5% en 2021).
- Cette baisse s'inscrit dans un ralentissement économique généralisé, notamment sur les marchés boursiers (-7,3% pour le CAC40 en 2022).



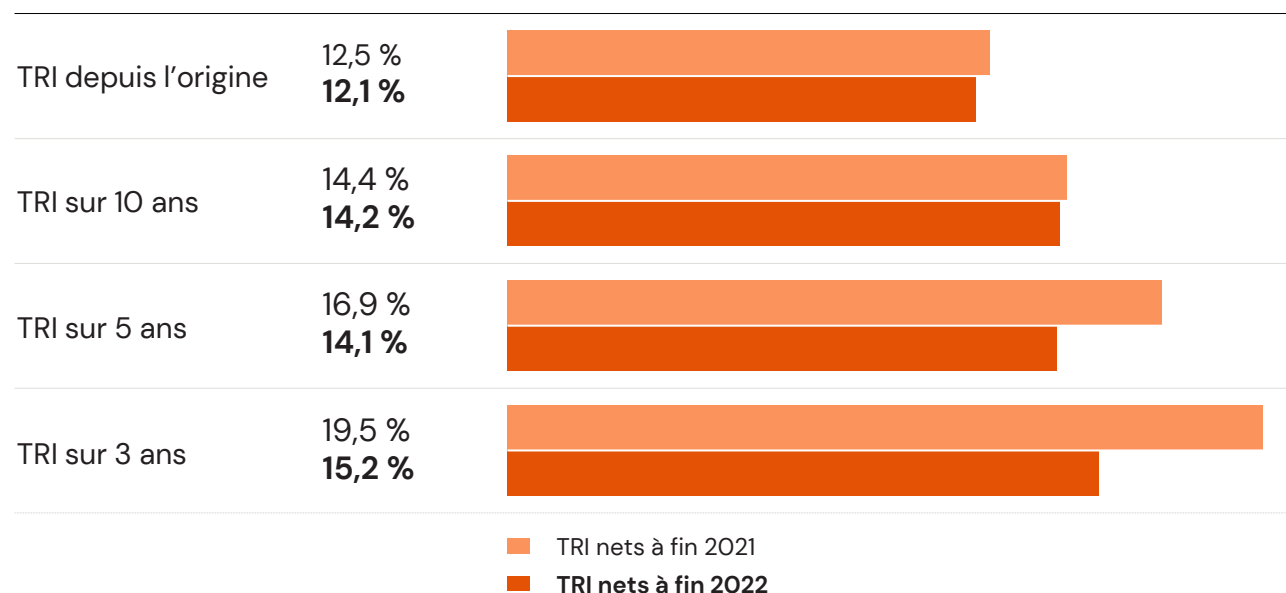
■ Retour réalisé  
 ■ Retour à venir (ou potentiel), soit la valeur estimative nette des fonds divisée par les capitaux appelés



# TRI nets par principaux horizons d'investissement

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.

TRI NETS PAR HORIZON D'INVESTISSEMENT





# Performance par segment

---

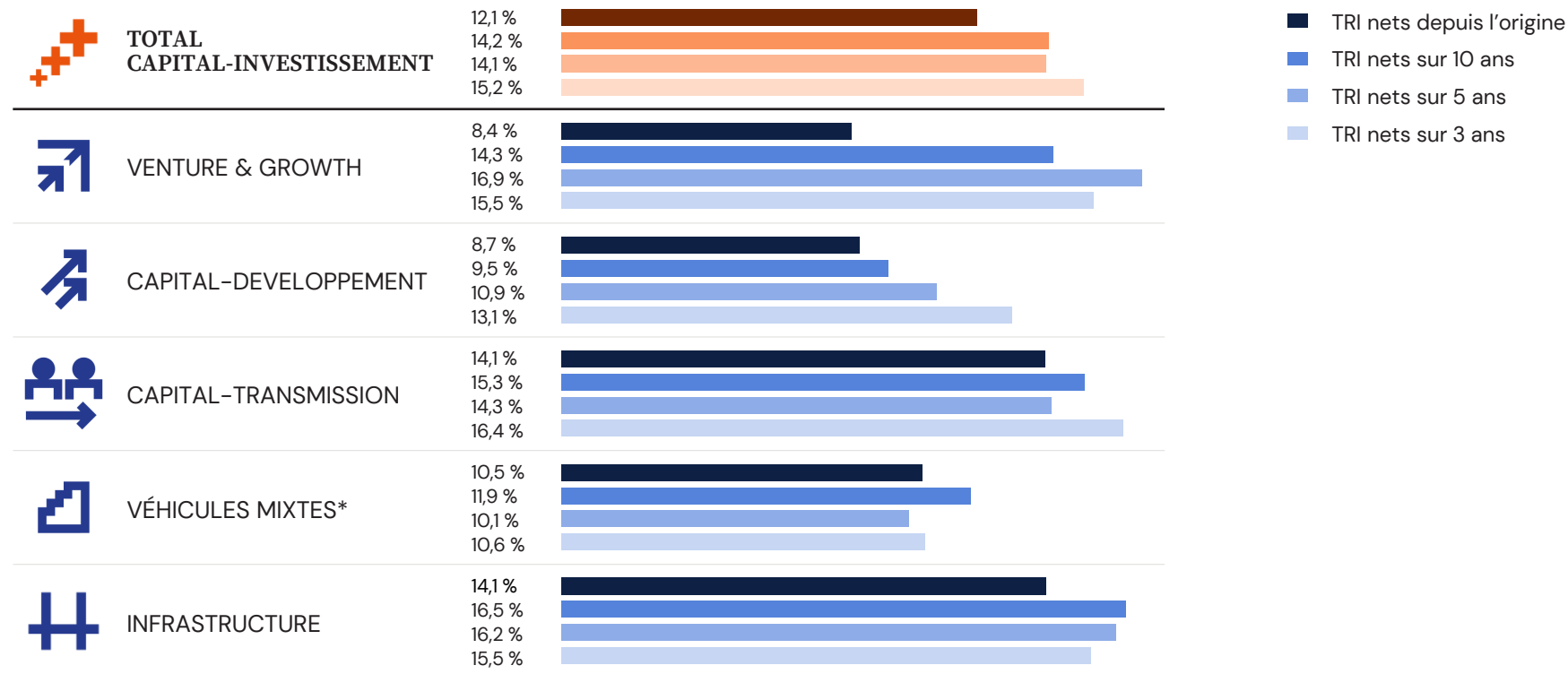




# TRI nets par horizon d'investissement

Les performances sont élevées à long terme et s'améliorent sur les horizons les plus courts.

