

| 2020 |

# ACTIVITÉ DES FONDS DE DETTE PRIVÉE (ENTREPRISES & INFRASTRUCTURE) EN FRANCE

4<sup>ème</sup> édition  
16 avril 2021



- Pour la 1ère fois, l'étude de France Invest et Deloitte intègre l'activité en dette des fonds d'infrastructure.
- Le financement en dette d'entreprises ou de projets d'infrastructure étant similaire, il apparaissait comme une évidence de regrouper ces segments du non-coté dans une seule et même étude.
- Cette intégration se fait dans le cadre d'une montée en puissance des fonds d'infrastructure depuis plusieurs années. Ces derniers sont représentés au sein de France Invest par la Commission Infrastructure présidée par Vincent Levita.
- France Invest compte à ce jour 364 membres actifs dont\*,



\* Certaines structures sont présentes sur plusieurs segments. Par ailleurs, les LPs ne sont pas des comptabilisés ici.



# Sommaire

---

## CHIFFRES CLÉS

P.4

---

## ACTIVITÉ EN DETTE D'ENTREPRISE

P.5

- Levées de capitaux par les fonds français de dette d'entreprise – P.7
- Investissements en France en 2020 – P.9

---

## ACTIVITÉ EN DETTE INFRASTRUCTURE

P.17

- Levées de capitaux par les fonds français de dette infrastructure – P.19
- Investissements en France en 2020 – P.21

---

## DÉFINITIONS & MÉTHODOLOGIE

P.27

---



2020

# FONDS DE DETTE PRIVÉE EN FRANCE : L'ACTIVITÉ RESTE À UN HAUT NIVEAU FACE À LA CRISE

## CAPITAUX LEVÉS

**7,7 Mds€**

levés pour financer les entreprises en dette privée.

(7,0 Mds€ levés en 2019, soit +11%)

Dont,

*Fonds de dette d'entreprise*

5,4 Mds€ levés

*Fonds de dette infrastructure*

2,3 Mds€ levés

## MONTANTS INVESTIS

**8,1 Mds€**

qui ont financé...

(10,1 Mds€ investis en 2019, soit -19%)

7,5 Mds€ investis

0,6 Mds€ investis

## NOMBRE D'OPÉRATIONS

...un nombre total de

**209 opérations.**

(307 opérations en 2019, soit -32%)

171 opérations

38 projets d'infrastructure



**ACTIVITÉ 2020**

**EN DETTE D'ENTREPRISE**



## Résilience de l'activité des fonds de dette d'entreprise en France en 2020

- ✓ Les capitaux levés en 2020 par les fonds français se maintiennent à un haut niveau (5,4 Mds€ levés, stable par rapport à 2019).
- ✓ 7,5 Mds€ investis dans 171 opérations, une activité qui reste soutenue.
- ✓ Le nombre d'opérations réalisées sur le secteur du médical/biotech est multiplié par près de 3 en 2020.
- ✓ Les montants consacrés aux transmissions progressent de +31% et concentrent 61% des investissements.

## Caractéristiques des acteurs interrogés

- ✓ Les acteurs couverts dans cette partie sont,
  - les fonds de dette d'entreprise français (membres de la Commission Dette Privée de France Invest) ;
  - les structures internationales ayant un bureau en France ou une équipe dédiée aux opérations en France.
- ✓ Les statistiques des levées de fonds recouvrent les véhicules gérés en France.



# LEVÉES DE CAPITAUX PAR LES FONDS FRANÇAIS DE DETTE D'ENTREPRISE

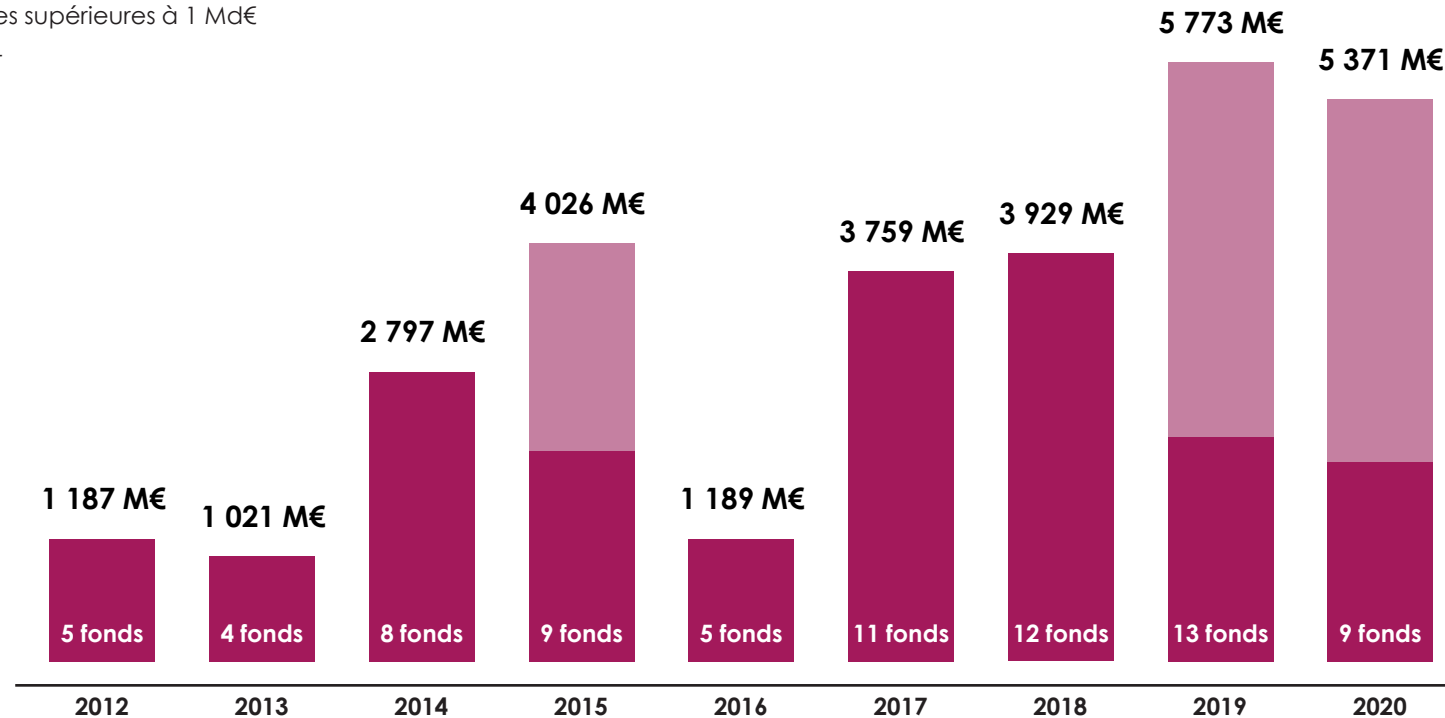
# LEVÉES DE CAPITAUX PAR LES FONDS FRANÇAIS DE DETTE D'ENTREPRISE\*

DETTE D'ENTREPRISE  
LEVÉES DE CAPITAUX  
FONDS FRANÇAIS 2020



Les levées de capitaux des fonds français de dette privée d'entreprise atteignent 5,4 Mds€ en 2020, stable par rapport à 2019.

- Levées inférieures à 1 Md€
- Levées supérieures à 1 Md€
- En M€ -



\* Capitaux levés par des fonds gérés en France.





