



Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

Pourquoi investir dans le Private equity ?

Un moteur de croissance au cœur
des portefeuilles actuels

1

QU'EST-CE QUE LE
PRIVATE EQUITY ?



2

UNIVERS
D'OPPORTUNITÉS



3

UNE PARTICIPATION
AU CAPITAL PLUS
EFFICIENTE



5

CROISSANCE À
LONG TERME



6

LE LOWER
MID-MARKET

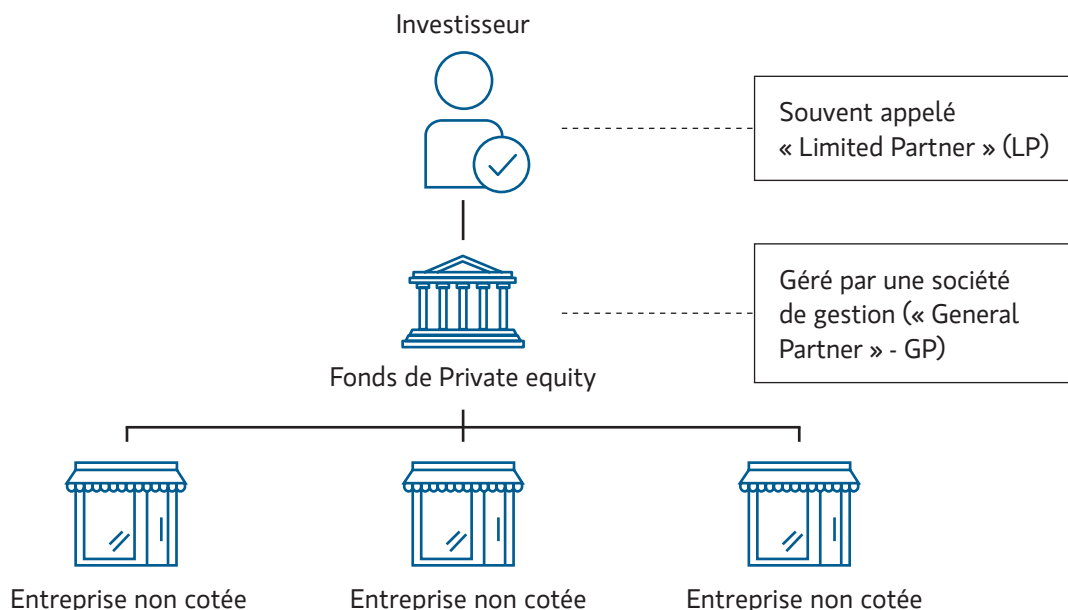


Qu'est-ce que le Private Equity ?

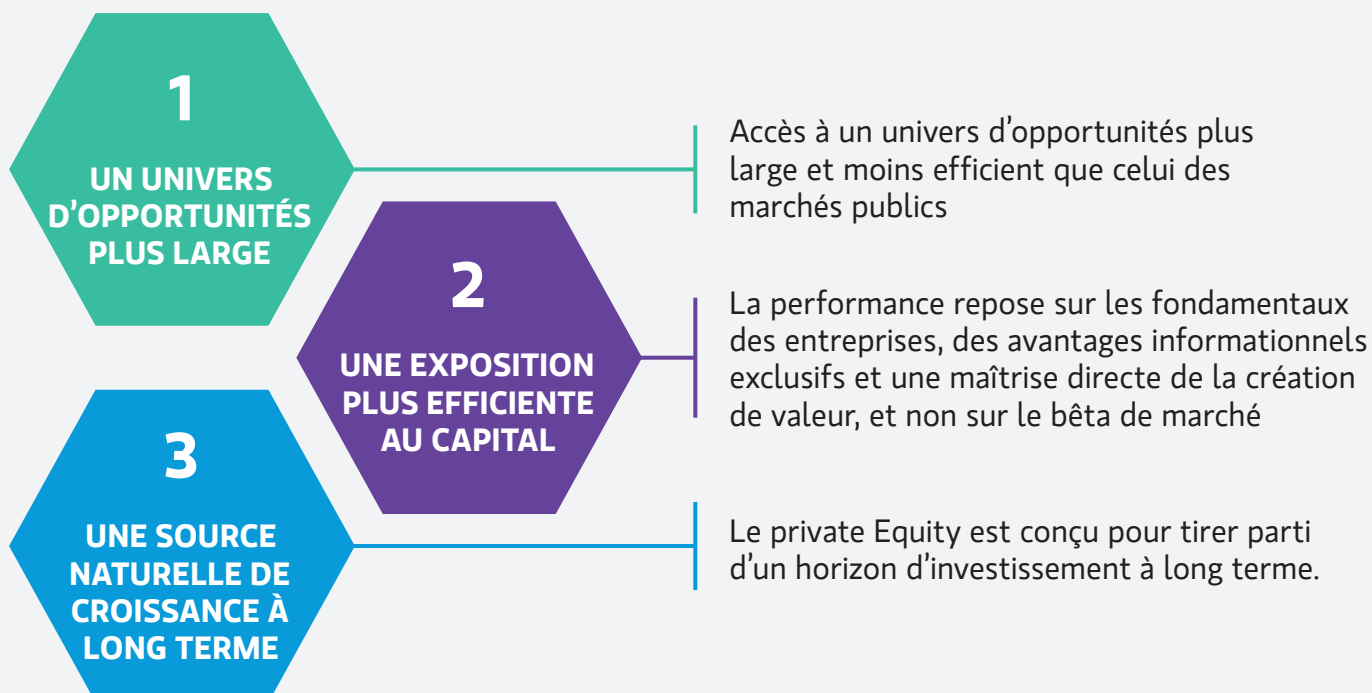
Le capital-investissement (ou **Private equity**) correspond à toute participation financière dans des entreprises non cotées, souvent accessibles via des fonds privés dont les performances proviennent d'une gestion active et de la création de valeur.