## TRI NETS PAR HORIZON D'INVESTISSEMENT

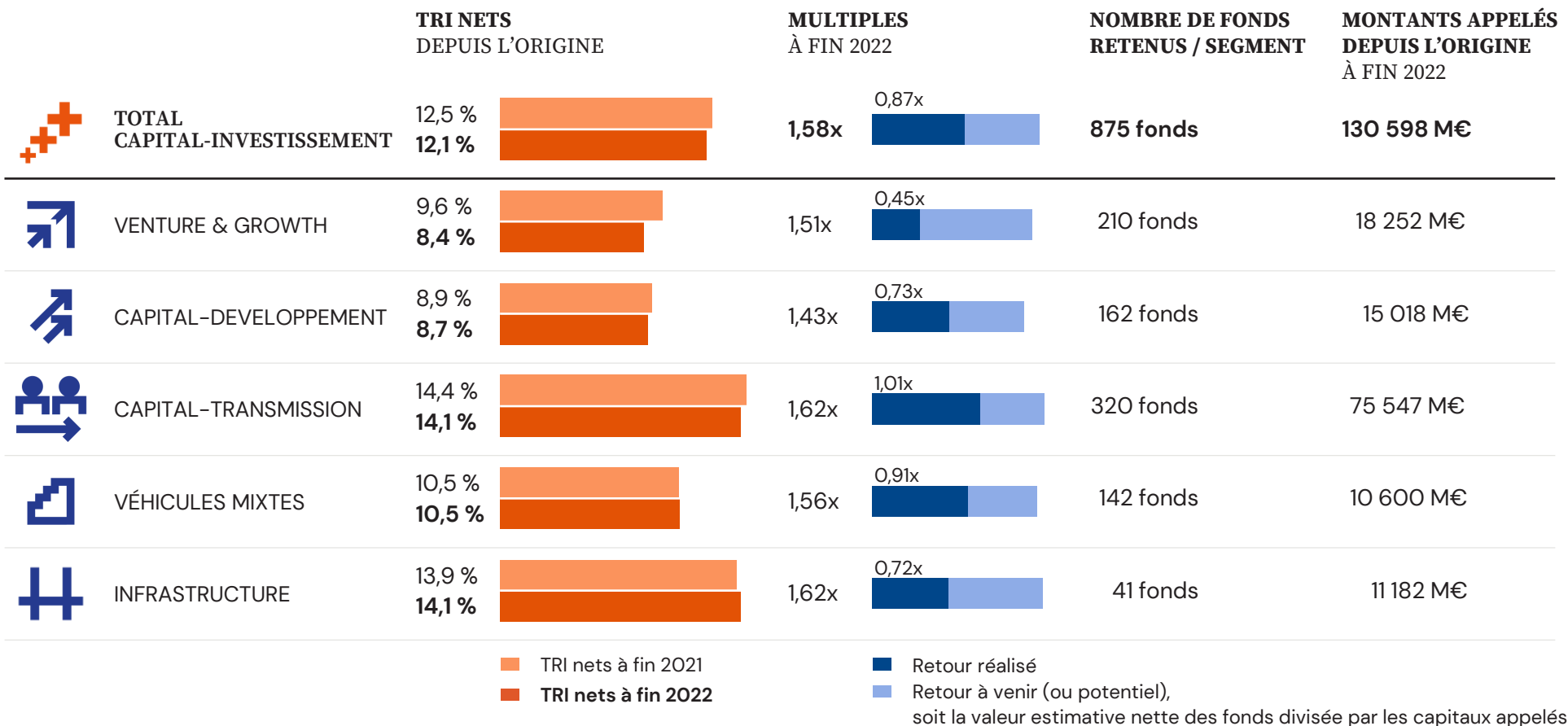


\* Véhicules mixtes : véhicules intervenant sur plusieurs segments.



# TRI nets et multiples depuis l'origine

Le TRI net depuis l'origine à fin 2022 est en léger recul sur la plupart des segments par rapport à fin 2021. Les fonds d'infrastructure, quasi stables sur un an, atteignent des niveaux de performance proches du capital-transmission.

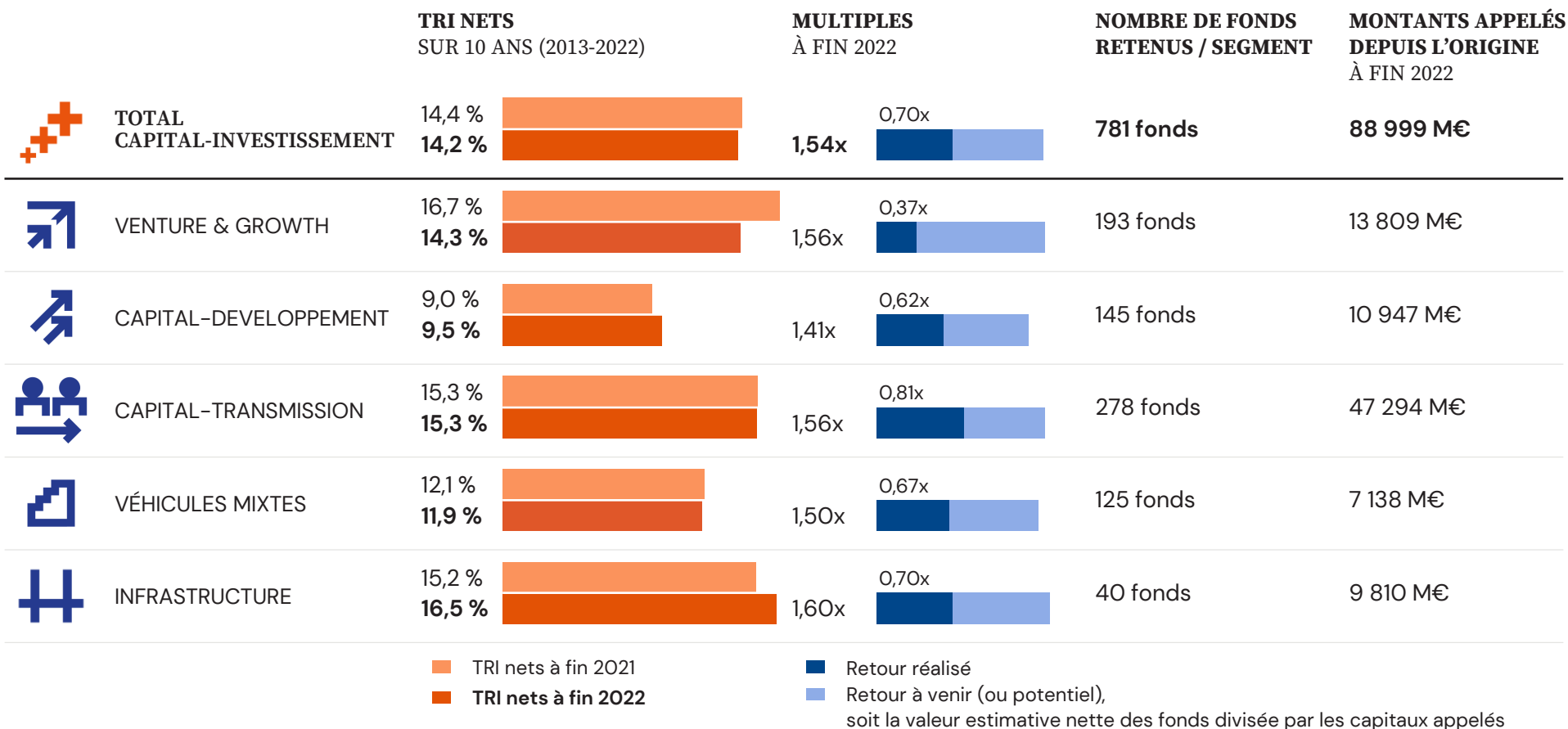




# TRI nets et multiples sur 10 ans (2013-2022)

Le TRI net à fin 2022 sur 10 ans est relativement stable sur l'ensemble des segments.