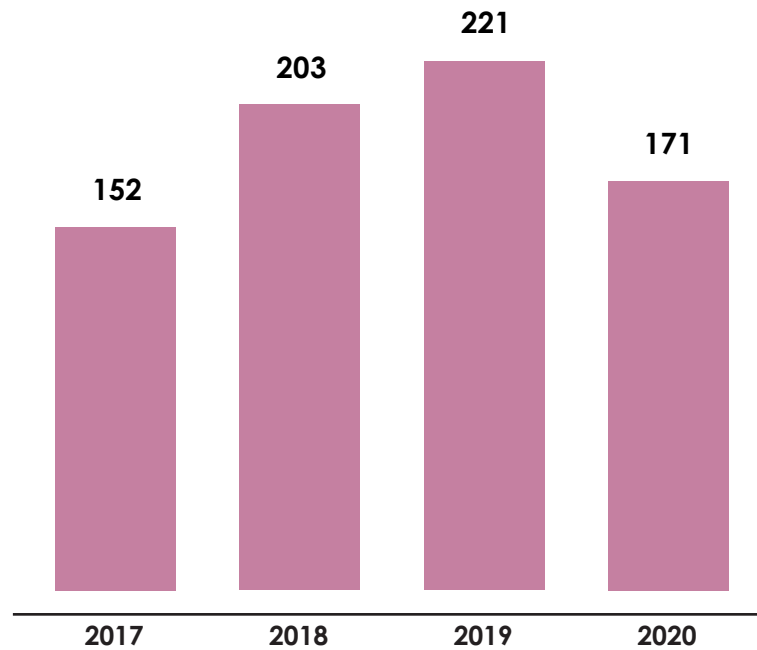
# INVESTISSEMENTS EN FRANCE EN 2020\*

\* Activité en France des fonds français et étrangers.

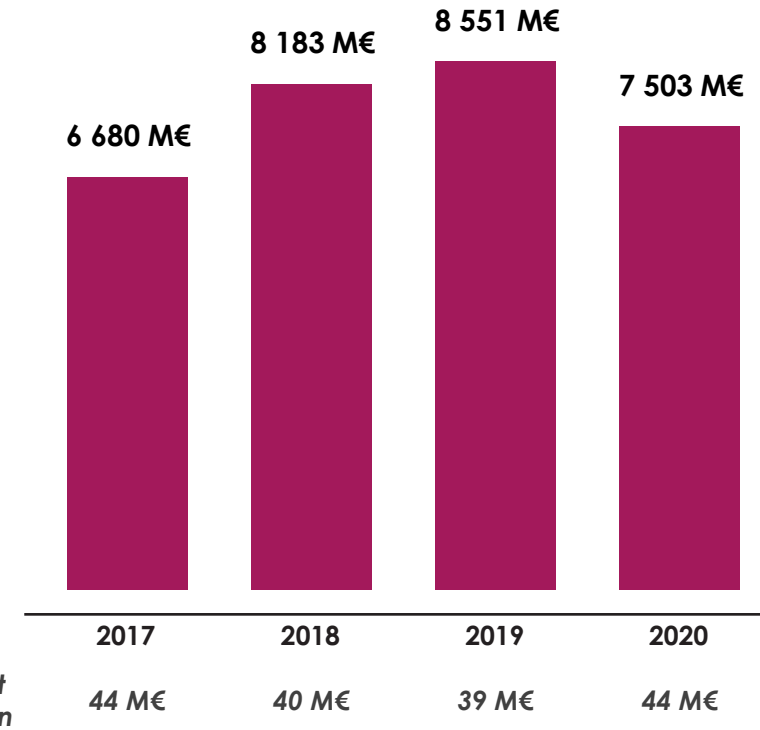


L'activité des fonds de dette privée reste soutenue en 2020 malgré une diminution des financements en nombre et en montants. Progression de la taille moyenne des opérations sur un an (44 M€ en 2020 vs. 39 M€ en 2019).

## NOMBRE D'OPÉRATIONS



## MONTANTS DES FINANCEMENTS EN DETTE EN M€



Ticket  
moyen

44 M€

40 M€

39 M€

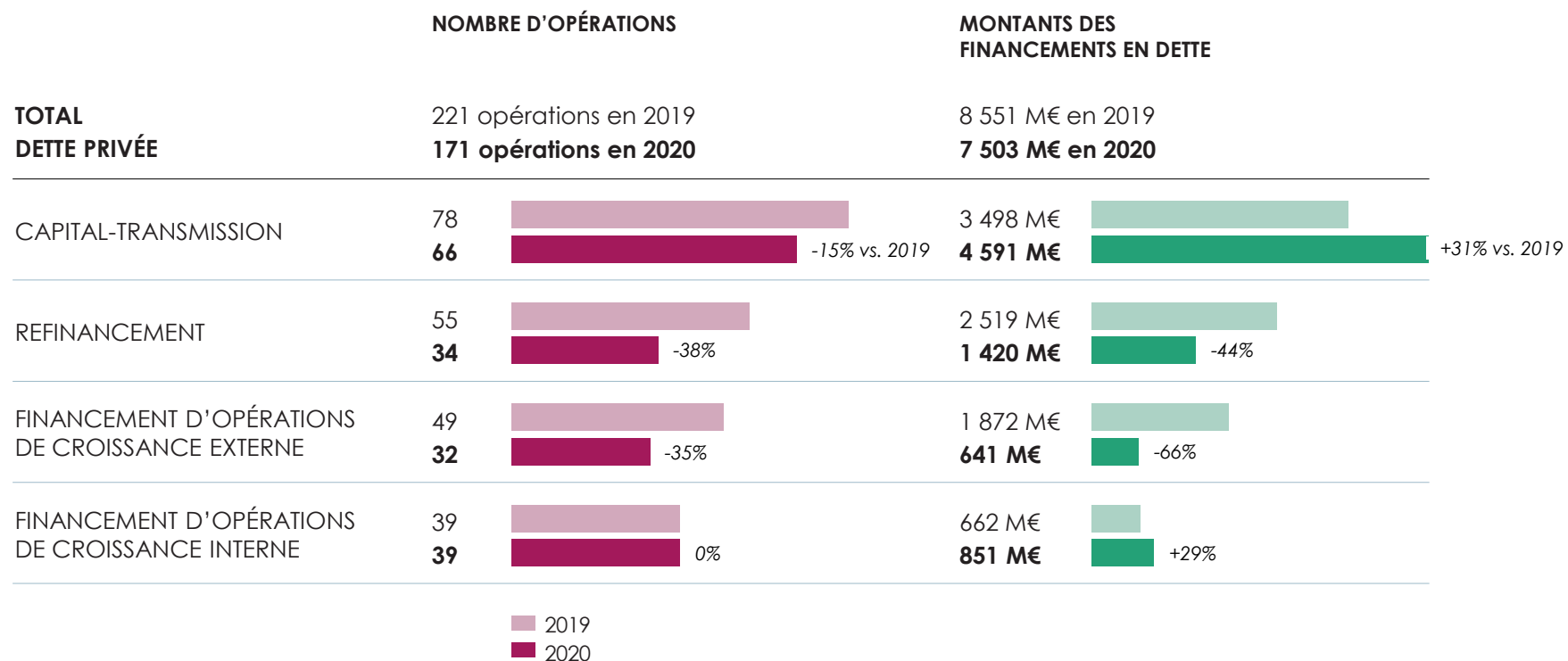
44 M€

\* Activité en France des fonds français et étrangers.



Les montants investis en capital-transmission sont en nette progression (+ 31%) en lien avec le financement d'opérations de grande taille.