Les **actions cotées** représentent un droit de propriété sur les entreprises cotées, achetées et vendues sur les places boursières (NYSE, NASDAQ, etc.), avec une liquidité quotidienne et un prix déterminé par les mécanismes de marché.

Illustration de la structure d'un fonds de Private Equity



Le Private Equity constitue un levier différenciant de croissance du capital à long terme.



Un univers vaste et riche en opportunités d'investissement



Plus d'entreprises, plus d'inefficiencies, plus d'opportunités de générer de l'alpha

Les entreprises non cotées sont bien plus nombreuses que les sociétés cotées et cet univers d'opportunités ne cesse de croître car les entreprises restent privées plus longtemps.

NOMBRE D'ENTREPRISES

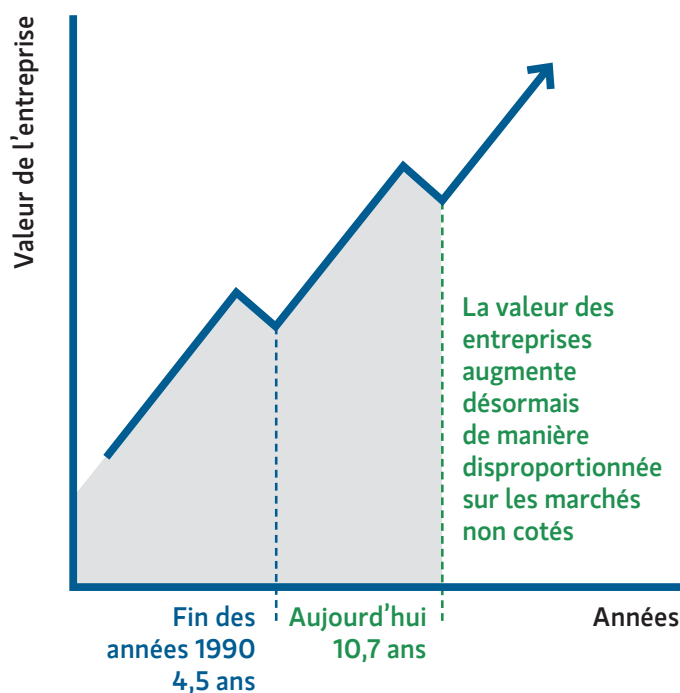
NOMBRE D'ENTREPRISES AMÉRICAINES¹

Il existe environ
730 000 entreprises aux
États-Unis.

NOMBRE D'ENTREPRISES AMÉRICAINES COTÉES²

Il existe environ
4 050 entreprises cotées
aux États-Unis

ÂGE MOYEN DES ENTREPRISES LORS DE LEUR INTRODUCTION EN BOURSE³



À titre d'illustration uniquement et non représentatif d'une quelconque transaction réelle ou anticipée. La diversification ne supprime pas le risque de perte.