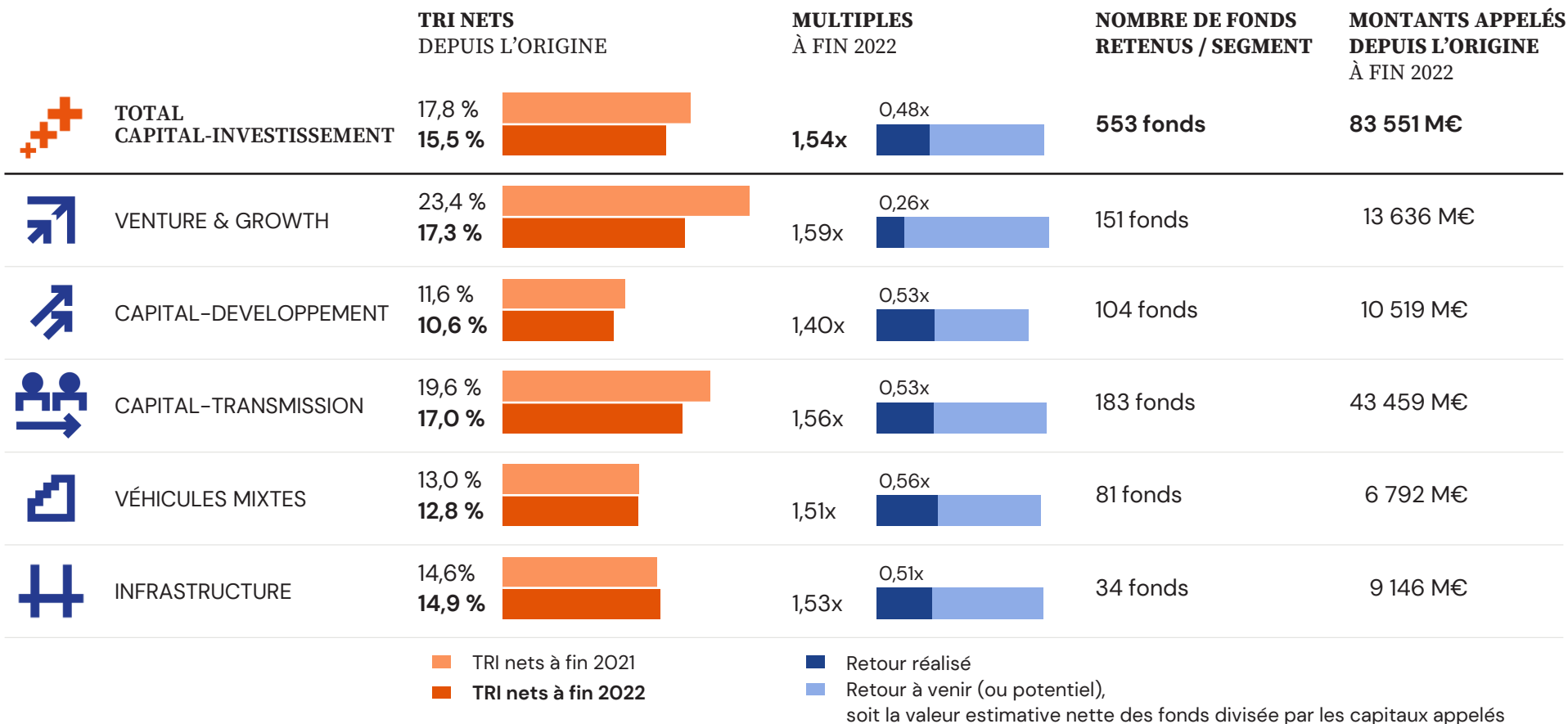
Les performances du capital-transmission et de l'infrastructure sont très élevées. Malgré une baisse, les performances du *venture & growth* se maintiennent à un niveau élevé également.





# TRI nets et multiples des fonds ouverts - Millésimes 2012 à 2020

Les fonds ouverts des millésimes 2012 à 2020 voient leurs rendements s'ajuster à la baisse à fin 2022 par rapport à fin 2021, et plus particulièrement sur le *Venture & Growth* (17,3% vs 23,4%).





# Performance par quartile

---



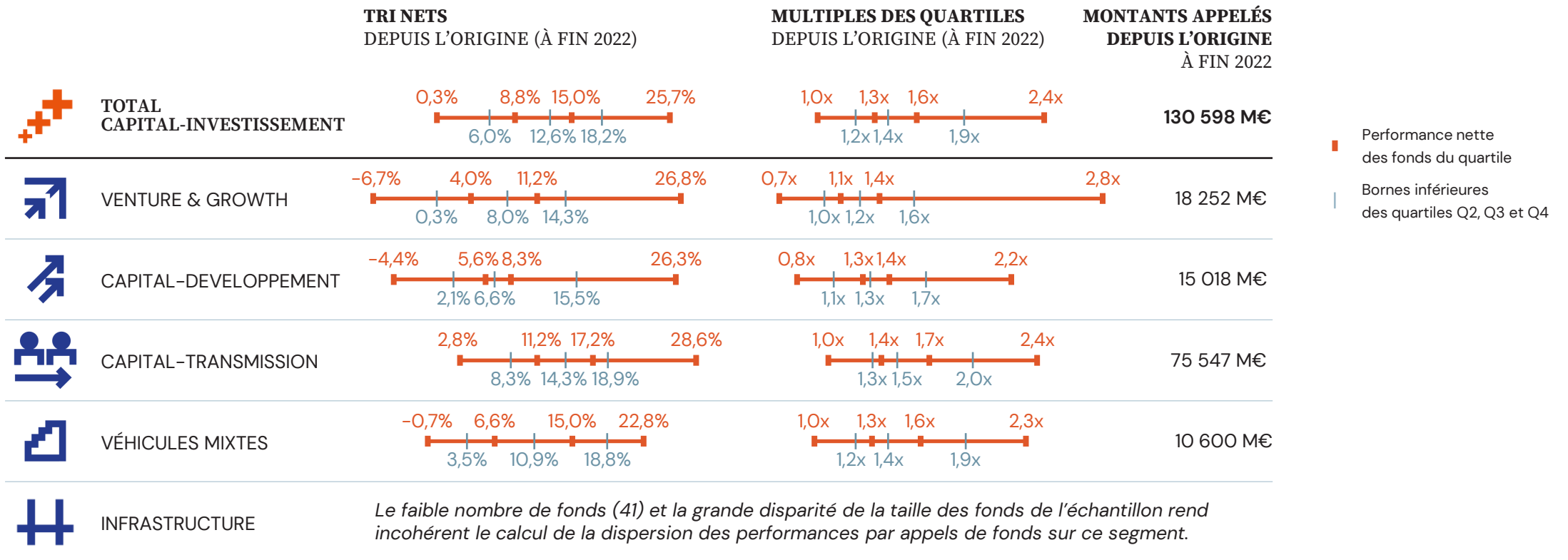




# Dispersion des TRI et des multiples depuis l'origine

## Répartition par appels de fonds\*

75% des capitaux appelés réalisent un TRI net supérieur à 6,0% et un multiple supérieur à 1,2x.  
Les fonds les plus performants (quartile supérieur) réalisent en moyenne un TRI de 25,7% et un multiple de 2,4x.