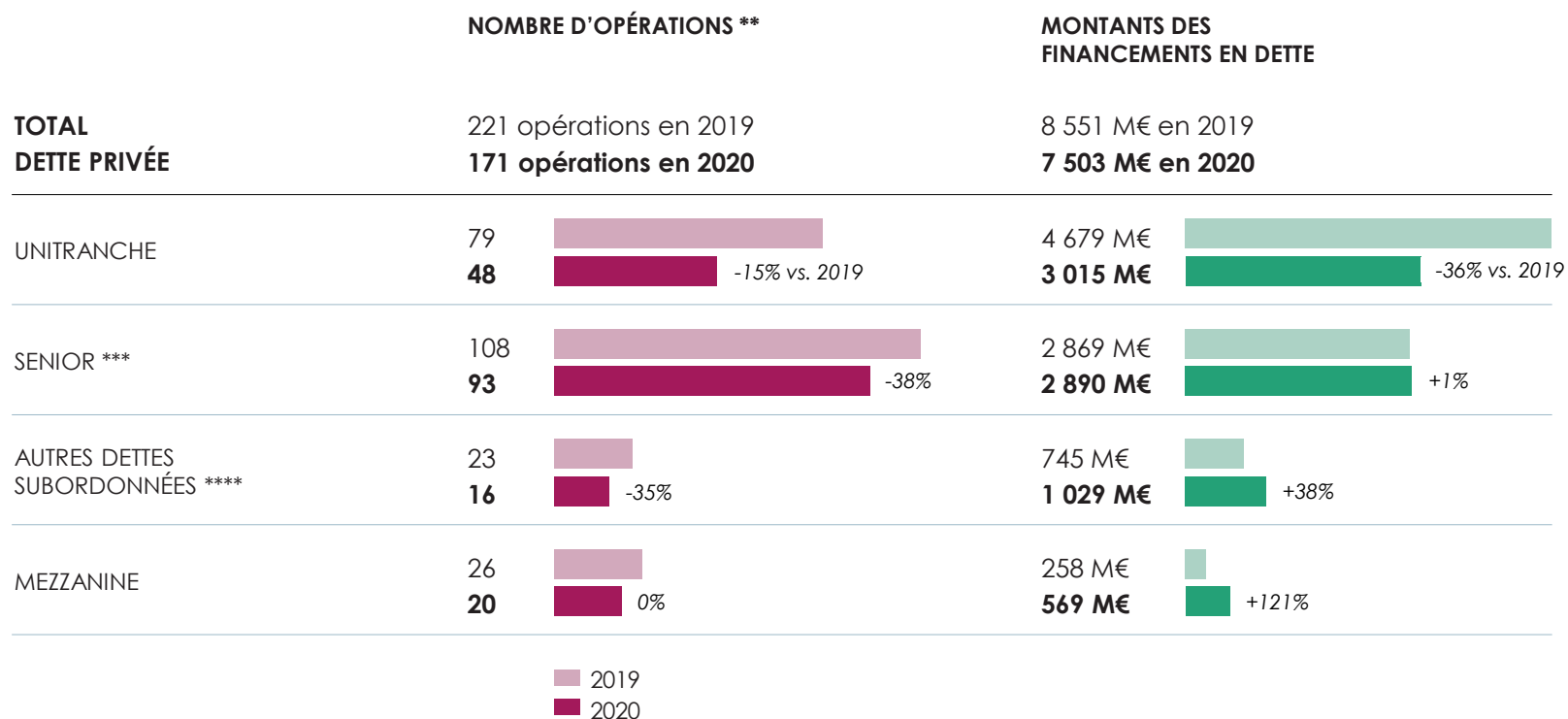
Le capital-transmission compte pour 61% des transactions en 2020 (41% en 2019).



\* Activité en France des fonds français et étrangers.



Le recul des investissements (en nombre et en montants) s'observe principalement pour les financements en dette unitranche.



\* Activité en France des fonds français et étrangers.

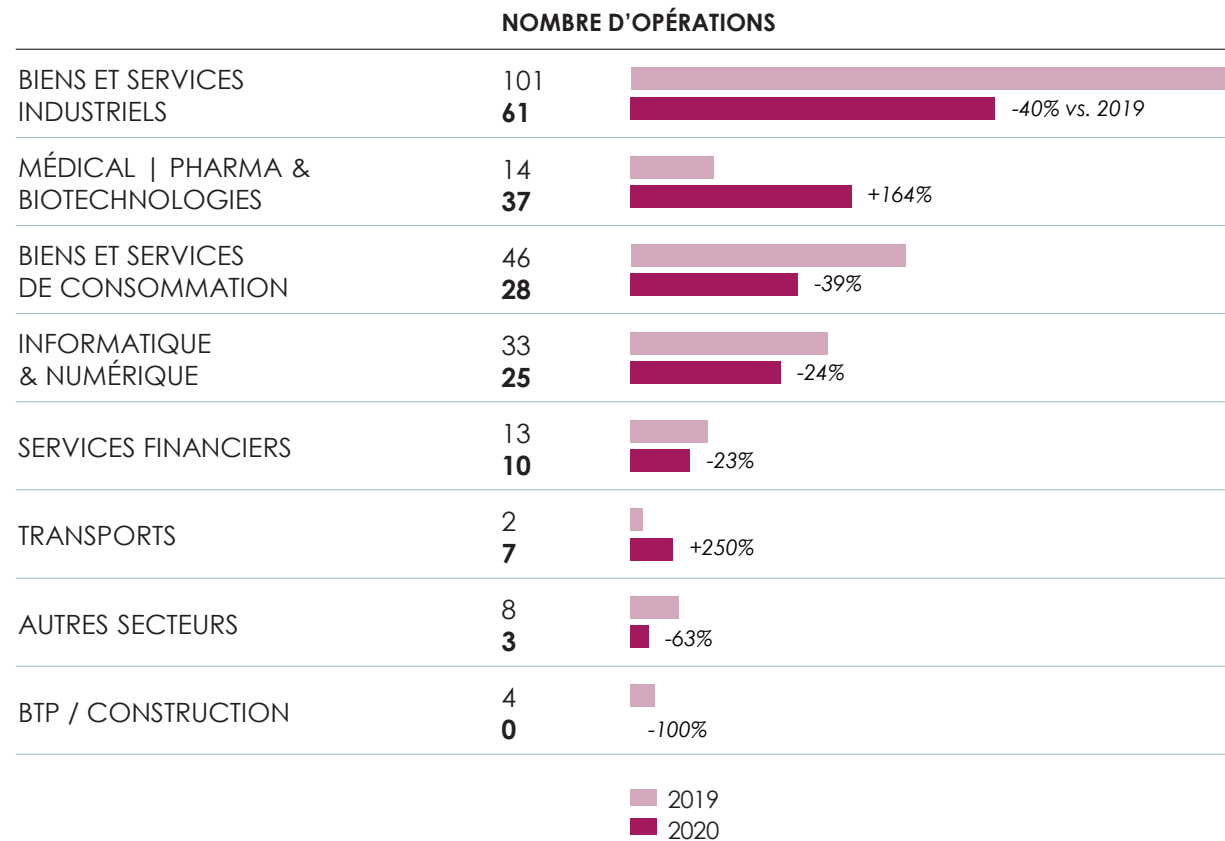
\*\* Une opération peut comprendre plusieurs types d'intervention en dette.

\*\*\* Sont classées en dette senior les dettes qui n'ont pas une structuration de type unitranche.

\*\*\*\* Dont 11 opérations de PIK en 2020, et 16 en 2019.



Forte progression du nombre de financement dans le secteur du médical/biotech en lien avec l'attractivité de ce secteur dans le cadre de la crise sanitaire.