Des capitaux propres plus efficaces

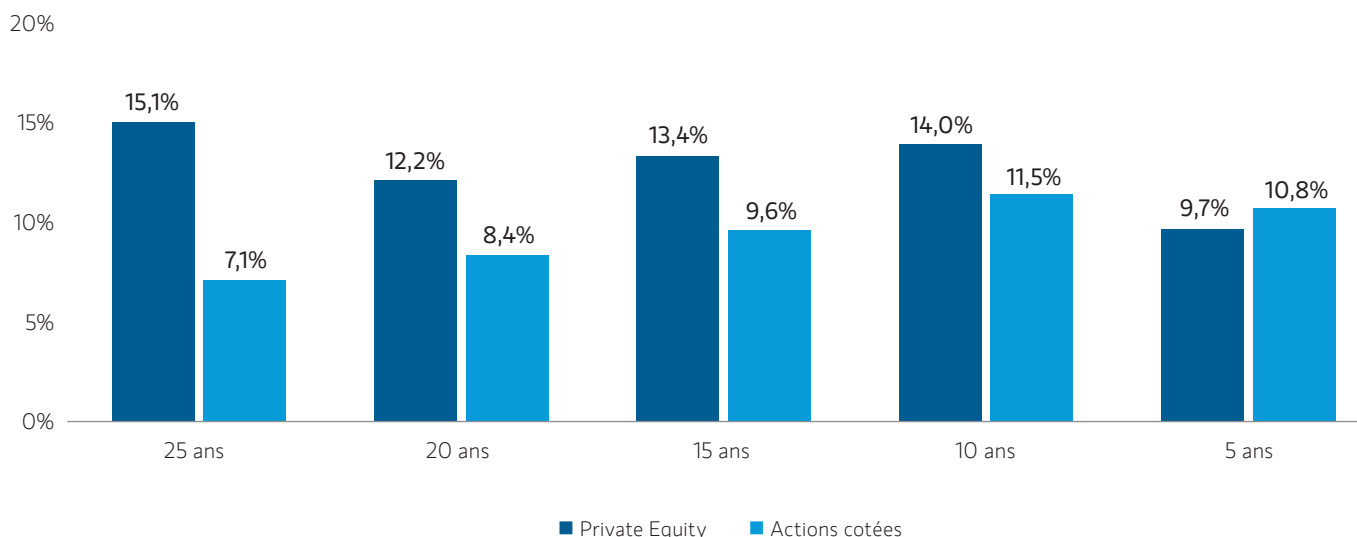


Orienter le capital vers les opportunités les plus porteuses

- **Le Private Equity** se positionne en amont du cycle de vie des entreprises pour exploiter des **inefficiencies de valorisation** qui n'existent pas sur les marchés publics
- Le capital est déployé dans des entreprises où il peut **directement accélérer la croissance**, améliorer les opérations et créer de la valeur
- Une exposition aux entreprises **avant que leur performance** ne soit réduite par l'efficacité des marchés publics
 - Sur les marchés cotés, l'investissement intervient souvent après qu'une large part de la valeur a déjà été créée au bénéfice des investisseurs privés initiaux.

Private Equity vs marchés publics

Au 31 décembre 2025.



Source : Base de données des indices de Pitchbook, au 31 décembre 2025. Les actions cotées sont représentées par l'indice MSCI ACWI. Les performances mentionnées sont nettes de frais. L'**indice MSCI All Country World (ACWI)** est un indice pondéré par la capitalisation boursière ajustée du flottant qui mesure la performance des marchés actions développés et émergents. Le terme « flottant » représente la part des actions en circulation qui sont considérées comme disponibles à l'achat sur les marchés d'actions publics par les investisseurs. La performance de l'indice est exprimée en dollars américains et sous-entend le réinvestissement des dividendes nets.

À titre d'illustration uniquement et non représentatif d'une quelconque transaction réelle ou anticipée. La diversification ne supprime pas le risque de perte.