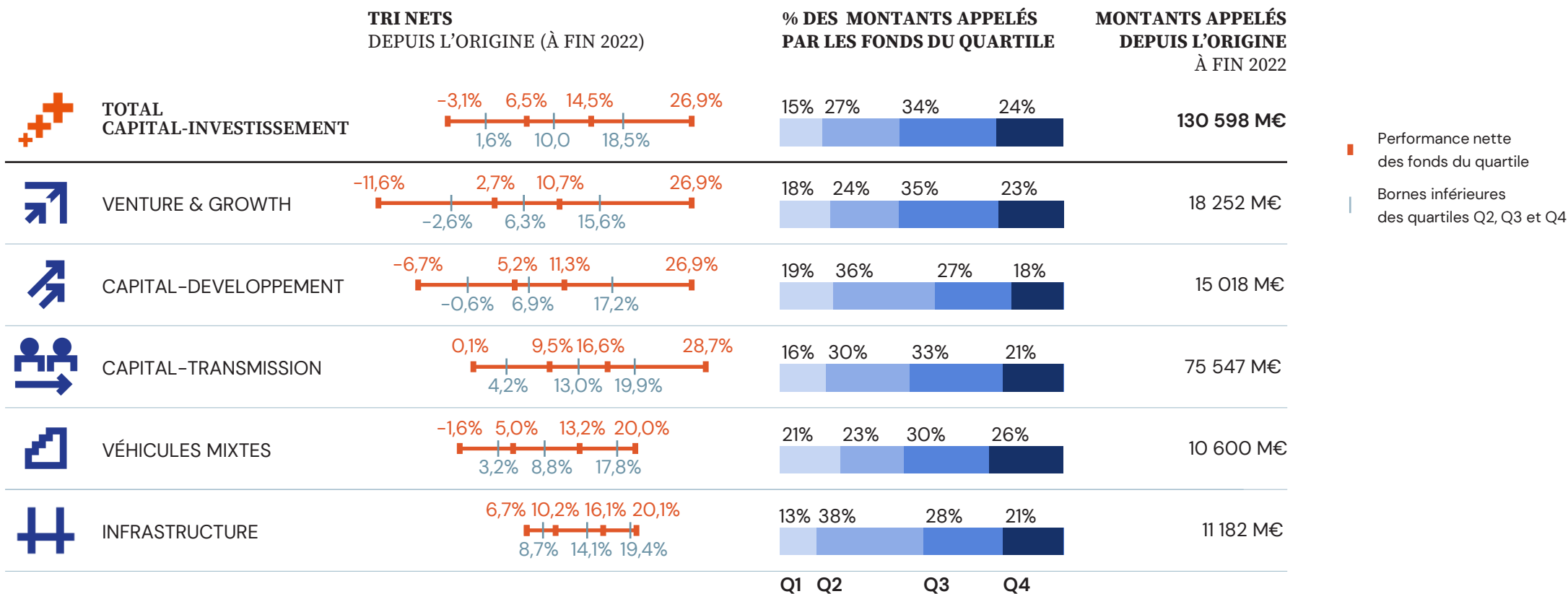
\* Les véhicules sont triés par ordre de performance, puis chaque quartile est constitué de sorte à ce que les véhicules le composant représentent 25% des appels de fonds de l'échantillon.



# Dispersion des TRI depuis l'origine

## Répartition par nombre de véhicules\*

Les rendements des 2 quartiles supérieurs sont élevés (supérieurs à 10,0%) et concentrent 58% des montants appelés par le capital-investissement.



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

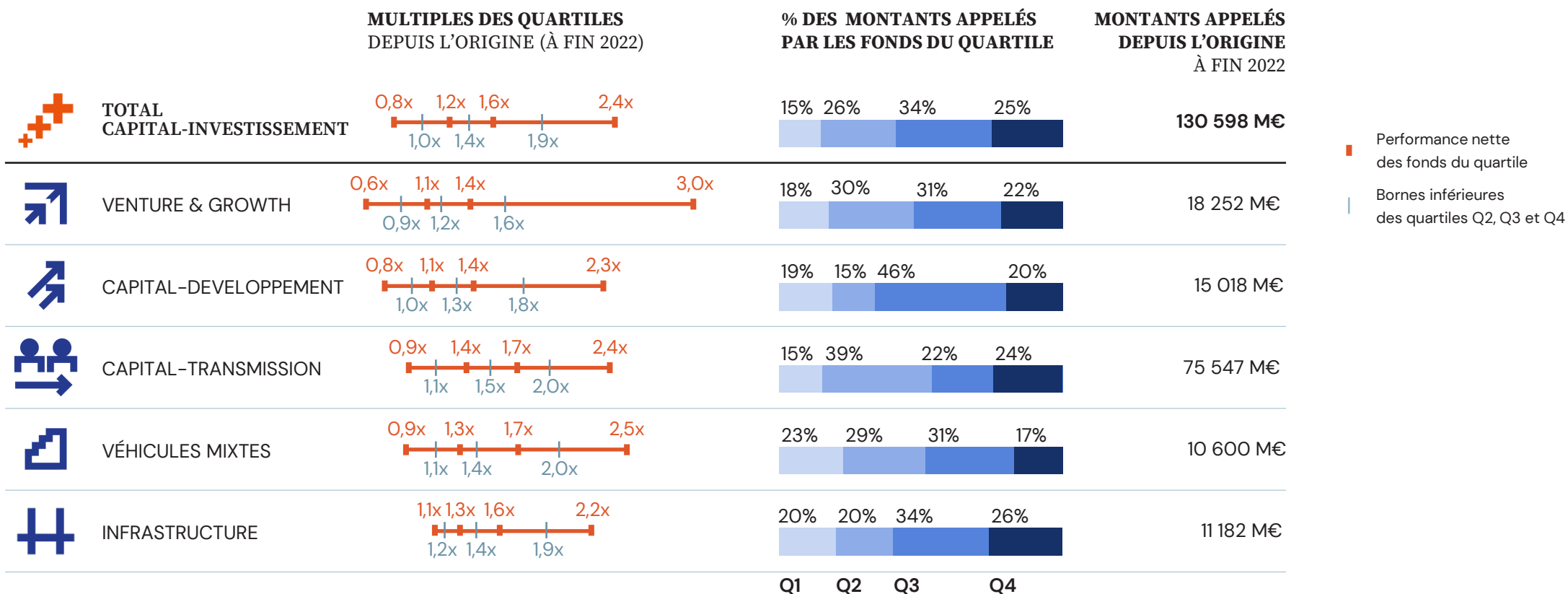


# Dispersion des multiples depuis l'origine

## Répartition par nombre de véhicules\*

50% des capitaux réalisent un multiple supérieur à 1,4x.

