

Le 21 mai 2004



**Objet : Données canadiennes relatives aux rendements  
du capital-risque et du placement privé**

Madame,  
Monsieur,

L'Association canadienne du capital de risque (ACCR) et ses collaborateurs, Macdonald & Associates, Thomson Venture Economics et Réseau Capital, viennent de terminer la compilation des rendements de l'industrie du capital-risque et du placement privé au 31 décembre 2003. Cette information sera également disponible sur le site Web de Réseau Capital, et nous avons le plaisir de vous la transmettre dès maintenant.

Vous trouverez ci-joint :

1. les rendements agrégés des placements sur diverses périodes terminées le 31 décembre 2003;
2. des notes complémentaires; et
3. la liste des répondants au sondage de 2003 qui ont fourni les données comprises dans les résultats agrégés.

Nous espérons que ces renseignements vous seront utiles. Réseau Capital a à cœur de fournir des données relatives aux rendements de l'industrie du capital-risque et du placement privé, et continue d'accroître la fréquence et l'exhaustivité des données fournies aux investisseurs institutionnels, à leurs membres ainsi qu'au grand public.

Dans cet esprit, Réseau Capital et l'ACCR ont récemment publié les lignes directrices qui permettront l'évaluation des investissements en capital-risque et placement privé. Ces lignes directrices sont disponibles sur le site de Réseau Capital [www.reseaucapital.com](http://www.reseaucapital.com). À l'avenir, les données sur le rendement que publiera Réseau Capital auront été compilées en tenant compte de ces nouvelles lignes directrices.

Nous accueillerons avec plaisir vos commentaires et suggestions relativement aux données ci-jointes. Veuillez m'adresser vos commentaires directement à [athabet@celtiscapital.com](mailto:athabet@celtiscapital.com) ou adressez-les au président du comité Standardisation et performance de Réseau Capital, Gilles Duruflé, à [gdurufle@cdpcapital.com](mailto:gdurufle@cdpcapital.com) ou à notre directrice générale, Yolande Chéné, à [yolande-chene@reseaucapital.com](mailto:yolande-chene@reseaucapital.com).

Recevez mes meilleures salutations,

La présidente,



Annie Thabet

Pièces jointes : 3

**Rendements des investissements  
pour les périodes terminées le 31 décembre 2003**

Catégories	<b>Taux de rendement interne annuel</b>						
	<b>Périodes en années</b> (se terminant au 31 déc. 2003)				Quartile* supérieur	Médiane*	Quartile* inférieur
	1 an	3 ans	5 ans	9 ans			
Capital de risque – fonds de démarrage	-2.7	-17.9	3.1	5.4	11.1	0.0	-9.4
Capital de risque - fonds équilibrés	-5.8	-10.3	1.7	4.9	10.5	-1.5	-10.4
Tout capital de risque - tous les stades agrégés	-5.8	-12.8	1.8	4.7	11.9	0.0	-9.8
Rachats et mezzanine	1.0	10.9	10.9	17.6	23.4	11.4	0.1
Tout capital de risque et placement privé	-4.5	-9.4	3.3	6.6	15.2	0.9	-9.2

*Source: Macdonald & Associates Limited, Thomson Venture Economics and CVCA*  
\* couvre les données sur 9 ans

Les rendements des principaux indices des marchés boursiers sont présentés ci-dessous, afin de donner une idée du contexte global d'investissement. Ce faisant, Réseau Capital et l'ACCR ne prétendent cependant pas que les composantes de ces indices soient comparables aux placements types en capital de risque et en placement privé.

	<b>Périodes en années</b>			
	1 an	3 ans	5 ans	9 ans
S&P TSX (rendement global)	26.7%	-1.0%	6.5%	9.6%
S&P 500 (É-U \$) (rendement global)	28.7%	-4.1%	-0.6%	12.2%
Nasdaq Composite (É-U \$)	50.0%	-6.8%	-1.8%	11.5%

Voir les notes jointes

## Notes complémentaires

1. Les données relatives aux rendements sont fondées sur l'information fournie par les répondants, qui a) ont fourni des données sur 93 fonds de placements distincts et couvrant diverses périodes terminées le 31 décembre 2003, ou b) avaient fourni des données sur 47 fonds de placements distincts supplémentaires et couvrant des périodes diverses terminées le 31 décembre 2002.
2. Les répondants mentionnés en 1 b) ci-dessus n'ont pas fourni de données pour l'année 2003, essentiellement parce qu'ils avaient mis fin à leurs activités d'investissement ou parce qu'ils n'ont pas participé au sondage de 2003.
3. Tous les fonds ont été classés en catégories correspondant à l'orientation principale de leurs stratégies de placement. Les fonds de capital de risque ont été distingués des fonds de rachat et fonds mezzanine. Les fonds de capital de risque ont été ensuite subdivisés en fonds de démarrage (soit les fonds s'intéressant plus particulièrement aux sociétés en démarrage et en amorçage), et fonds équilibrés ou multistades (qui s'intéressent aux entreprises à diverses étapes de leur développement).
4. Le classement des fonds a été limité aux catégories offrant un échantillon suffisant pour être représentatif.
5. Les rendements indiqués sont présentés en termes de pourcentage annuel pour les périodes et catégories indiquées, et sont calculés sur la base du taux de rendement interne.
6. Les rendements sont présentés sur une base de «gestion commune», qui suppose le regroupement des données recueillies auprès des répondants d'une catégorie donnée, et le traitement des données de cette catégorie comme s'il s'agissait d'un seul fonds hypothétique. La catégorie «Tout capital de risque et placement privé» représente la somme des données des 140 fonds, et constitue ainsi l'information la plus pertinente actuellement disponible sur le rendement de l'ensemble du secteur du capital de risque.
7. Les rendements présentés pour les périodes indiquées sont fondés sur la valeur marchande des portefeuilles au début et à la fin de chacune des périodes, et les flux de trésorerie relatifs aux placements pendant les périodes respectives.
8. Les rendements de la période de 9 ans ont été classés en quartiles. Cela indique quels rendements des placements sont requis d'un fonds pour être inclus dans un quartile donné. Par exemple, dans la catégorie «Tout capital de risque», un fonds doit avoir dégagé un taux de rendement interne d'au moins 11,9 % par année pour être inscrit dans le quartile supérieur.
9. Les rendements indiqués représentent le rendement brut des portefeuilles de placement, soit avant le calcul des frais de gestion et autres charges. Les rendements sont fondés exclusivement sur les placements en portefeuille et par conséquent, ne reflètent aucunement l'incidence des liquidités ou autres éléments d'actif hors portefeuille détenus par une entité.