Avantages informationnels et contrôle

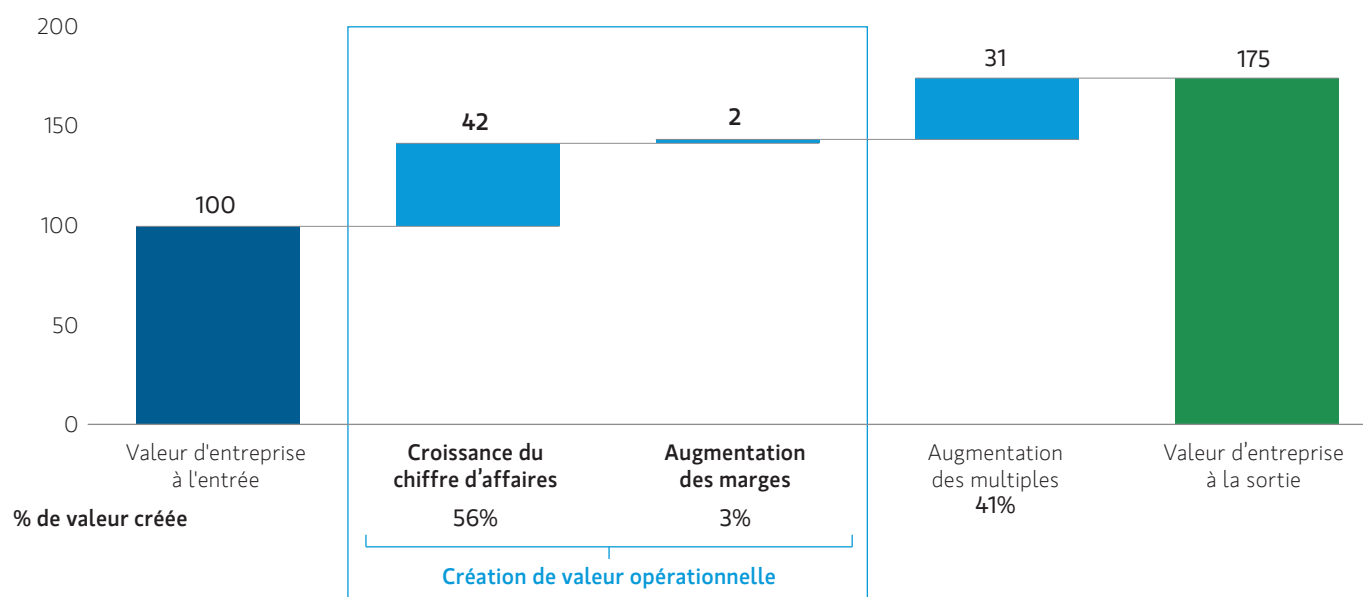


- Les marchés privés sont moins transparents, ce qui crée des opportunités pour les gérants expérimentés d'identifier et d'exploiter les **actifs mal valorisés**.
- **L'accès direct** aux équipes de direction et aux informations financières privées peut permettre une **meilleure analyse du risque**, une identification plus précoce des risques et une mise en œuvre plus rapide des mesures correctives.
- Capacité à influencer directement la stratégie, les opérations, l'allocation du capital, le management et la gouvernance afin de **favoriser une création de valeur délibérée**.

Privilégier des stratégies dont les performances sont générées par le contrôle plutôt que par le sentiment de marché, lui-même dicté par les investisseurs passifs

Historiquement, 59 % de la création de valeur provient d'optimisations opérationnelles

Création de valeur indexée médiane, opérations de rachat par des sociétés de Private Equity aux États-Unis, années d'entrée 2010-2024



Source : DealEdge.com (janvier 2026 pour PitchBook). Remarque : Les données relatives à la « valeur d'entreprise » (ou valeur de l'actif économique) étant indexées, elles ne doivent pas être utilisées pour évaluer la performance des transactions sous-jacentes ; autrement dit une valeur d'entreprise indexée plus élevée ne signifie pas un MOIC plus élevé pour la transaction. Tous les calculs sont en USD. L'échantillon des transactions couvre les LBO totalement ou partiellement « réalisés » ayant fait l'objet d'un investissement initial entre 2010 et 2024 aux États-Unis, quel que soit le montant investi.

Au service d'une croissance du capital à long terme



Sur les marchés cotés, la pression exercée sur les dirigeants pour soutenir le cours de bourse peut les conduire à sacrifier la création de valeur à long terme au profit des résultats à court terme.

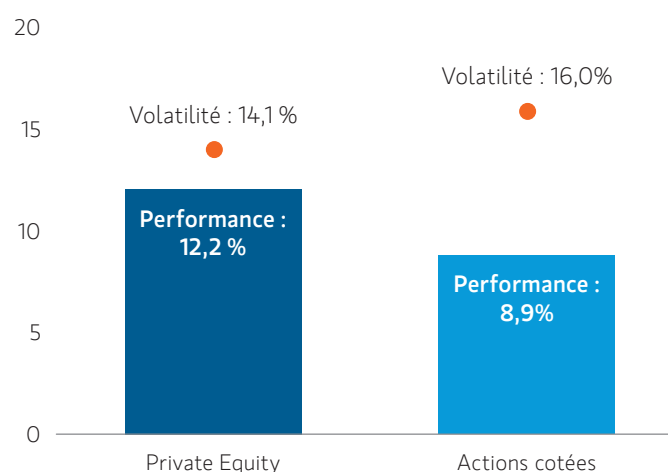
Dans le domaine du Private Equity, les décisions d'investissement sont évaluées en fonction de leur capacité à créer de la valeur à la sortie, généralement sur un horizon de 3 à 4 ans.

Cette logique de long terme favorise l'investissement dans :

- les optimisations opérationnelles
- les initiatives stratégiques
- la croissance durable

Le Private Equity génère des performances ajustées du risque plus élevées sur le long terme

Private Equity vs. actions cotées : ratio risque/rendement annualisé sur 20 ans



Source : Base de données des indices de Pitchbook, au 31 décembre 2025. Les actions cotées sont représentées par l'indice S&P 500. Les performances sont nettes de frais.

Grâce à cette vision à long terme, les performances ajustées du risque se sont révélées supérieures sur tous les cycles par rapport aux actions cotées

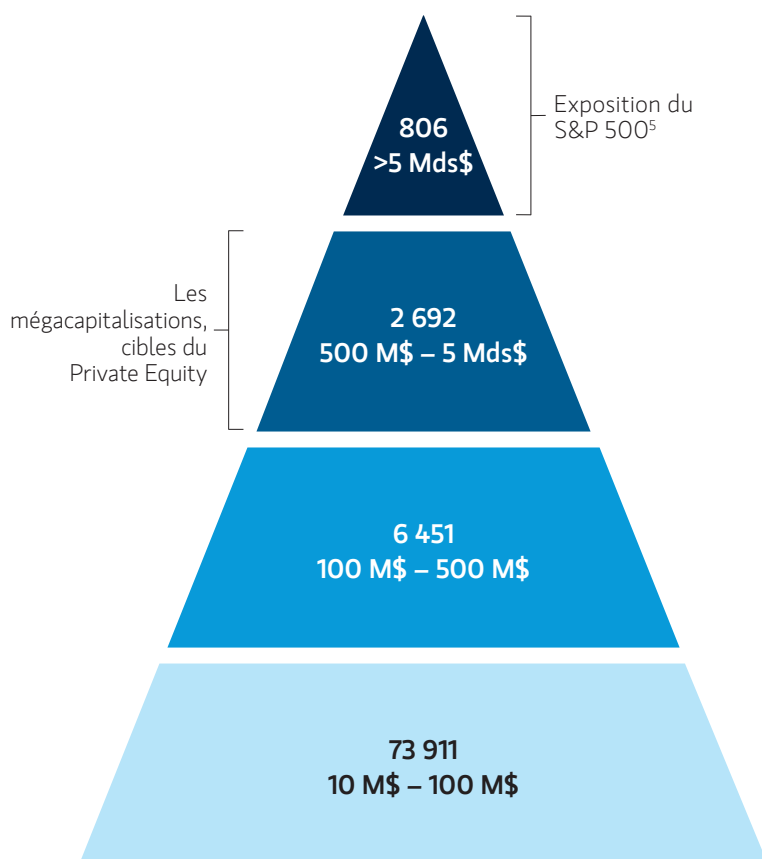
Pourquoi privilégier le segment inférieur du mid-market