Les fonds qui réalisent un multiple inférieur à 1,0x ne concentrent que 15% des capitaux appelés.



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



# Annexes

---





# Performance nette par millésime

---

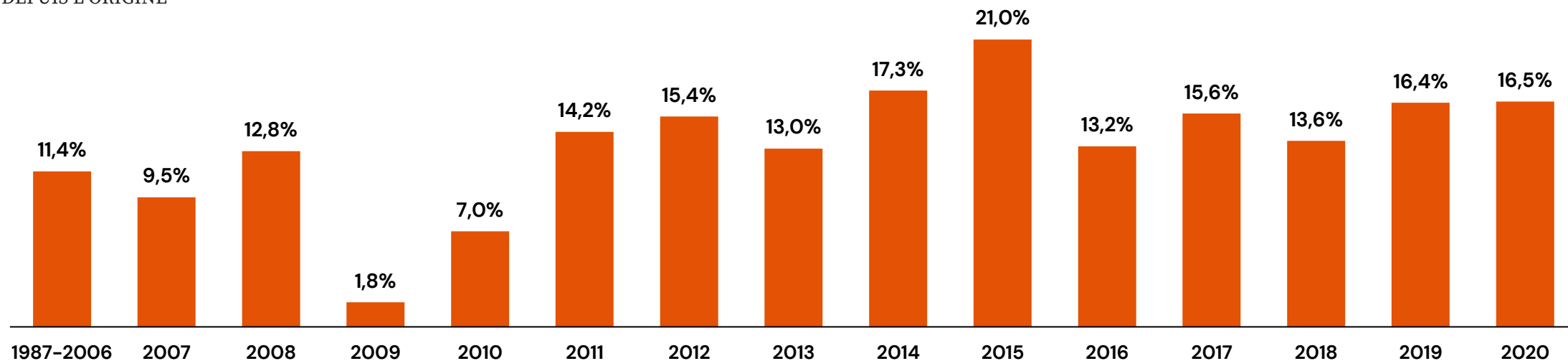




# Performance nette du capital-investissement par millésime



TRI NETS  
DEPUIS L'ORIGINE



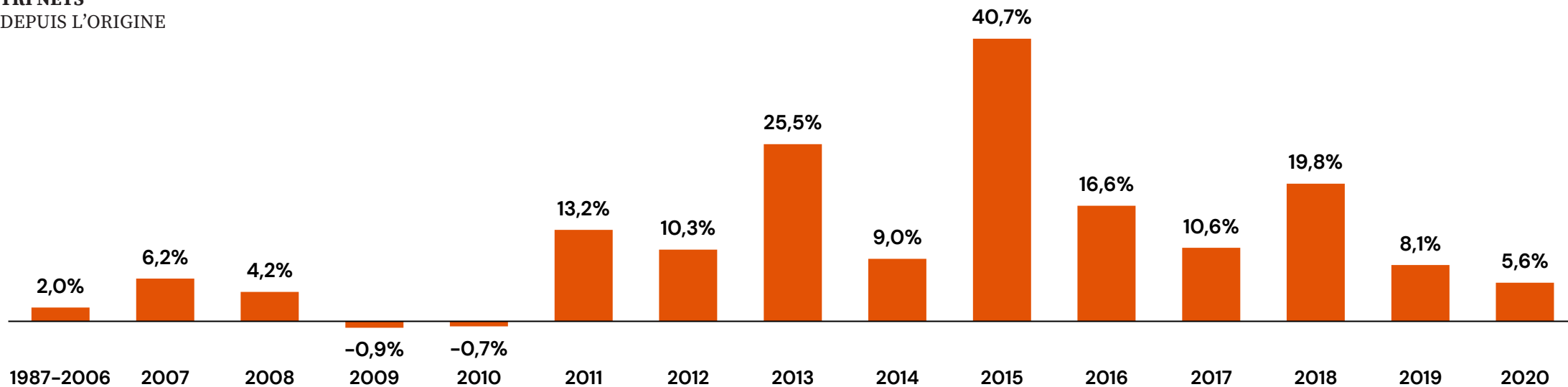
Multiple global	1,63x	1,67x	1,84x	1,11x	1,42x	1,97x	2,01x	1,78x	1,86x	2,14x	1,61x	1,43x	1,33x	1,30x	1,20x
Multiple effectif	1,54x	1,63x	1,76x	0,88x	1,22x	1,73x	1,47x	1,02x	1,21x	1,06x	0,57x	0,30x	0,16x	0,04x	0,09x
Multiple potentiel	0,09x	0,03x	0,08x	0,23x	0,19x	0,24x	0,54x	0,77x	0,65x	1,08x	1,04x	1,13x	1,17x	1,26x	1,12x
Nombre de fonds créés par millésime	176	33	25	16	27	25	28	37	36	59	61	89	74	80	109
Montants appelés par millésime (M€)	26 207 M€	8 721 M€	3 706 M€	2 030 M€	2 278 M€	3 235 M€	3 844 M€	5 625 M€	7 166 M€	6 877 M€	13 762 M€	13 396 M€	9 438 M€	15 191 M€	9 122 M€



