



l'Association du capital-risque et du placement privé du Québec

Le 20 mai 2005

**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, Thomson Macdonald (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 2004. 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 2004;
2. des notes complémentaires; et
3. la liste des répondants au sondage semi-annuel de décembre 2004 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 principes qui doivent guider l'évaluation des investissements en capital-risque et placement privé. Ces lignes directrices sont disponibles sur le site de Réseau Capital www.reseaucapital.com. À l'avenir, les données sur le rendement que publiera Réseau Capital auront été produites en tenant compte de ces nouveaux principes.

Nous accueillerons avec plaisir vos commentaires et suggestions relativement aux données ci-jointes. Veuillez m'adresser vos commentaires directement à athabet@celtiscapital.com ou adressez-les au président du comité Standardisation et performance de Réseau Capital, Gilles Duruflé, à gilles.duruflé@sympatico.ca .

Recevez mes meilleures salutations,

La présidente,
Annie Thabet

Pièces jointes : 2



Rendements des investissements pour les périodes terminées le 31 décembre 2004

Taux de rendement internes annuels

| Catégorie de placement | Résultats par périodes | | | | Résultats cumulés depuis le début des fonds | | |
|--|--|-------------|-------------|------------|---|------------|--------------|
| | Périodes en années (se terminant au 31 décembre 2004) | | | | Premier | Dernier | |
| | 1 | 3 | 5 | 10 | Quartile* | Médiane* | Quartile* |
| Capital de risque – Fonds de démarrage | -5,0 | -13,3 | -6,5 | 1,4 | 7,3 | 0,0 | -8,6 |
| Capital de risque – Fonds équilibrés | 1,6 | -4,2 | -0,6 | 4,6 | 9,7 | -0,8 | -13,0 |
| Capital de risque – Fonds avancés | 5,6 | -4,3 | -4,3 | 0,0 | 13,2 | 1,7 | -15,4 |
| Tout capital de risque | 0,3 | -6,8 | -2,4 | 3,6 | 9,1 | 0,0 | -12,2 |
| Rachats & mezzanine | 14,8 | 21,1 | 20,1 | 21,5 | 23,0 | 16,9 | 2,4 |
| Tout capital de risque et placements privés | 5,5 | 1,9 | 4,9 | 9,5 | 14,1 | 0,5 | -7,5 |

Source: Thomson Macdonald, Thomson Venture Economics et ACCR

* données sur 10 années

Voir les notes complémentaires

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 placement distincts couvrant diverses périodes terminées le 31 décembre 2004, ou b) avaient fourni des données sur 65 fonds de placement distincts supplémentaires pour les périodes terminées les 30 juin 2004, 31 décembre 2003 et (ou) 31 décembre 2002.
2. Les répondants mentionnés en 1 b) ci-dessus n'ont pas fourni de données pour la période terminée le 31 décembre 2004, essentiellement parce qu'ils avaient mis fin à leurs activités d'investissement ou parce qu'ils n'ont pas participé au sondage de mi-année.
3. Tous les fonds ont été classés en catégories correspondant à l'orientation principale de leurs stratégies de placement. Ainsi, les fonds de capital de risque ont été distingués des fonds de rachat et fonds mezzanine, et les fonds de capital de risque ont été ensuite subdivisés en fonds de démarrage (qui s'intéressent plus particulièrement aux sociétés en démarrage et en amorçage), les fonds établis et fonds équilibrés (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 de taux de rendement interne.
6. Les rendements sont présentés sur une base de «fonds agrégé», 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 158 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 sur les flux de trésorerie relatifs aux placements pendant les périodes respectives.
8. Les rendements de la période de neuf ans et demi ont été classés en quartiles, ce qui indique les rendements requis pour qu'un fonds soit 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 9,1 % par année pour être inclus dans le quartile supérieur.
9. Les rendements indiqués représentent le rendement brut des placements en portefeuille, soit avant la prise en compte 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 permet de comparer 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, des caisses de retraite, des fonds d'investissement d'entreprises, des 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 la structure de leurs 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).

L'Association travaille actuellement à cette question en collaboration avec d'autres organismes.

Fonds ayant participé au sondage semi-annuel de décembre 2004 sur les rendements

Fonds de capital de risque

ACF Equity Atlantic Inc.
BC Medical Innovations Fund (BCMIF)
BDC Venture Capital
Canadian Medical Discoveries Fund I
Canadian Medical Discoveries Fund II
Canadian Science & Technology Growth Fund Inc.
- Fullerton
Capital Alliance Ventures - Fullerton
Celtic House Venture Partners Fund II
Chrysalix Energy LP
Crocus Investment Fund
Crocus Investment Fund - Manitoba Sc & Tech Fund
Desjardins Venture Capital - CRCP
Desjardins Venture Capital (formerly Investissement Desjardins)
ENSIS Growth Fund
FCC Ventures
First Ontario Labour Sponsored Investment Fund
Foragen Technologies L.P.
Greenstone Venture Partners
Growthworks Access Fund
Growthworks Canadian Fund (formerly WV CDN Fund)
Growthworks Opportunity Fund (formerly WV Opportunity Fund)
Growthworks Pacific Ventures Fund
Growthworks Working Opportunity Fund
GTI - Infosoft - Societe en Commandite
GTI - Logisoft, Societe en Commandite
GTI V
Innovatech Quebec Chaudiere & Appalache
Innovatech Sud Du Québec
Investissements Novacap Inc.
J.L.Albright III
Jefferson Partners Fund IV LP
Jefferson Partners Technology Fund LP
JPTF Annex Fund LP
Latitude Partners - Longitude Fund
McLean Watson Softech Fund
McLean Watson Ventures II, LP
Milestone Medica Corporation
MSBi
Novacap II, LP
OMERS Fund
Orchard Capital Group
Pangaea Ventures
Pender Growth Fund (VCC) Inc.
Pender NDI Life Sciences Fund (VCC) Inc.
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 (formerly OTPP)
Telsoft Ventures Inc.
Trellis Capital Corporation
VenGrowth Advanced Life Sciences Fund
VenGrowth II Investment Fund
VenGrowth Investment Fund
VenGrowth V LP
VentureLink Brighter Future (Balanced) Fund - Skylon
VentureLink Brighter Future (Equity) Fund - Skylon
VentureLink Diversified Balance Fund
VentureLink Diversified Income Fund
VentureLink Financial Services Innovation Fund-Skylon
VentureLink Fund-Skylon
Ventures West 7
Ventures West B.C. Technology Investment Fund
Ventures West BMO Technology Investment Fund
Ventures West VI
Ventures West VIII
Waterloo Tech Capital
Waterloo Ventures
Yaletown Venture Partners

Fonds de rachat

Banyan Capital
Borealis Private Equity LP Fund
Integrated Partners
Manvest
Schroders Canadian Buyout Fund III
TD Canadian Private Equity Partners
Teachers' Merchant Bank - Non VC (formerly OTPP)
Triwest Capital Growth Fund LP I
Triwest Capital Growth Fund LP II

Fonds mezzanine

Mckenna Gale - MG Stratum Fund II LP
Mckenna Gale - MG Stratum Fund III LP
Mckenna Gale - MG Stratum Fund, LP
Norvest Mezzanine Fund LP
Penfund Mezzanine Fund
Penfund Mezzanine Fund II
TD Capital Mezzanine (CDN)
TD Capital Mezzanine (USD)
TD Capital Mezzanine Partners CDN
TD Capital Mezzanine Partners US
Vancity Capital
Vengrowth Traditional Industries Fund Inc.