Le segment du *Lower Mid-Market* visé par le Private Equity constitue un univers d'opportunités attractif...

L'univers d'investissement du Private Equity englobe plus de 700 000 entreprises non cotées de tailles, secteurs et profils de croissance variés. Face à cette diversité, le segment du *lower mid-market* est particulièrement intéressant grâce à des caractéristiques structurelles qui ont toujours permis de générer des performances solides.

Définition du *lower mid-market*

Nombre d'entreprises par niveau de chiffre d'affaires⁴



UN GISEMENT D'OPPORTUNITÉS PLUS LARGE

23fois plus

d'entreprises dans le *lower mid-market* par rapport aux grandes capitalisations⁶

VALORISATIONS D'ENTRÉE PLUS FAIBLES

30% :

décote par rapport aux grandes capitalisations⁷

PERFORMANCE ATTRACTIVE

395pb

Surperformance vs grandes capitalisations, sur la base du TRI⁸

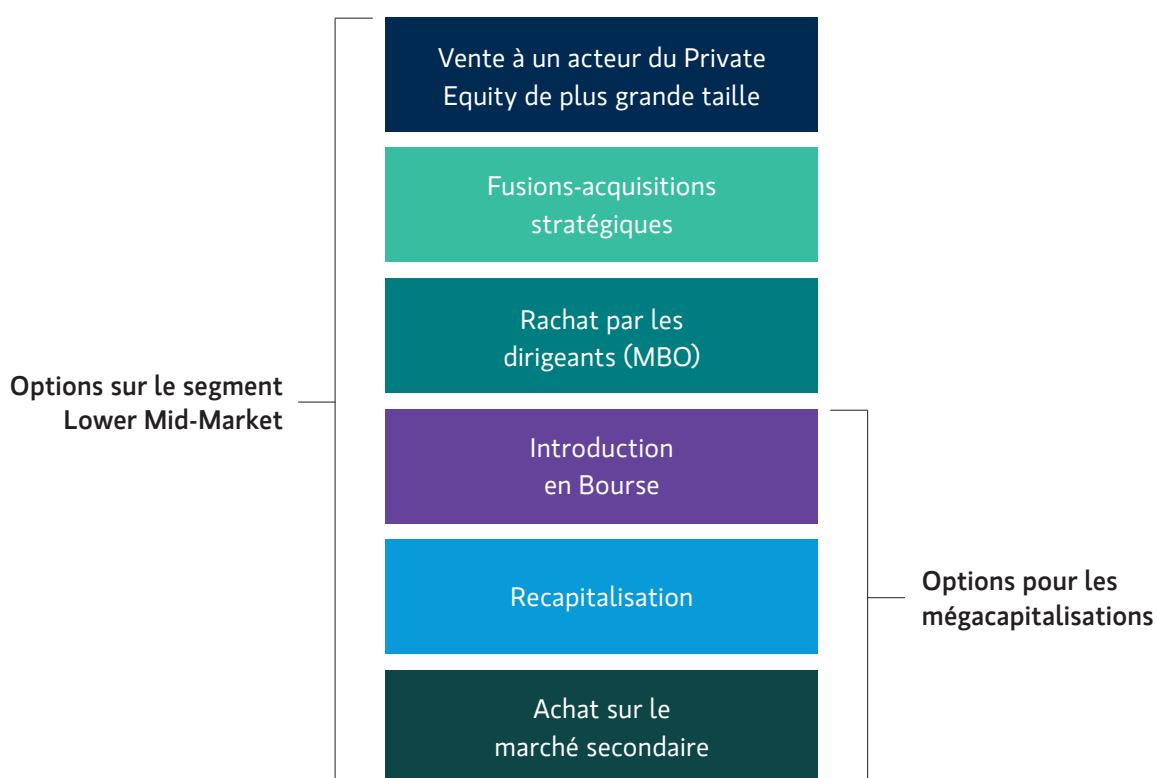
La performance passée n'est pas un indicateur fiable des performances futures. Les déclarations ci-dessus reflètent les points de vue et opinions de Morgan Stanley Private Equity Solutions à la date du présent document et ne seront ni mises à jour ni complétées. À titre d'illustration uniquement et non représentatif d'une quelconque transaction réelle ou anticipée du Fonds.