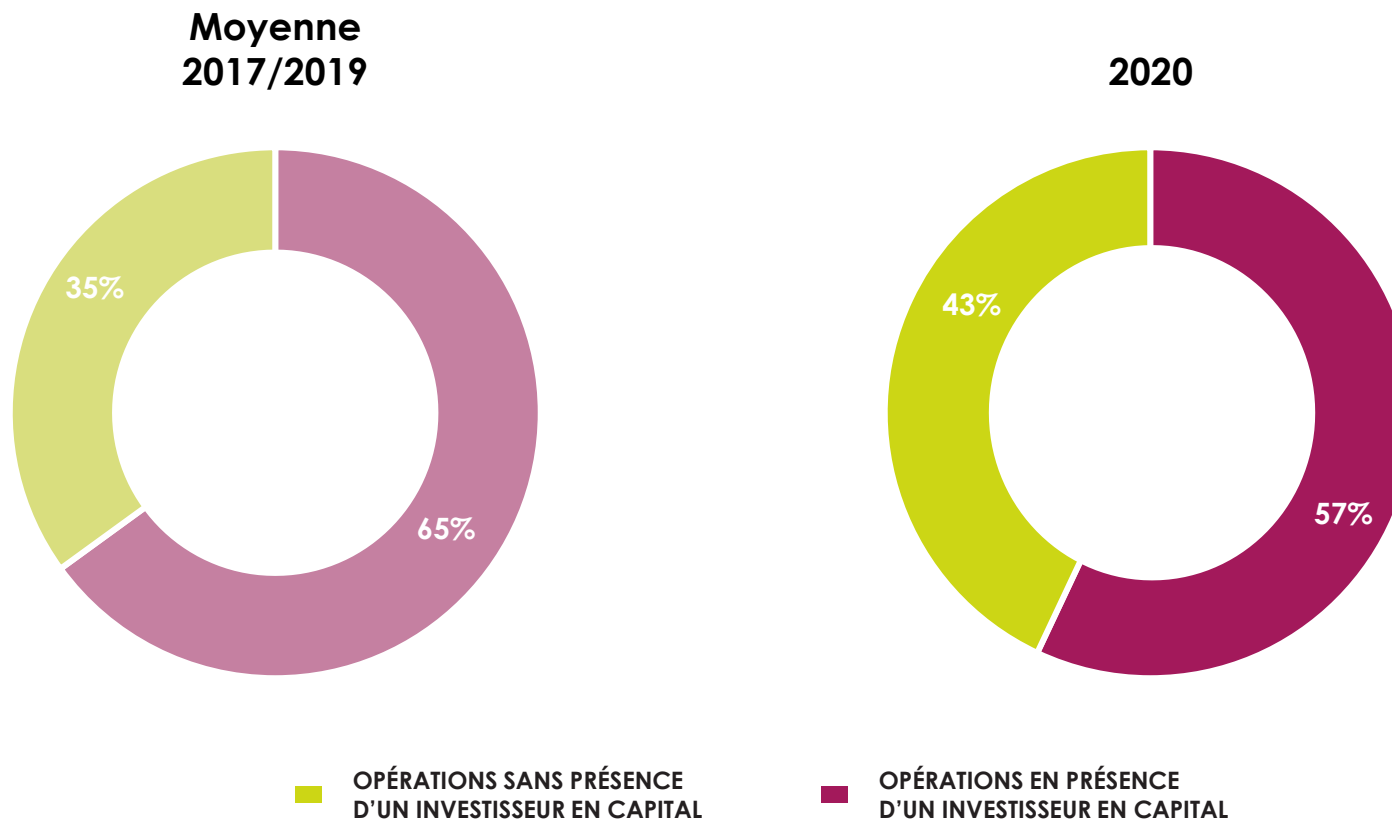
\* Activité en France des fonds français et étrangers.

# PRÉSENCE D'UN FONDS DE CAPITAL-INVESTISSEMENT DANS L'OPÉRATION\*



Face au recul du nombre d'opérations de capital-transmission en 2020 (voir p. 11), la part des opérations réalisées en présence d'un investisseur en capital a diminué (57% de l'activité en 2020 vs. 65% pour la moyenne 2017/2019).

- En nombre d'opérations -

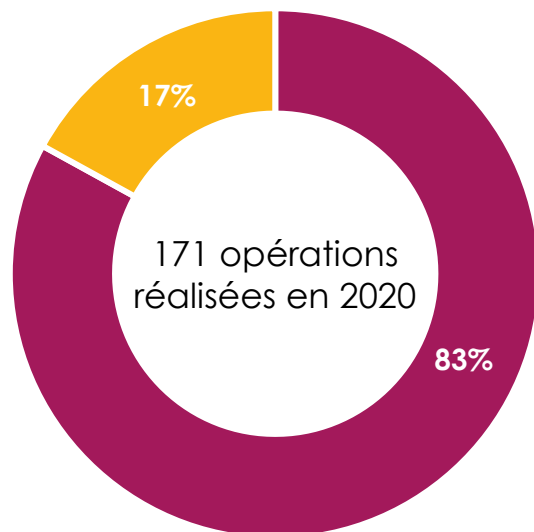


\* Activité en France des fonds français et étrangers.



Les fonds français représentent près des 2/3 des investissements en montants en 2020, soit une part supérieure au poids annuel moyen sur la période 2017-2019 (57%).

### En nombre d'opérations

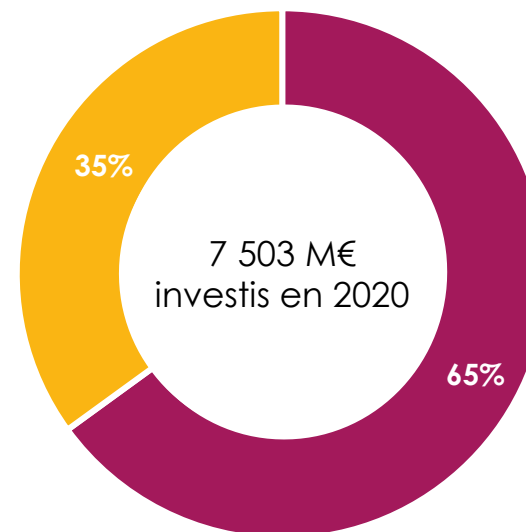


Moyenne  
2017/2019

Fonds étrangers : 19% - Fonds français : 81%

■ OPÉRATIONS RÉALISÉES PAR  
UN FONDS ÉTRANGER\*

### En montants



Fonds étrangers : 43% - Fonds français : 57%

■ OPÉRATIONS RÉALISÉES PAR  
UN FONDS FRANÇAIS\*\*

\* Structure internationale ayant un bureau en France ou une équipe dédiée aux opérations en France.

\*\* Société de gestion dont la maison mère est basée en France.