# Performance nette du *Venture & Growth* par millésime



TRI NETS  
DEPUIS L'ORIGINE



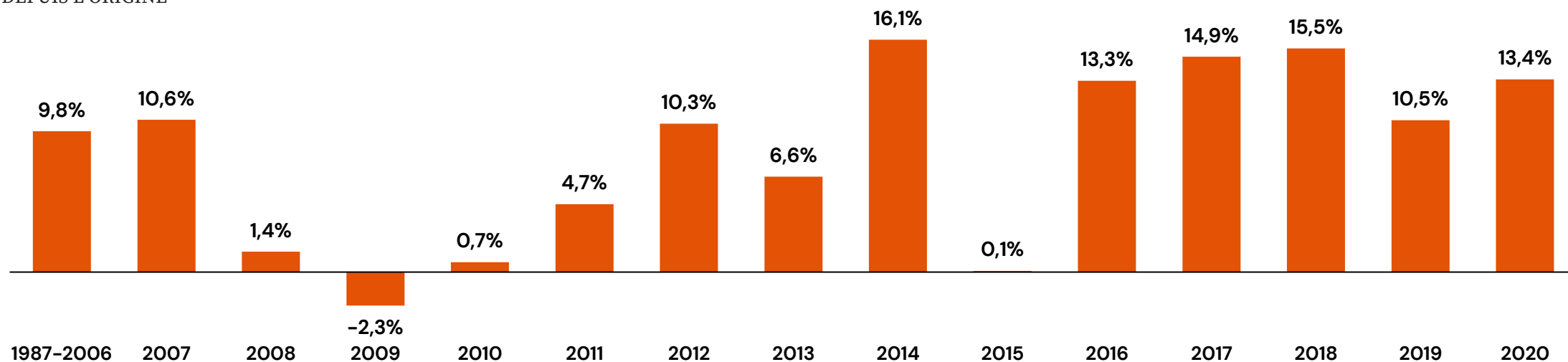
Multiple global	1,15x	1,59x	1,20x	0,94x	0,95x	2,14x	1,78x	3,69x	1,53x	3,54x	1,80x	1,31x	1,47x	1,13x	1,06x
Multiple effectif	1,06x	1,19x	1,17x	0,58x	0,44x	1,18x	0,71x	0,86x	0,60x	1,24x	0,24x	0,18x	0,09x	0,03x	0,02x
Multiple potentiel	0,09x	0,40x	0,03x	0,36x	0,51x	0,96x	1,08x	2,83x	0,93x	2,30x	1,56x	1,12x	1,38x	1,10x	1,04x
Nombre de fonds créés par millésime	35	6	3	5	5	5	12	9	2	10	19	25	24	23	27
Montants appelés par millésime (M€)	2 882 M€	310 M€	301 M€	517 M€	82 M€	524 M€	1 039 M€	574 M€	439 M€	748 M€	1 726 M€	1 687 M€	2 541 M€	2 896 M€	1 987 M€



# Performance nette du capital-développement par millésime



TRI NETS  
DEPUIS L'ORIGINE



Multiple global	1,92x	1,57x	1,08x	0,87x	1,04x	1,25x	1,67x	1,34x	1,70x	1,00x	1,60x	1,51x	1,35x	1,21x	1,18x
Multiple effectif	1,35x	1,34x	1,05x	0,79x	0,86x	1,17x	1,26x	0,60x	1,37x	0,42x	0,26x	0,36x	0,27x	0,01x	0,11x
Multiple potentiel	0,57x	0,23x	0,03x	0,08x	0,18x	0,08x	0,41x	0,73x	0,33x	0,58x	1,34x	1,15x	1,08x	1,20x	1,07x
Nombre de fonds créés par millésime	23	5	4	5	11	5	6	7	13	7	11	16	10	17	22
Montants appelés par millésime (M€)	2 061 M€	471 M€	92 M€	769 M€	668 M€	371 M€	690 M€	2 531 M€	1 341 M€	720 M€	693 M€	1 958 M€	804 M€	728 M€	1 122 M€

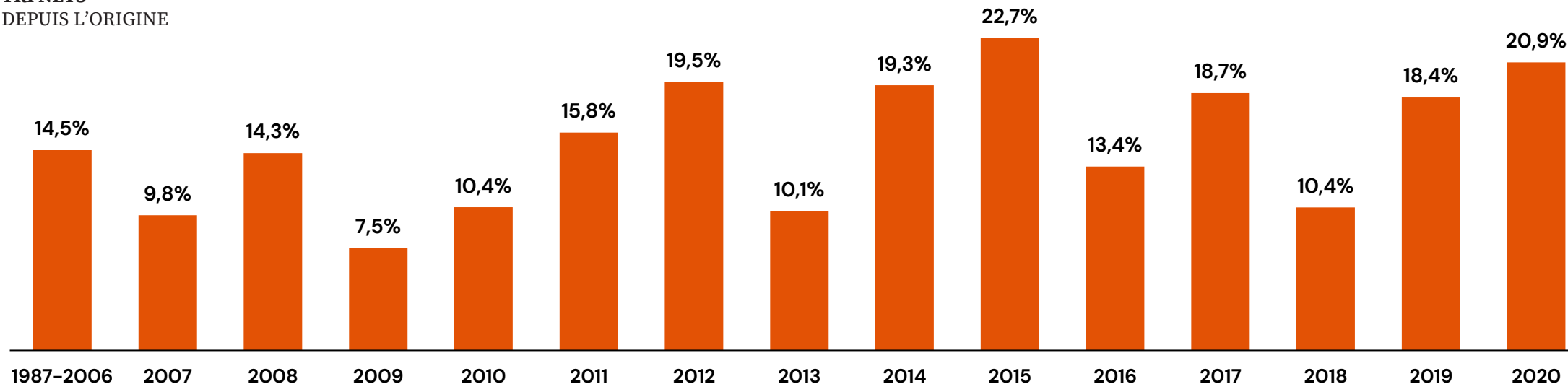




# Performance nette du capital-transmission par millésime



TRI NETS  
DEPUIS L'ORIGINE

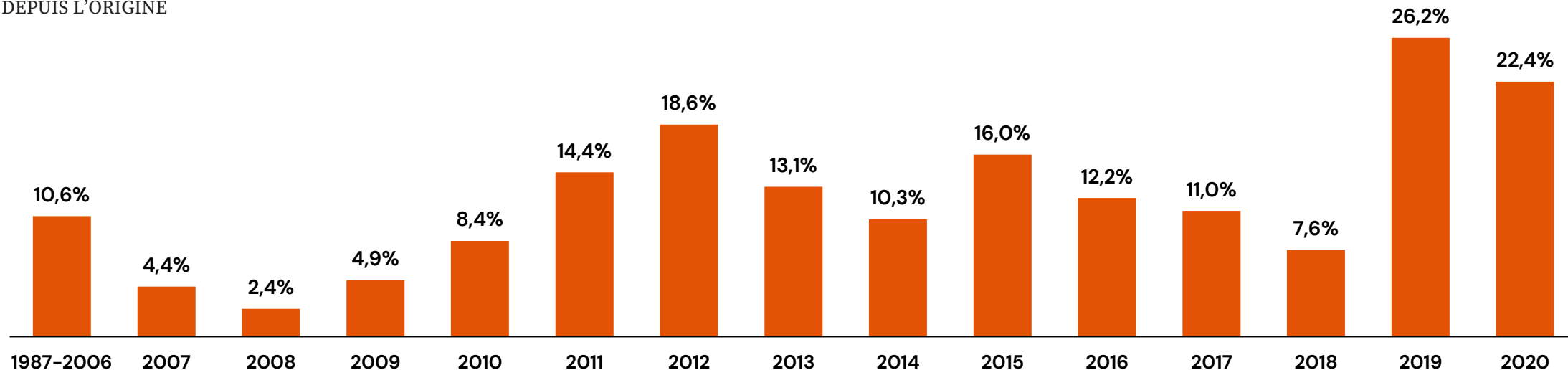


Multiple global	1,65x	1,69x	1,96x	1,48x	1,58x	2,06x	2,20x	1,48x	1,98x	2,42x	1,61x	1,46x	1,29x	1,37x	1,27x
Multiple effectif	1,64x	1,68x	1,85x	1,18x	1,42x	1,98x	1,83x	1,39x	1,28x	1,37x	0,75x	0,30x	0,22x	0,04x	0,10x
Multiple potentiel	0,01x	0,01x	0,11x	0,30x	0,17x	0,09x	0,37x	0,09x	0,70x	1,05x	0,86x	1,16x	1,07x	1,33x	1,16x
Nombre de fonds créés par millésime	80	17	9	5	6	11	9	4	13	18	18	24	23	31	52
Montants appelés par millésime (M€)	18 204 M€	7 592 M€	1 672 M€	730 M€	1 163 M€	2 211 M€	1 627 M€	777 M€	4 812 M€	2 327 M€	8 651 M€	7 831 M€	3 332 M€	9 088 M€	5 529 M€