...avec plus d'options de liquidité que le segment des mégacapitalisations

Dynamique offre-demande favorable, valorisations d'entrée plus basses et liquidité moins dépendante des conditions macro, autant d'avantages qui offrent un ensemble d'opportunités attractif et résilient. Élément essentiel : l'accès historiquement restreint à ce segment procure aux gérants expérimentés un avantage déterminant en matière de sourcing et d'accès à l'information.

Types de sorties habituels en Private Equity⁹



Les investissements du Private Equity sur le segment du *lower mid-market* bénéficient de multiples options de sortie et d'une flexibilité accrue au cours des cycles de marché.

La performance passée n'est pas un indicateur fiable des performances futures. Les déclarations ci-dessus reflètent les points de vue et opinions de Morgan Stanley Private Equity Solutions à la date des présentes et ne seront pas mises à jour ni complétées.

NOTES DE FIN

¹ Source : NAICS Association, décembre 2025. Inclut les entreprises avec au moins 20 employés.

² Source : World Federation of Exchange – Nombre de sociétés américaines cotées au Nasdaq et au NYSE, à fin décembre 2025.

³ Morningstar, « Unicorns and the growth of private markets | Morningstar Indexes », 21 janvier 2025.

⁴ Source : Capital IQ, inclut les sociétés cotées et non cotées en activité en Amérique du Nord, selon les données au 16 janvier 2026.

⁵ L'indice Standard & Poor's 500 (S&P 500) est un indice boursier reflétant les capitalisations boursières de 500 grandes entreprises dont les actions ordinaires sont cotées au NYSE ou au NASDAQ.

⁶ Source : Capital IQ, inclut les sociétés cotées et non cotées en activité en Amérique du Nord, selon les données au 16 janvier 2026. Les entreprises du « Lower Mid-Market » présente un chiffre d'affaires compris entre 10 M\$ et 500 M\$; celui des grandes capitalisations est supérieur à 500 M\$.

⁷ Source : Pitchbook, tous les LBO américains du 1er janvier 2016 au 31 décembre 2025. La taille des transactions sur le segment « Lower Mid-Market » va de 25 M\$ à 500 M\$, contre plus de 500 M\$ pour les grandes capitalisations.

⁸ Les données de l'indice de Cambridge Associates et d'autres indices de référence sont arrêtées au 30 septembre 2025. L'indice de référence comprend les fonds de buyout avec des millésimes entre 2013 et 2022. Le millésime correspond à la date officielle de création du fonds. Les fonds du « Lower Mid-Market » ont une valeur inférieure à 750 M\$, tandis que celle des fonds dédiés aux grandes capitalisations est supérieure à 2 Mds \$.

⁹ Uniquement à titre d'illustration. Liste non exhaustive.

FACTEURS DE RISQUE

Les investissements alternatifs sont destinés uniquement aux investisseurs qualifiés. Les investissements alternatifs, dont font partie les fonds de Private equity, offrent une liquidité limitée et présentent notamment des risques inhérents à tout investissement dans des titres financiers et au recours à l'effet de levier. Investir dans un fonds d'investissement alternatif peut être spéculatif et ne doit pas constituer un programme d'investissement complet.

Les fonds de Private equity investissent généralement dans des titres, instruments et actifs qui ne sont pas, et ne sont pas destinés à devenir, cotés en bourse et peuvent donc nécessiter un délai important pour générer de la performance ou être entièrement liquidés. Rien ne garantit qu'un tel fonds sera capable d'identifier, de sélectionner, de réaliser ou de céder les investissements correspondant au type d'investissement qu'il vise, ni que ce fonds pourra investir la totalité des engagements en capital. Rien ne garantit la capacité d'un fonds à générer des performances pour ses investisseurs, ni que ces performances seront proportionnées aux risques encourus conformément à ses objectifs d'investissement. L'activité consistant à identifier et structurer des investissements du type de ceux envisagés par ces fonds est concurrentielle et comporte un degré élevé d'incertitude. Outre la concurrence d'autres investisseurs, la disponibilité d'opportunités d'investissement dépend généralement des conditions du marché ainsi que, dans de nombreux cas, du climat réglementaire ou politique en vigueur.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Les opinions et les points de vue et/ou les analyses exprimés sont ceux de l'auteur ou de l'équipe de gestion à la date de publication ; ils peuvent être modifiés à tout instant, sans préavis, au gré de l'évolution des conditions de marché ou de la conjoncture économique, et ne pas se concrétiser. En outre, les opinions ne seront pas mises à jour ou corrigées dans le but de refléter les informations publiées a posteriori, des situations existantes ou des changements se produisant après la date de publication. Les opinions exprimées ne reflètent pas les opinions de tous les gérants de portefeuille de Morgan Stanley Investment Management (MSIM) et ses filiales et sociétés affiliées (collectivement désignées par « la Société »). Elles peuvent ne pas être prises en compte dans toutes les stratégies et les produits proposés par la société.