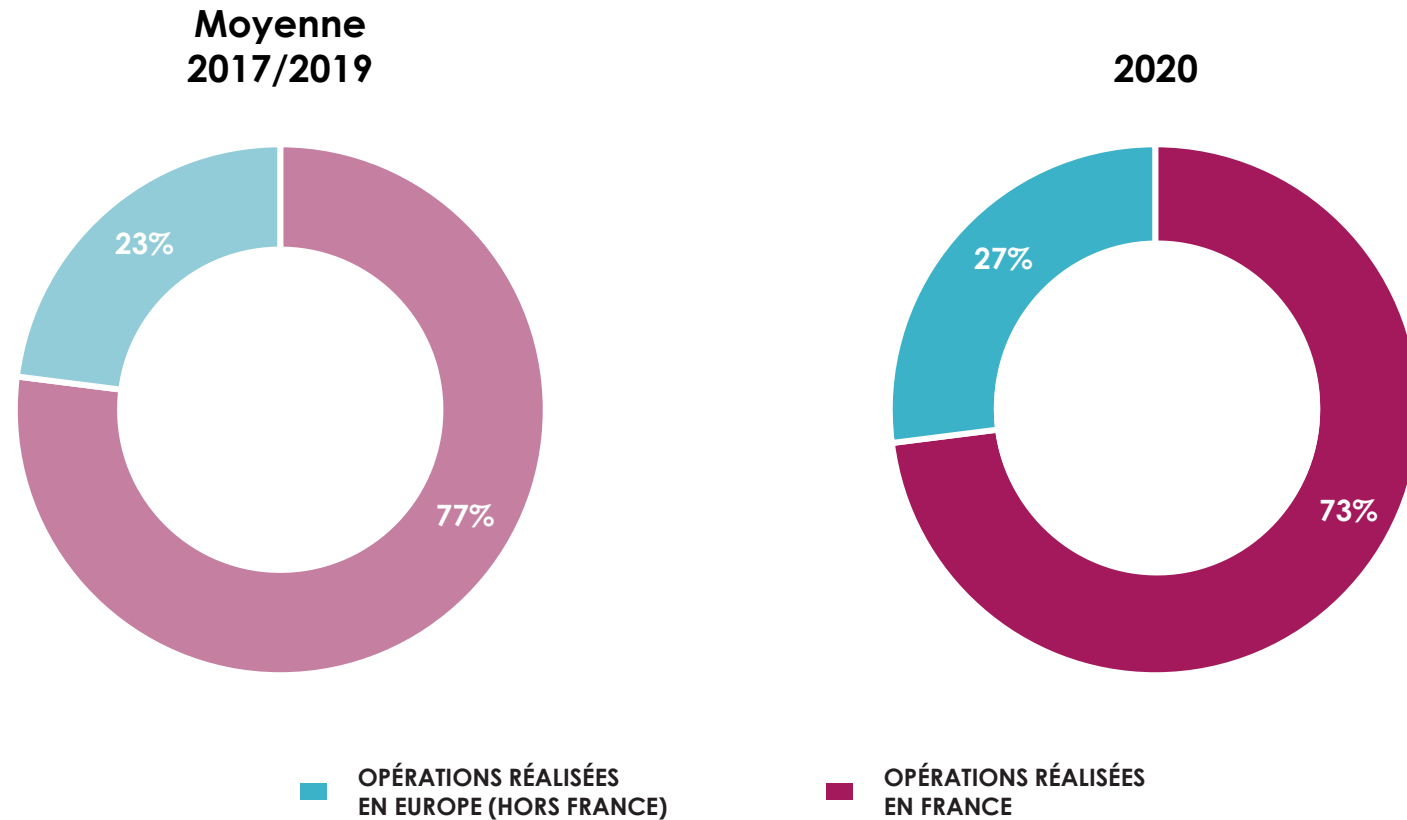
# ACTIVITÉ DES GÉRANTS FRANÇAIS EN FRANCE ET EN EUROPE

(SOCIÉTÉS DE GESTION DONT LA MAISON MÈRE EST BASÉE EN FRANCE)



Malgré la crise, la part des opérations réalisées par les gérants français à l'étranger a légèrement progressé (27% des opérations réalisées à l'étranger en 2020 vs. 23% moyenne sur la période 2017/2019).

- En nombre d'opérations -







**ACTIVITÉ 2020**

**EN DETTE INFRASTRUCTURE**



## Nouveauté : Ajout de l'activité en dette des fonds d'infrastructure à l'étude France Invest / Deloitte sur les fonds de dette privée

- ✓ Pour la 1ère fois, l'étude de France Invest et Deloitte intègre l'activité en dette des fonds d'infrastructure.
- ✓ Le rapprochement du financement en dette des projets d'infrastructure et des entreprises apparaît évident au regard de la similarité de ces deux segments du non-coté.
- ✓ Comme pour la dette d'entreprise, les statistiques des levées des fonds d'infrastructure recouvrent les véhicules gérés en France.

## Caractéristiques des acteurs interrogés

- ✓ Forte progression des capitaux levés en 2020 par les fonds français pour financer les entreprises en dette infrastructure (x2 vs. 2019).
- ✓ 0,6 Mds€ investis en 2020 dans 38 projets d'infrastructure, soit une baisse des investissements par rapport au pic de 2019 (-59% en montants et -56% en nombre).
- ✓ Les financements d'opération de croissance interne compte pour 54% des opérations réalisées en 2020.
- ✓ Les gérants français ont réalisés 51% de leurs opérations en France.

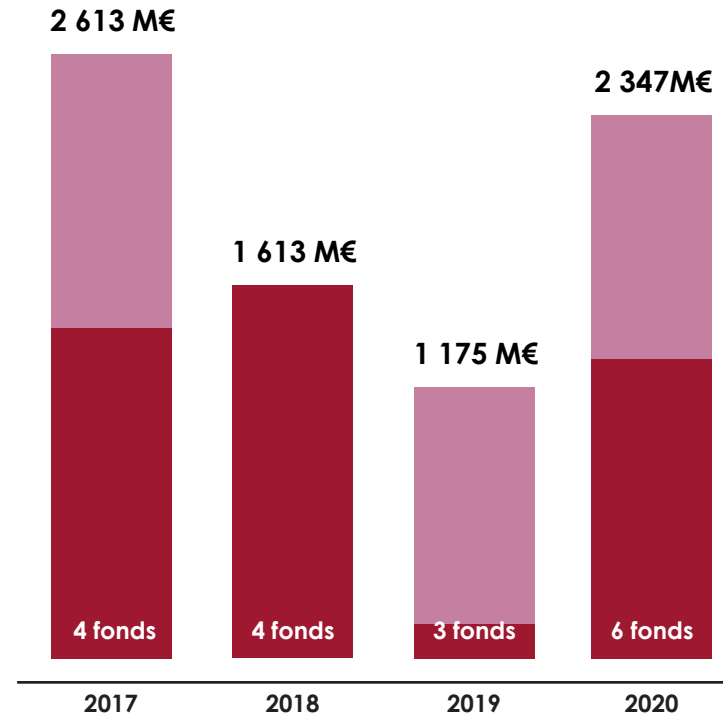


# LEVÉES DE CAPITAUX PAR LES FONDS FRANÇAIS DE DETTE INFRASTRUCTURE



Les levées de capitaux des fonds français de dette doublent sur un an pour atteindre 2,3 Mds€ en 2020.

- Levées inférieures à 1 Md€
  - Levées supérieures à 1 Md€
- En M€ -



\* Capitaux levés par des fonds gérés en France.