# Performance nette des véhicules mixtes par millésime

TRI NETS  
DEPUIS L'ORIGINE



Multiple global	1,75x	1,31x	1,18x	1,43x	1,53x	1,84x	2,13x	1,65x	1,55x	1,81x	1,60x	1,37x	1,17x	1,40x	1,22x
Multiple effectif	1,66x	1,30x	0,98x	1,00x	1,14x	1,15x	1,77x	1,09x	1,00x	0,93x	0,67x	0,39x	0,08x	0,01x	0,33x
Multiple potentiel	0,09x	0,01x	0,20x	0,43x	0,39x	0,69x	0,37x	0,56x	0,55x	0,89x	0,94x	0,98x	1,08x	1,39x	0,89x
Nombre de fonds créés par millésime	36	5	7	1	4	3	9	13	7	20	10	20	11	2	3
Montants appelés par millésime (M€)	2 433 M€	349 M€	516 M€	14 M€	231 M€	76 M€	1 626 M€	808 M€	385 M€	2 045 M€	607 M€	1 351 M€	1 007 M€	631 M€	147 M€



# Historique des indicateurs publiés

---





# Historique des principaux indicateurs publiés depuis 2005

(Étude France Invest / EY) \*

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

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



# Définitions

---





# Définitions

## Définition du Taux de Rendement Interne (TRI)

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

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

## Définition du TRI net

Le TRI net est le TRI réalisé par un souscripteur sur son investissement dans un véhicule de capital-investissement (FCPR, SCR, Limited Partnership, etc.). Il prend en compte les flux négatifs relatifs aux appels de fonds successifs et les flux positifs liés aux distributions (en cash et parfois en titres) ainsi qu'à la valeur liquidative des parts détenues dans le véhicule à la date du calcul.

Ce taux est net des frais de gestion et du carried interest.

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



# Définitions

## Performance nette depuis l'origine (1987)

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

## Performance nette sur 10 ans

Le TRI net sur 10 ans correspond au TRI net calculé sur les 10 dernières années à compter du 31 décembre 2022, en prenant en compte l'ensemble des flux des fonds matures pour lesquels on dispose d'un actif net du fonds (SCR) ou d'une valeur estimative (FCPR) au début de cette période, soit le 31 décembre 2012. Nous considérons alors l'actif ou la valeur estimative du fonds au 31 décembre 2012 comme investissement théorique de début de période.

Il est calculé pour une durée fixe, sur une période glissante (à fin 2022, le TRI sur 10 ans est calculé sur 2013-2022).

## Performance nette par millésime

Le TRI net par millésime de l'année T, calculé au 31 décembre 2022 prend en compte l'ensemble des flux depuis la date du 1er investissement du fonds concerné et non la date de création du fonds qui peut être antérieure. Ce 1er investissement est déterminé comme ayant eu lieu à la date/année T.



# Définitions

## Dispersion de la performance - Analyse par quartile

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

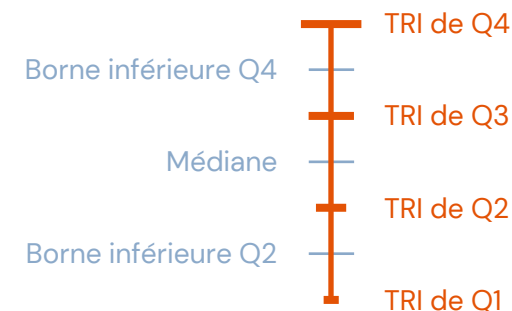
### Quartile 4 et Quartile 1

#### *Approche par nombre de véhicules*

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

#### *Approche par appels de fonds*

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



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

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

### Bornes et médiane

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





# Définitions

## Multiple net

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

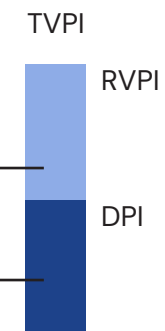
Il s'agit de la somme des taux de retours effectifs et potentiels, soit le multiple global

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

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

**DPI (Distribution to Paid-In) – Retour effectif**

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



## Méthode PME

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

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

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

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



# Méthodologie

---





# L'organisation du partenariat France Invest - EY

## Objectifs du partenariat

- ✓ Accroître le taux de réponse et la représentativité de cette étude tout en limitant les sollicitations des membres
- ✓ Disposer de données communes, fiables et convergentes sur le marché français du capital-investissement et renforcer la pertinence des analyses de performance proposées
- ✓ Valoriser cette classe d'actif auprès d'un large public et offrir aux investisseurs institutionnels, français et étrangers, une meilleure visibilité sur les performances réalisées par les acteurs français du capital-investissement

## Organisation du partenariat

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



# L'organisation du partenariat France Invest - EY





## Principes de collecte

- ✓ Des statistiques saisies par les membres via le site sécurisé european-data-cooperative.eu
- ✓ 187 Sociétés de Gestion ont participé à l'étude de performance nette à fin 2022. Elles cumulent 88% des montants levés et 79% des montants investis par le capital-investissement français en 2022.
- ✓ Une méthodologie identique aux études précédentes (pas d'extrapolation des non répondants)