Ce document a été préparé sur la base d'informations publiques, de données élaborées en interne et d'autres sources externes jugées fiables. Toutefois, aucune garantie n'est donnée quant à la fiabilité de ces informations et la Société n'a pas cherché à vérifier en toute indépendance les informations provenant de sources publiques et externes.

Ce document constitue une communication générale, qui n'est pas impartiale et toute l'information qu'il contient a été préparée uniquement à des fins d'information et de formation, et ne constitue pas une offre, ni une recommandation d'achat ou de vente d'un titre en

particulier, ni d'adoption d'une stratégie d'investissement particulière. Les informations contenues dans le présent document ne reposent pas sur l'examen de la situation d'un investisseur individuel et ne constituent pas un conseil d'investissement ni ne devraient être interprétées comme constituant un conseil en matière fiscale, comptable, juridique ou réglementaire. Avant de prendre une décision d'investissement, les investisseurs doivent solliciter l'avis d'un conseiller juridique et financier indépendant, y compris s'agissant des conséquences fiscales.

Tout graphique ou diagramme fourni dans le présent document l'est uniquement à titre d'illustration.

Toute performance citée représente la performance passée. **Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.**

Les indices ne sont pas gérés et ne comprennent ni frais, ni droits, ni commissions de vente. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Tout indice mentionné dans le présent document est la propriété intellectuelle (y compris les marques déposées) du concédant de licence concerné. Les produits reposant sur des indices ne sont pas sponsorisés, approuvés, vendus ou promus par le concédant de licence concerné, qui se dégage de toute responsabilité à leur égard.

Ce document n'est pas un produit du département de recherche de Morgan Stanley et ne doit pas être considéré comme un document ou une recommandation de recherche.

La société n'a pas autorisé les intermédiaires financiers à utiliser ni à distribuer le présent document, à moins que cette utilisation et cette distribution ne soient effectuées conformément à la législation et à la réglementation en vigueur. De plus, les intermédiaires financiers sont tenus de s'assurer que les informations contenues dans ce document soient adaptées aux personnes à qui ils le fournissent en considération de leur situation et de leurs objectifs. La Société ne peut être tenue responsable et rejette toute responsabilité en cas d'utilisation abusive de ce document par tout intermédiaire financier.

Ce document peut être traduit dans d'autres langues. En cas de traduction, seule la version anglaise fait foi. S'il y a des divergences entre la version anglaise et une version de ce document dans une autre langue, seule la version anglaise fait foi.

Il est interdit de reproduire, copier, modifier, utiliser pour créer un document dérivé, interpréter, afficher, publier, poster, mettre sous licence, intégrer, distribuer ou transmettre tout ou une partie de ce document, directement ou indirectement, ou de divulguer son contenu à des tiers sans le consentement écrit explicite la Société. Il est interdit d'établir un hyperlien vers ce document, à moins que cet hyperlien ne soit destiné à un usage personnel et non commercial. Toutes les informations contenues dans le présent document sont la propriété des auteurs et sont protégées par les droits d'auteur, et par toute autre loi applicable.

Morgan Stanley Investment Management est la division de gestion d'actifs de Morgan Stanley.

DISTRIBUTION

Ce document s'adresse et ne doit être distribué exclusivement qu'aux personnes résidant dans des pays ou territoires dans lesquels une telle distribution ou mise à disposition n'est pas contraire aux lois et réglementations locales en vigueur.

MSIM, la division de gestion d'actifs de Morgan Stanley (NYSE : MS) et ses sociétés affiliées ont passé des accords pour commercialiser leurs produits et services respectifs. Chaque société affiliée de MSIM est réglementée de manière appropriée dans la juridiction où elle opère. Les sociétés affiliées à MSIM sont : Calvert Research and Management, Eaton Vance Management, Parametric Portfolio Associates LLC, Parametric SAS et Atlanta Capital Management LLC.

Ce document a été publié par une ou plusieurs des entités suivantes :

EMEA

Ce document s'adresse aux clients professionnels/investisseurs accrédités uniquement.

Au sein de l'UE, les documents de MSIM sont publiés par MSIM Fund Management (Ireland) Limited (« FMIL »). FMIL est une société privée à responsabilité limitée par actions immatriculée en Irlande sous le numéro 616661 et réglementée par la Banque Centrale d'Irlande. Son siège social est situé à l'adresse 24-26 City Quay, Dublin 2, DO2 NY19, Irlande.

En dehors de l'UE, les documents de MSIM sont publiés par Morgan Stanley Investment Management Limited (MSIM Ltd), une société agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Enregistrée en Angleterre. Numéro d'enregistrement : 1981121. Siège social : 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londres E14 4QA.

En Suisse, les documents de MSIM sont publiés par Morgan Stanley & Co. International plc, Londres, succursale de Zurich, une société agréée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (« FINMA »). Siège social : Beethovenstrasse 33, 8002 Zurich, Suisse.