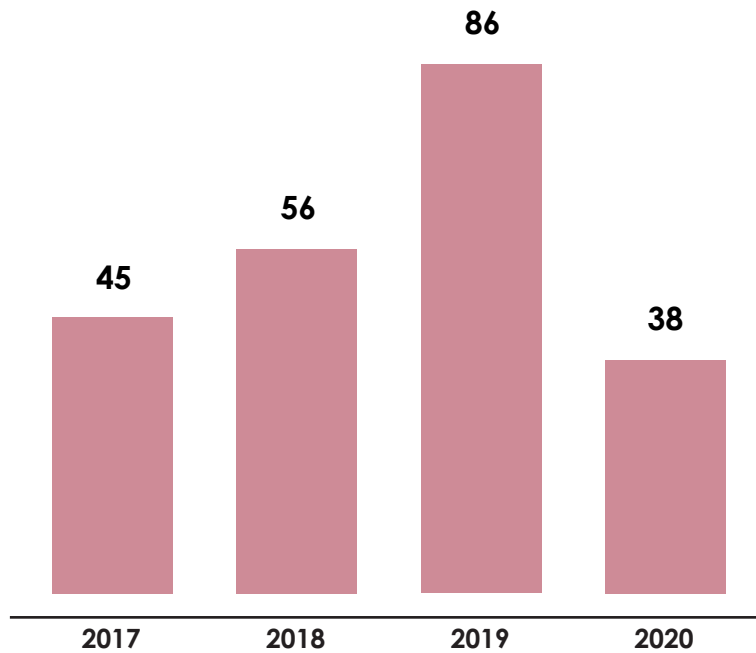


# INVESTISSEMENTS EN FRANCE EN 2020\*

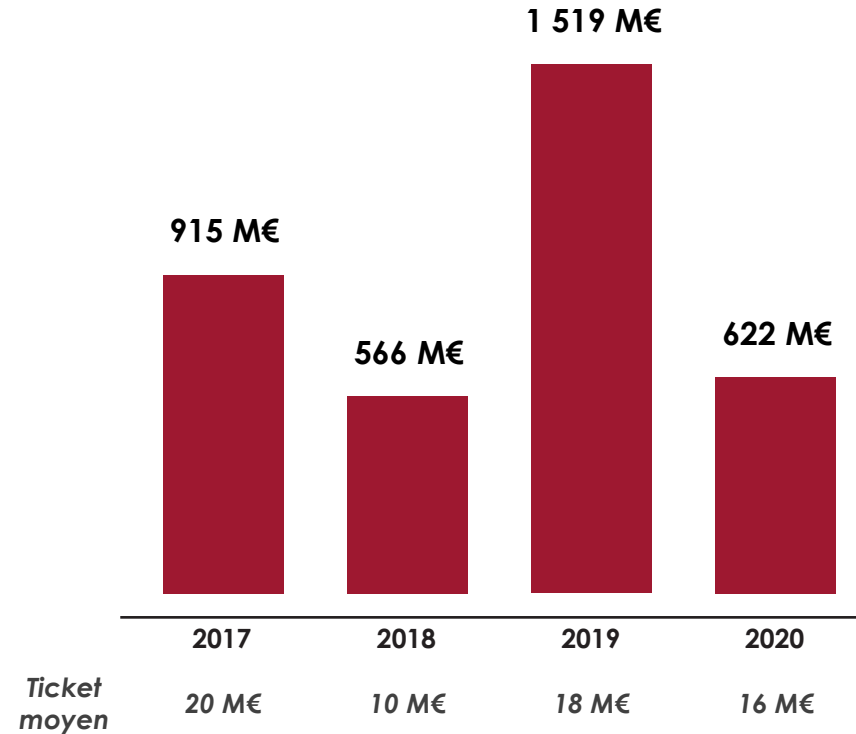


Repli des investissements sur un an, en nombre (-56% vs. 2019) et en montants (-59% vs. 2019).