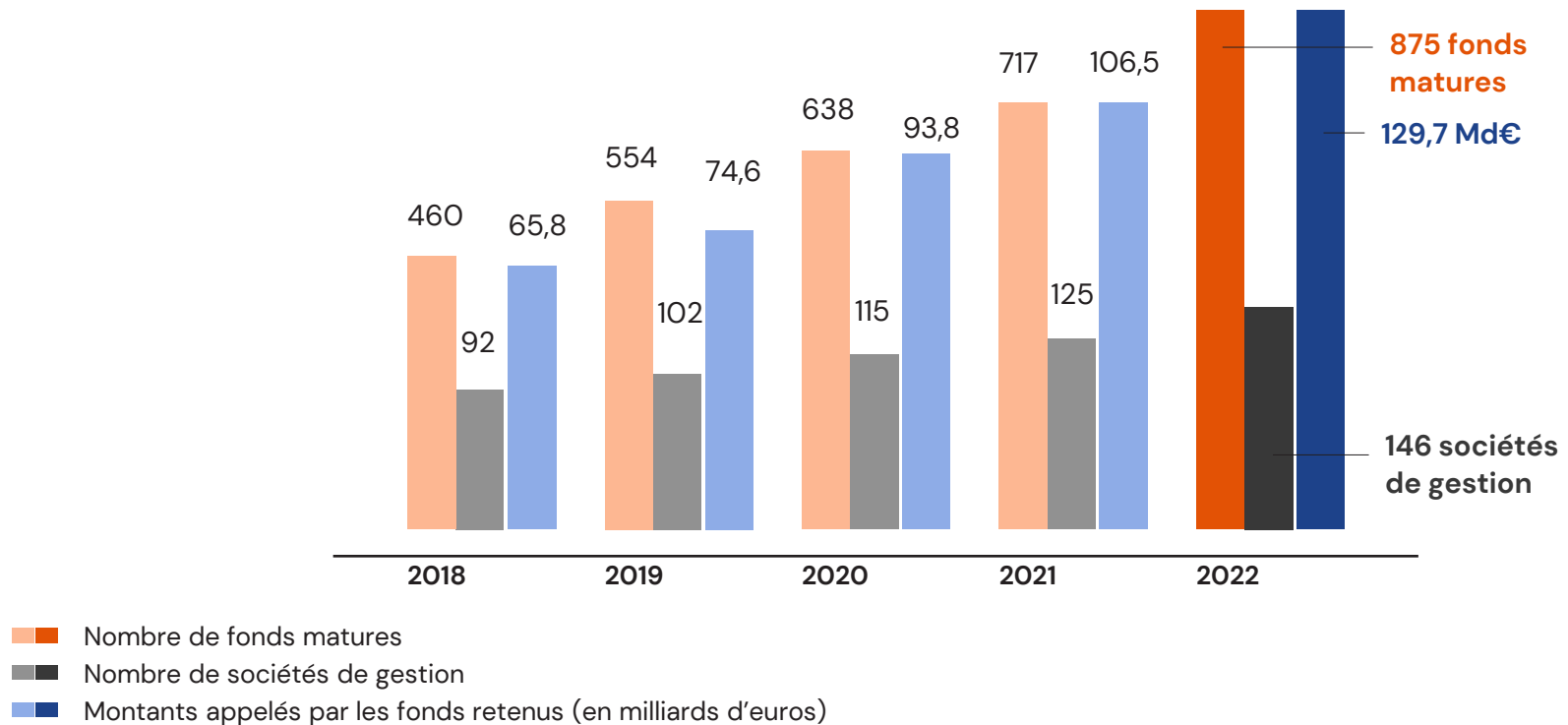
## Principes de traitement

- ✓ Les analyses se rapportent uniquement aux acteurs français du capital-investissement
- ✓ La performance est exprimée en taux de rentabilité interne net (« TRI Net »), appelé le taux de rentabilité interne des investisseurs (Cf. Définitions slide 31), sur la période 1987 - 2022
- ✓ La performance à fin 2022 est calculée sur une base journalière et intègre l'ensemble des flux (appels de fonds et distributions) déclarés par les véhicules répondants ainsi que la valeur résiduelle du portefeuille estimée au 31.12.2022
- ✓ La performance est calculée après déduction des frais de gestion et du carried interest
- ✓ L'étude recense l'ensemble des véhicules français (hors FIP/FCPI) considérés comme matures (les véhicules créés entre 1987 et 2020), présentant un historique complet de flux, soit 845 véhicules matures retenus pour l'étude en 2021 contre 717 véhicules matures pour l'étude en 2021 (Cf. Slide 39 - Représentativité)
- ✓ Les comparaisons de performance du capital-investissement avec les marchés actions sont calculées avec la méthode PME (Cf. Définitions slide 34)



### ÉVOLUTION DU NOMBRE

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



## 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 400 membres actifs et près 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](http://www.franceinvest.eu)

## À propos d'EY

EY | Building a better working world

La raison d'être d'EY est de participer à la construction d'un monde plus équilibré, en créant de la valeur sur le long terme pour nos clients, nos collaborateurs et pour la société, et en renforçant la confiance dans les marchés financiers.

Expertes dans le traitement des données et des nouvelles technologies, les équipes EY présentes dans plus de 150 pays, contribuent à créer les conditions de la confiance dans l'économie et répondent aux enjeux de croissance, de transformation et de gestion des activités de nos clients.

Fortes de compétences en audit, consulting, droit, stratégie, fiscalité et transactions, les équipes EY sont en mesure de décrypter les complexités du monde d'aujourd'hui, de poser les bonnes questions et d'y apporter des réponses pertinentes.

EY désigne l'organisation mondiale et peut faire référence à l'un ou plusieurs des membres d'Ernst & Young Global Limited, dont chacun représente une entité juridique distincte. Ernst & Young Global Limited, société britannique à responsabilité limitée par garantie, ne fournit pas de prestations aux clients. Les informations sur la manière dont EY collecte et utilise les données personnelles, ainsi que sur les droits des personnes concernées au titre de la législation en matière de protection des données sont disponibles sur [ey.com/privacy](http://ey.com/privacy). Les cabinets membres d'EY ne pratiquent pas d'activité juridique lorsque les lois locales l'interdisent. Pour plus d'informations sur notre organisation, veuillez-vous rendre sur notre site [ey.com](http://ey.com).

© 2022 EY & Associés. Tous droits réservés. Score N° 2023-067. ED 0507. Cette publication a valeur d'information générale et ne saurait se substituer à un conseil professionnel en matière comptable, fiscale, juridique ou autre. Pour toute question spécifique, veuillez-vous adresser à vos conseillers. [ey.com/fr](http://ey.com/fr)

## Contacts

### France Invest :

Simon PONROY - Directeur des études économiques et statistiques | [s.ponroy@franceinvest.eu](mailto:s.ponroy@franceinvest.eu)

Julie DUBERNET - Économiste | [j.dubernet@franceinvest.eu](mailto:j.dubernet@franceinvest.eu)

Alice NIVET - Chargée des études économiques et statistiques | [a.nivet@franceinvest.eu](mailto:a.nivet@franceinvest.eu)

Lucas ROUHAUD - Chargé des études économiques et statistiques | [l.rouhaud@franceinvest.eu](mailto:l.rouhaud@franceinvest.eu)

Ghita CHERRADI - Chargée d'études (alternante) | [g.cherradi@franceinvest.eu](mailto:g.cherradi@franceinvest.eu)


### EY :

Stéphane VIGNALS - Associé | [stephane.vignals@fr.ey.com](mailto:stephane.vignals@fr.ey.com)

Martin BABLET - Manager | [martin.bablet@fr.ey.com](mailto:martin.bablet@fr.ey.com)

Clara TROUILLARD - Senior Analyst | [clara.trouillard@fr.ey.com](mailto:clara.trouillard@fr.ey.com)

Louis PUGET - Junior Analyst | [louis.puget@fr.ey.com](mailto:louis.puget@fr.ey.com)



EY, leader dans les transactions, aux côtés du Private Equity sur toutes les dimensions de vos due diligences

**Stratégie, Finance, Tax and Law,  
IT, Operations, ESG...**