Les données de rendements sont fournies en termes de rendements bruts, car cette base procure une indication comparable des résultats obtenus par des entités très différentes les unes des autres. Ces entités comprennent des fonds d'investissement de travailleurs, des fonds indépendants privés, caisses de retraite, sociétés investisseurs, compagnies d'assurance et services d'investissement de banques. Ces entités affichent des différences notables au chapitre des objectifs, des sources de fonds, des méthodes de rémunération des cadres et des contraintes réglementaires, autant de facteurs qui ont une incidence certaine sur leur structure de charges d'exploitation. Il est par conséquent difficile de fournir des données pertinentes et comparables en termes de rendement net (soit déduction faite des frais de gestion et autres charges). Réseau Capital et l'ACCR travaillent à cette question en collaboration avec d'autres organismes.

## Fonds ayant participé au sondage sur les rendements en 2003

### Fonds de capital de risque

ACF Equity Atlantic Inc.  
Altura Growth Fund  
BDC Capital de risque  
Brightspark Ventures Inc.  
Canadian Science & Technology Growth Fund Inc.  
Capital Alliance Ventures  
CDP Capital – Technology Ventures I  
CDP Capital - Technology Ventures II  
Covington Fund I  
Covington Fund II  
Crocus Investment Fund  
Desjardins Capital de risque  
Desjardins Capital régional et coopératif  
Eagle One Ventures  
ENSIS Growth Fund  
First Ontario Labour Sponsored Investment Fund  
Foragen Technologies L.P.  
Greenstone Venture Partners  
Growthworks Access Fund  
Growthworks Pacific Ventures Fund  
Growthworks Working Opportunity Fund  
Growthworks WV Canadian Fund  
Growthworks WV Opportunity Fund  
GTI - Infosoft, Société en commandite  
GTI - Logisoft, Société en commandite  
GTI V  
Innovatech Québec Chaudière-Appalaches  
Innovatech Sud Du Québec  
J.L. Albright Funds  
Jefferson Partners Fund IV LP  
Jefferson Partners Technology Fund LP  
JPTF Annex Fund LP  
Manitoba Science & Technology Fund  
McLean Watson Softech Fund  
McLean Watson Ventures II, LP  
MM Venture Partners  
MSBI  
New Generation Biotech (Equity) Fund  
OMERS Fund  
OPG Ventures  
Pangaea Ventures  
Primaxis Technology Ventures Fund  
Priveq Financial Corporation  
Priveq II, LP  
Roynat Capital Inc.  
Skypoint Telecom Fund I  
Skypoint Telecom Fund II  
SpringBank Tech Ventures

TD Capital Legacy (CDN)  
TD Capital Legacy (USD)  
Teachers' Merchant Bank - VC  
TechnoCap  
Telsoft Ventures Inc.  
Trellis Capital Corporation  
VenGrowth Advanced Life Sciences Fund  
VenGrowth II Investment Fund  
VenGrowth Investment Fund  
VenGrowth V LP  
VentureLink Brighter Fund (Balanced) Fund  
VentureLink Brighter Fund (Equity) Fund  
VentureLink Diversified Balance Fund  
VentureLink Diversified Income Fund  
VentureLink Financial Services Innovation Fund  
VentureLink Fund  
Ventures West B.C. Technology Investment Fund  
Ventures West BMO Technology Investment Fund  
Ventures West Eastern Technology Inv Fund  
Ventures West III  
Ventures West Technologies  
Ventures West VI  
Ventures West VII  
Ventures West Western Technology Seed Fund  
Waterloo Tech Capital  
Waterloo Ventures  
Western Life Sciences Venture Fund

### Fonds mezzanine

CCFL Subordinated Debt Fund (II) LP  
CCFL Subordinated Debt Fund (III) LP  
MG Stratum Fund  
MG Stratum Fund II  
Norvest Mezzanine Fund LP  
Penfund Mezzanine Fund I  
TD Capital Mezzanine Partners (CDN)  
TD Capital Mezzanine Partners (US)  
VanCity Capital Corporation Fund

### Fonds de rachat

Canadian General Capital Limited  
Clairvest Equity Partners LP  
Clairvest Group Inc  
Integrated Partners  
Longitude Fund  
Manvest Inc.  
Schroders Canadian Buy-Out Fund III  
TD Capital Canadian Private Equity Partners  
TriWest Capital Partners Inc.