## NOMBRE DE PROJETS D'INFRASTRUCTURE FINANCÉS



## MONTANTS DES FINANCEMENTS EN DETTE EN M€

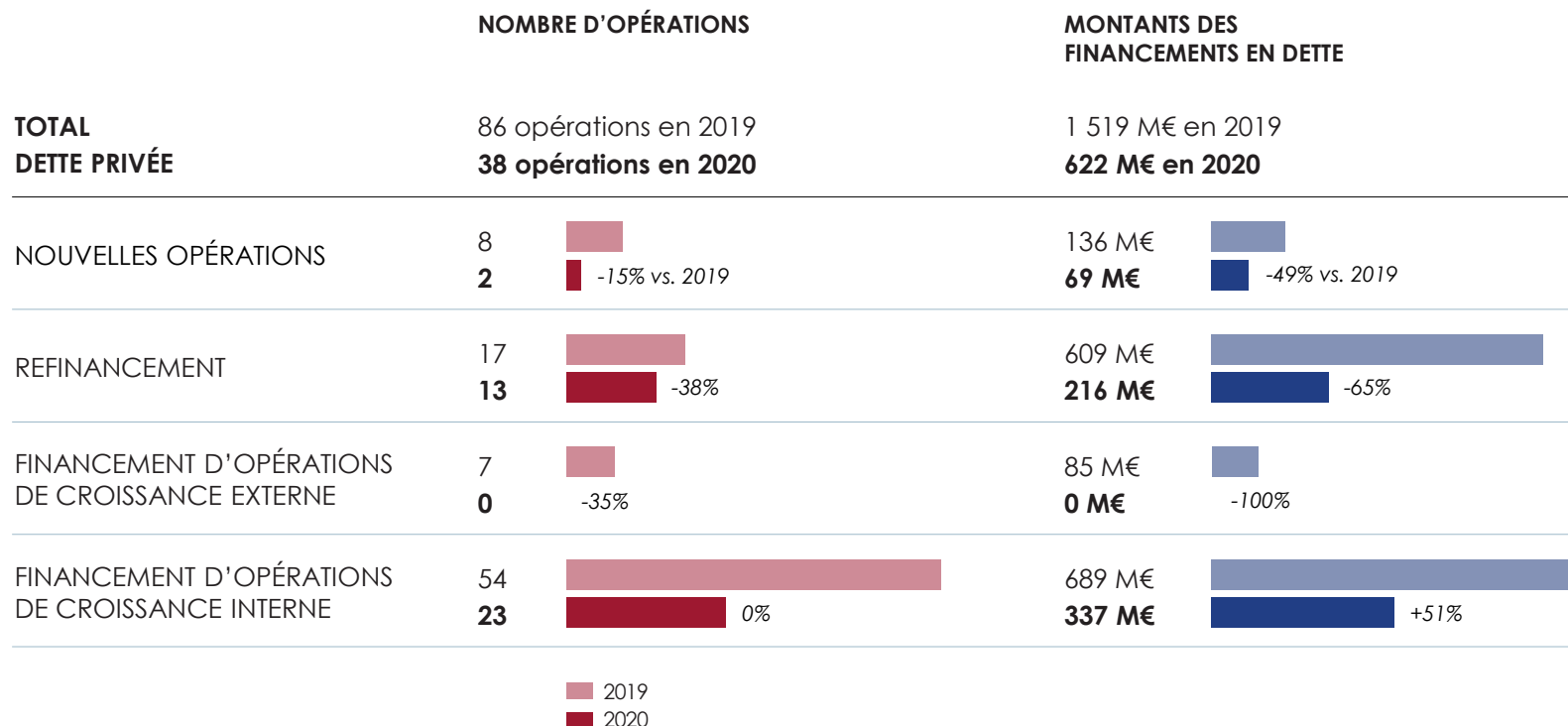


Source : France Invest / Deloitte





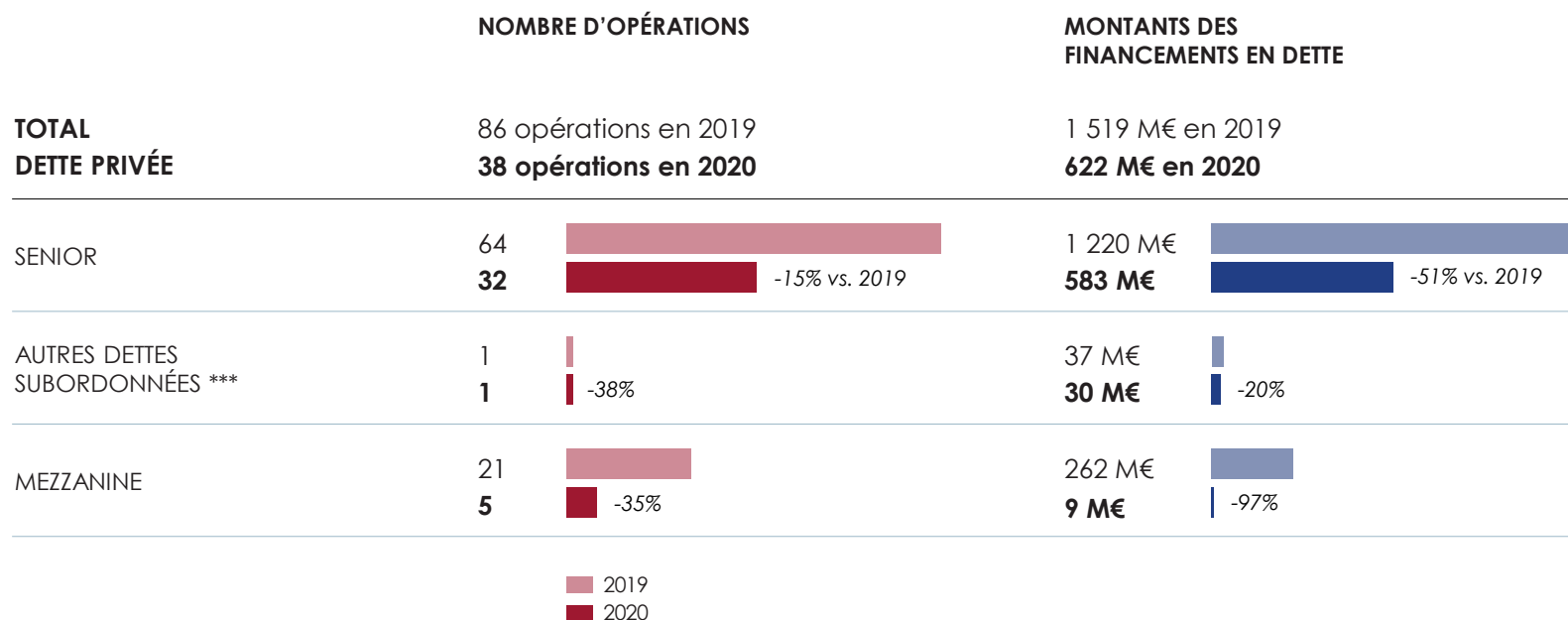
En dépit d'un recul sur un an, les financements d'opérations de croissance interne concentrent la majorité des montants investis (54% en 2020 vs. 45% en 2019).



\* Activité en France des fonds français et étrangers.



La dette senior regroupe 94% des montants investis en dette infrastructure en 2020 (vs. 79% en 2019).



\* Activité en France des fonds français et étrangers.

\*\* Une opération peut comprendre plusieurs types d'intervention en dette.

\*\*\* Dont 1 opération de PIK en 2020, et 1 en 2019.

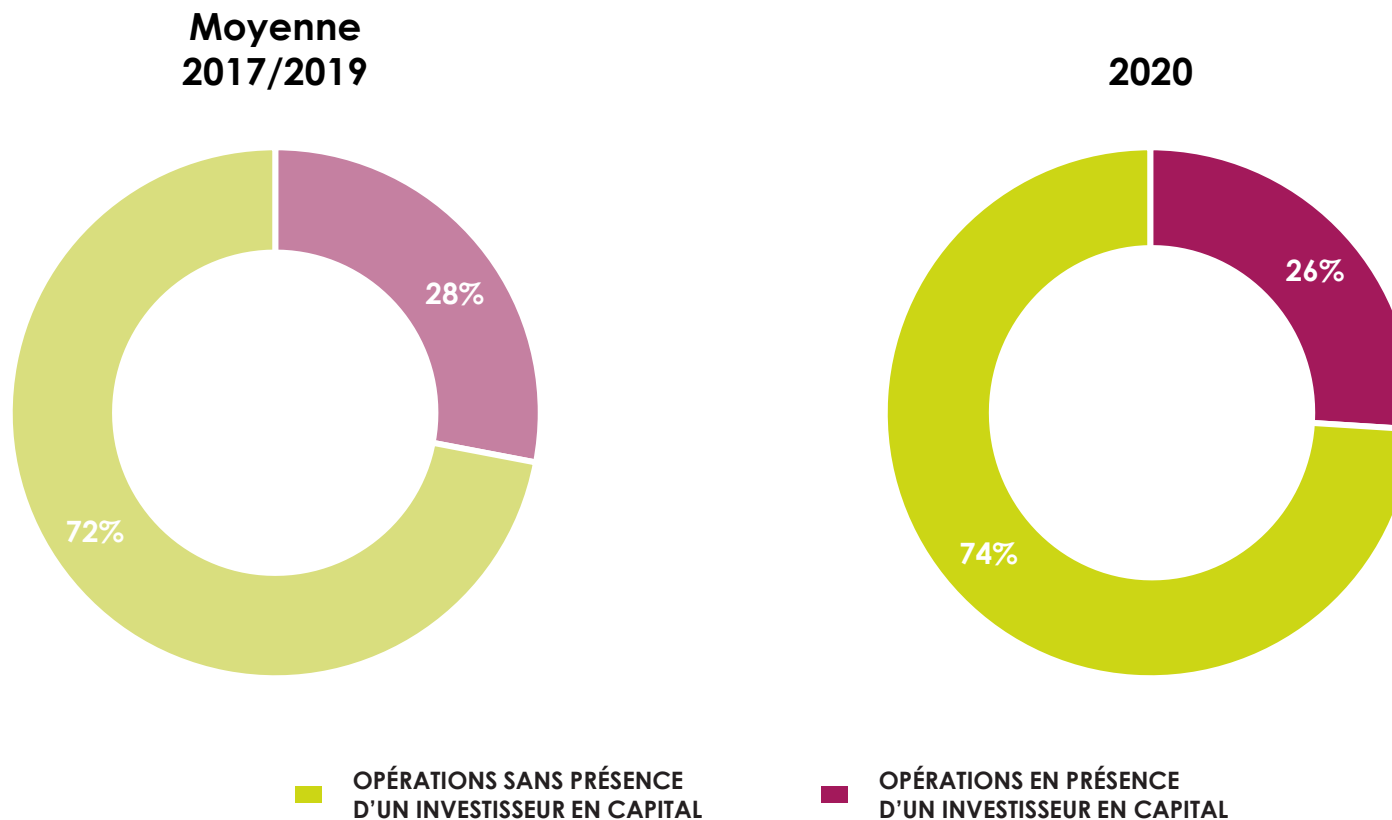


# PRÉSENCE D'UN FONDS DE CAPITAL-INVESTISSEMENT DANS L'OPÉRATION\*



Près des 3/4 des opérations en France ont été réalisées sans la présence d'un investisseur en capital en 2020 (vs. 72% pour la moyenne 2017/2019).

- En nombre d'opérations -



\* Activité en France des fonds français et étrangers.

\*\* Voir l'étude France Invest / Grant Thornton « Activité du non-coté en France : capital-investissement et infrastructure ».