Italie : MSIM FMIL (succursale de Milan), (Sede Secondaria di Milano), Palazzo Serbelloni Corso Venezia, 16 20121 Milan, Italie. **Pays-Bas :** MSIM FMIL (succursale d'Amsterdam), Rembrandt Tower, 11th Floor Amstelplein 1 1096HA, Pays-Bas. **France :** MSIM FMIL (succursale de Paris), 61, rue de Monceau, 75008 Paris, France. **Espagne :** MSIM FMIL (succursale de Madrid), Calle Serrano 55, 28006, Madrid, Espagne. **Allemagne :** MSIM FMIL succursale de Francfort, Große Gallusstraße 18, 60312 Francfort, Allemagne (Catégorie : Branch Office (FDI) selon § 53b KWG). **Danemark :** MSIM FMIL (succursale de Copenhague), Gorrisen Federspiel, Axel Towers, Axeltorv2, 1609 Copenhague V, Danemark.

MOYEN-ORIENT

Dubai International Financial Centre : Ces informations ne constituent pas une offre d'émission ou de vente, ni une sollicitation d'offre de souscription ou d'achat de titres ou de produits d'investissement dans les Émirats arabes unis (y compris le Dubai International Financial Centre et l'Abu Dhabi Global Market), et ne doivent donc pas être interprétées comme telles. En outre, ces informations sont mises à disposition à condition que le destinataire reconnaisse et comprenne que les entités et les titres auxquels elles peuvent se rapporter n'ont pas été approuvés, autorisés ou enregistrés auprès de la Banque centrale des EAU, de la Dubai Financial Services Authority, de la UAE Securities and Commodities Authority, de la Financial Services Regulatory Authority ou de toute autre autorité de licence ou agence gouvernementale compétente aux EAU. Le contenu de ce rapport n'a pas été approuvé par la Banque centrale des Émirats arabes unis, la Dubai Financial Services Authority, la UAE Securities and Commodities Authority ou la Financial Services Regulatory Authority et celui-ci n'a pas été déposé auprès de ces organismes.

Arabie saoudite

Le présent document de promotion financière a été émis et approuvé pour utilisation en Arabie Saoudite par Morgan Stanley Saudi Arabia, Al Rashid Tower, Kings Sand Street, Riyadh, Arabie Saoudite laquelle est autorisée et réglementée par la Capital Market Authority (Autorité du marché des capitaux) sous le numéro de licence 06044-37.

ÉTATS-UNIS

NON ASSURÉ PAR LA FDIC. ABSENCE DE GARANTIE BANCAIRE. POSSIBLE PERTE DE VALEUR. NON ASSURÉ PAR DES AGENCES DU GOUVERNEMENT FÉDÉRAL. NE CONSTITUE PAS UN DÉPÔT.

ASIE-PACIFIQUE

Hong Kong : Le présent document est publié par Morgan Stanley Asia Limited aux fins d'utilisation à Hong Kong et ne peut être diffusé qu'auprès d'« investisseurs professionnels » au sens du Securities and Futures Ordinance (décret sur les valeurs mobilières et les contrats à terme) de Hong Kong (Cap 571). Le contenu de ce document n'a été ni révisé, ni approuvé par aucune autorité de régulation, dont la Securities and Futures Commission, de Hong Kong. En conséquence, à moins que la loi en vigueur ne prévoie des exceptions, ce document ne devra pas être publié, diffusé, distribué ni adressé aux particuliers résidant à Hong Kong, ni mis à leur disposition.

Singapour : Ce document est diffusé par Morgan Stanley Investment Management Company, numéro d'enregistrement 199002743C. Ce document ne peut être transmis ou diffusé, directement ou indirectement, à des personnes à Singapour autres que (i) des investisseurs accrédités (ii) des investisseurs institutionnels tels que définis dans la section 4A de la loi Securities and Futures Act, chapitre 289 de Singapour (« SFA ») ; ou (iii) autrement, en vertu et conformément aux conditions de toute autre disposition applicable de la SFA. Cette publication n'a pas été vérifiée par l'Autorité monétaire de Singapour.

Australie : Ce document est publié par Morgan Stanley Investment Management (Australie) Pty Ltd ABN 22122040037, AFSL No. 314182 et ses affiliés et ne constitue pas une invitation à investir. Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited donne les moyens aux filiales de MSIM de fournir des services financiers à la clientèle institutionnelle (« wholesale ») en Australie. Ce document ne sera pas déposé auprès de l'Australian Securities and Investments Commission.

Japon

Le présent document ne doit pas être transféré ou distribué, directement ou indirectement, à des personnes au Japon autres que (i) les investisseurs professionnels tels que définis dans l'Article 2 de la loi Financial Instruments and Exchange Act (« FIEA ») ou (ii) les personnes concernées par toute autre disposition applicable de la loi FIEA et conformément aux conditions de celle-ci. Ce document est diffusé au Japon par Morgan Stanley Investment Management (Japan) Co., Ltd., enregistrée sous le n° 410 (Directeur du Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firms)), Adhésion : la Japan Securities Dealers Association, la Investment Management Association of Japan et la Type II Financial Instruments Firms Association.