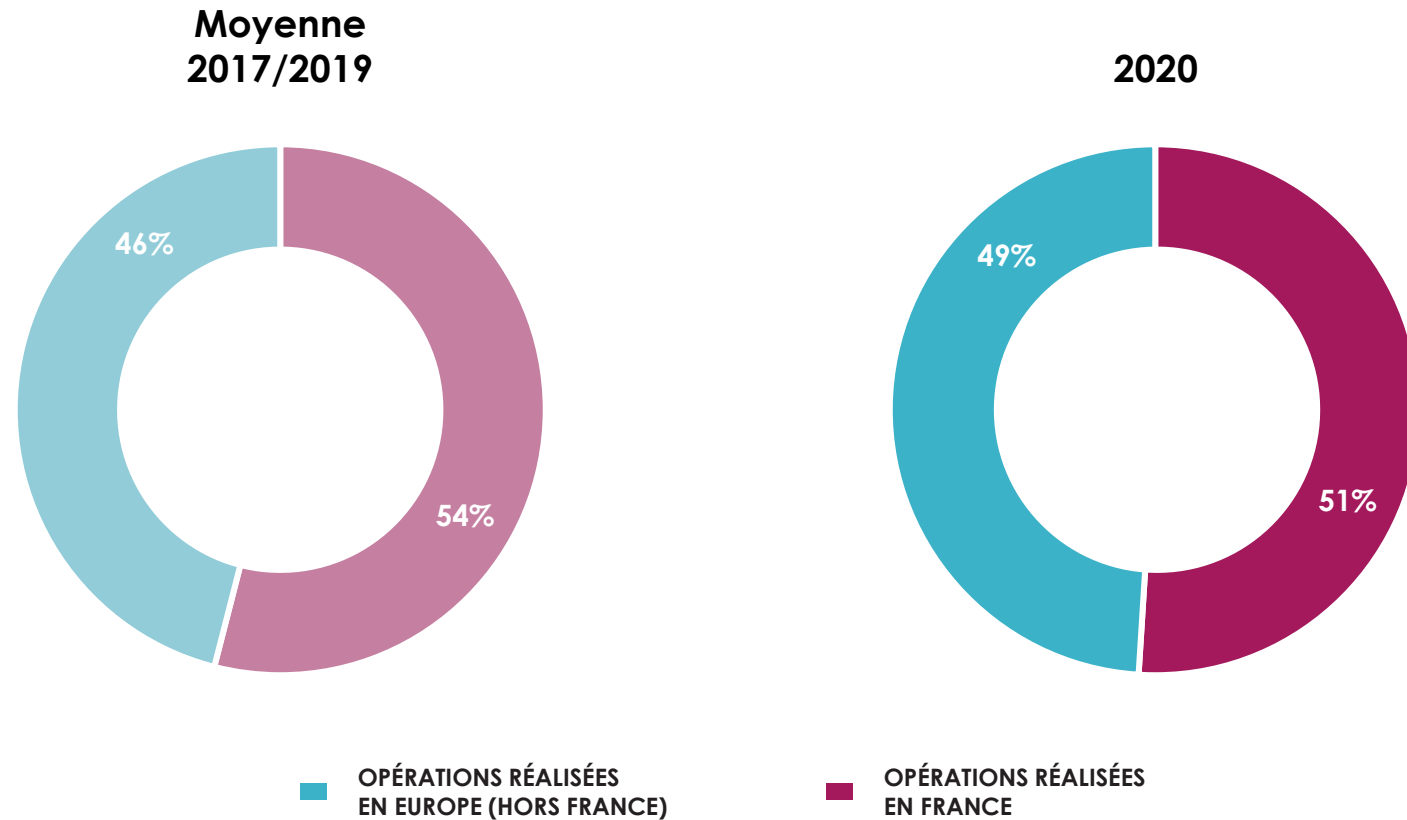
# ACTIVITÉ DES GÉRANTS FRANÇAIS EN FRANCE ET EN EUROPE

(SOCIÉTÉS DE GESTION DONT LA MAISON MÈRE EST BASÉE EN FRANCE)



En 2020, les gérants français ont réalisé 51% de leurs opérations en France, soit une part stable par rapport à la moyenne 2017-2019.

- En nombre d'opérations -





# DÉFINITIONS & MÉTHODOLOGIE



## Les levées de capitaux

- ✓ Les levées de capitaux correspondent aux fonds collectés en capital et qui seront investis en dette dans les entreprises ou les projets d'infrastructure.

## Une opération de financement

- ✓ Une opération est un financement en dette reçu par une entreprise de la part d'un ou plusieurs fonds de dette privée. Une entreprise peut faire l'objet de plusieurs opérations dans l'année.

## Types de financement en dette privée

- ✓ Senior : La dette senior est une dette qui s'apparente aux dettes bancaires. Elle bénéficie de garanties spécifiques et d'un remboursement prioritaire par rapport aux autres dettes (dites subordonnées). Dans la présente étude, les dettes qui n'ont pas une structuration de type unitranche sont classées en dette senior.
- ✓ Unitranche : Spécifique au financement de LBO, la dette unitranche peut se substituer à la dette senior et à la dette subordonnée. Remboursable *in fine*, elle est souscrite par des fonds d'investissements pour un coût compris entre celui de la dette senior et de la dette subordonnée.
- ✓ Mezzanine : Il s'agit d'une dette subordonnée souscrite par des fonds de dette privée et dont le remboursement vient après celui de la dette senior. Compte tenu du risque pris, le rendement de cette dette est supérieur à celui de la dette senior.
- ✓ Autres dettes subordonnées : Concerne tous les types de dette subordonnée autres que la dette mezzanine, telles que le *second lien* ou les emprunts PIK.



## Périmètre

- ✓ Les statistiques sur l'activité en France des fonds de dette privée sont issues des données collectées par Deloitte et France Invest auprès des membres la Commission Dette Privée de France Invest et de structures étrangères disposant d'une équipe spécialisée sur la France ou d'un bureau de représentation en France.
- ✓ **Un taux de représentativité de 83%** (44 répondants sur 53 interrogés – dont 2 répondants sans activité en France en 2020).
- ✓ Les investissements concernent les opérations réalisées en France par des fonds français ou étrangers de dette privée.

## Principe de traitement

- ✓ Les levées sont comptabilisées au moment de leur closing final.
- ✓ Les co-financements sont comptés comme une seule opération.

## 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 310 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 : [www.franceinvest.eu](http://www.franceinvest.eu)

## À propos de Deloitte

Deloitte fait référence à un ou plusieurs cabinets membres de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), société de droit anglais (« private company limited by guarantee »), et à son réseau de cabinets membres constitués en entités indépendantes et juridiquement distinctes. DTTL (ou "Deloitte Global") ne fournit pas de services à des clients. Pour en savoir plus sur notre réseau global de firmes membres : [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

En France, Deloitte SAS est le cabinet membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, et les services professionnels sont rendus par ses filiales et ses affiliés. Deloitte France, cabinet membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, regroupe un ensemble de compétences diversifiées pour répondre aux enjeux de ses clients, de toutes tailles et de tous secteurs. Fort des expertises de ses 6 900 associés et collaborateurs et d'une offre multidisciplinaire, Deloitte France est un acteur de référence. Soucieux d'avoir un impact positif sur notre société, Deloitte a mis en place un plan d'actions ambitieux en matière de développement durable et d'engagement citoyen. [www.deloitte.fr](http://www.deloitte.fr)

### Contacts France Invest :

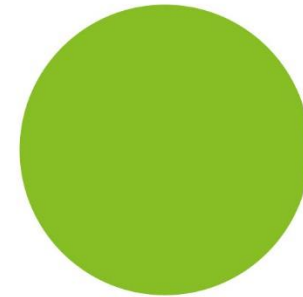
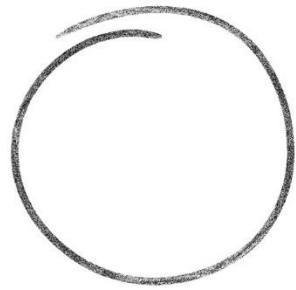
Simon PONROY - Directeur des études économiques et statistiques | [s.ponroy@franceinvest.eu](mailto:s.ponroy@franceinvest.eu)

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

### Contacts Deloitte :

Olivier MAGNIN - Managing Director | [omagnin@deloitte.fr](mailto:omagnin@deloitte.fr)

Robert CONNOLD - Director | [rconnold@deloitte.co.uk](mailto:rconnold@deloitte.co.uk)



Think. Create. Do.

\* Imaginer. Créer. Faire.

**Deloitte.**