

| 2021 |

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

5<sup>ème</sup> édition  
7 avril 2022



- L'étude de France Invest et Deloitte couvre l'activité en dette privée des fonds de dette d'entreprise et des fonds d'infrastructure.
- Toutes les données sont collectées via un questionnaire envoyé aux membres la Commission Dette Privée de France Invest et aux structures étrangères disposant d'une équipe spécialisée sur la France ou d'un bureau de représentation en France.
- Le taux de participation à l'étude est de 85% (47 répondants / 55 structures interrogées).
- 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. \*\* SdG : Société de gestion



# 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 2021 – P.9

---

## ACTIVITÉ EN DETTE INFRASTRUCTURE

P.17

- Levées de capitaux par les fonds français de dette infrastructure – P.19
- Investissements en France en 2021 – P.21

---

## DÉFINITIONS & MÉTHODOLOGIE

P.27

---



2021

# FONDS DE DETTE PRIVÉE EN FRANCE : L'ACTIVITÉ ENREGISTRE UN FORT REBOND

## CAPITAUX LEVÉS

**9,3 Md€**

levés pour financer les entreprises en dette privée.

(7,9 Md€ levés en 2020, soit +18%)

Dont,

*Fonds de dette d'entreprise*

7,6 Md€ levés

*Fonds de dette infrastructure*

1,7 Md€ levés

## MONTANTS INVESTIS

**14,7 Md€**

qui ont financé...

(8,2 Md€ investis en 2020, soit +81%)

14,3 Md€ investis

0,4 Md€ investis

## NOMBRE D'OPÉRATIONS

...un nombre total de

**293 opérations.**

(211 opérations en 2020, soit +39%)

262 opérations

31 projets d'infrastructure



**ACTIVITÉ 2021**

**EN DETTE D'ENTREPRISE**



## Rebond significatif de l'activité des fonds de dette d'entreprise en France en 2021

- ✓ Les capitaux levés en 2021 par les fonds français sont en progression (7,6 Md€ vs 5,6 Md€ en 2020).
- ✓ 14,3 Md€ investis dans 262 opérations, soit une hausse des investissements par rapport à 2020 (+91% en montants et +52% en nombre).
- ✓ Le nombre d'opérations réalisées sur le secteur du BtoC a plus que doublé en 2021.
- ✓ Près de la moitié de montants investis (48%) viennent financer des opérations de capital-transmission (vs. 61% en 2020).
- ✓ Le financement des projets de développement et de croissance des entreprises est en forte progression (+75% en montants pour les financements d'opérations de croissance interne, +310% en montants pour les financements d'opérations de croissance externe).

## 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

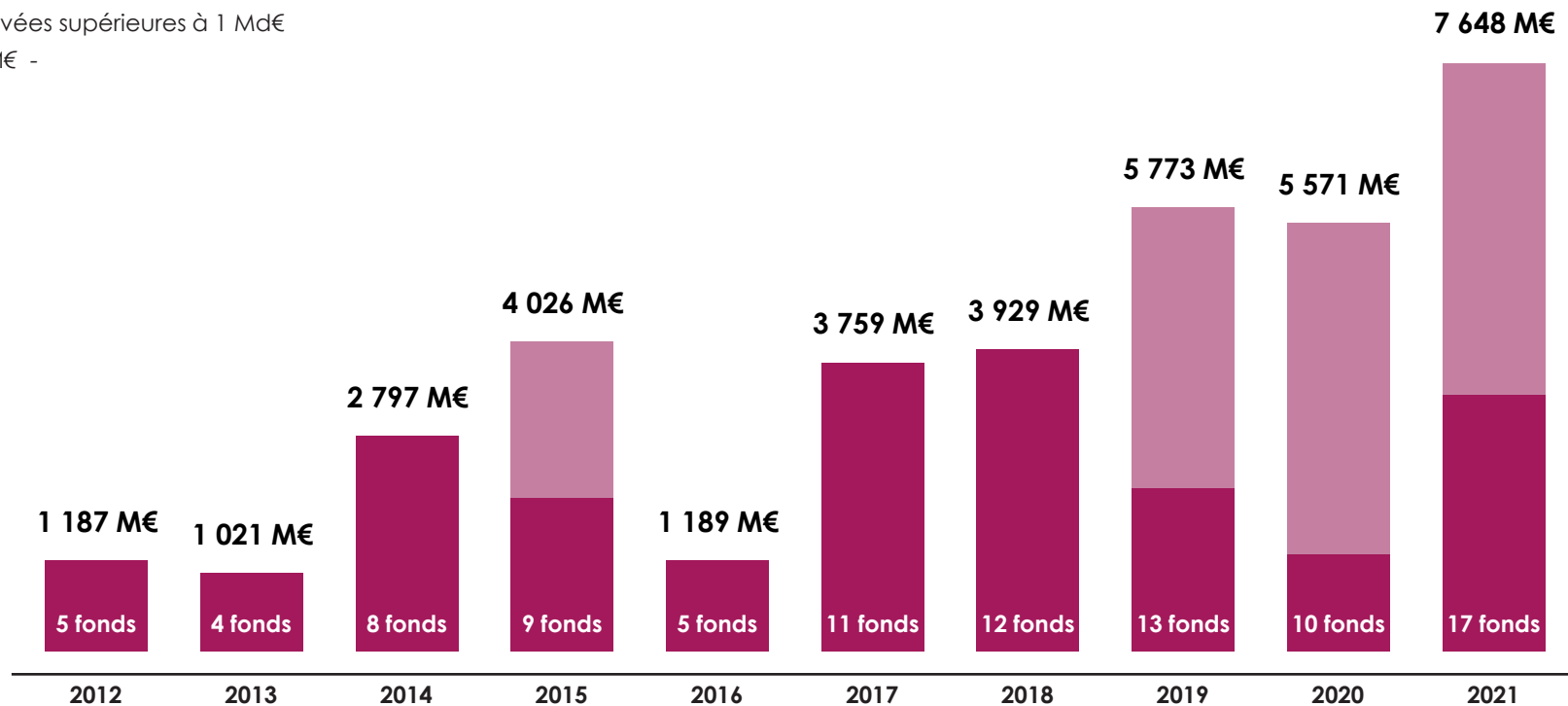
# LEVÉES DE CAPITAUX PAR LES FONDS FRANÇAIS DE DETTE D'ENTREPRISE\*

DETTE D'ENTREPRISE  
LEVÉES DE CAPITAUX  
FONDS FRANÇAIS 2021



Les levées de capitaux des fonds français de dette privée d'entreprise augmentent en 2021 (+37% vs. 2020) pour atteindre 7,6 Md€.

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



\* Capitaux levés par des fonds gérés en France.





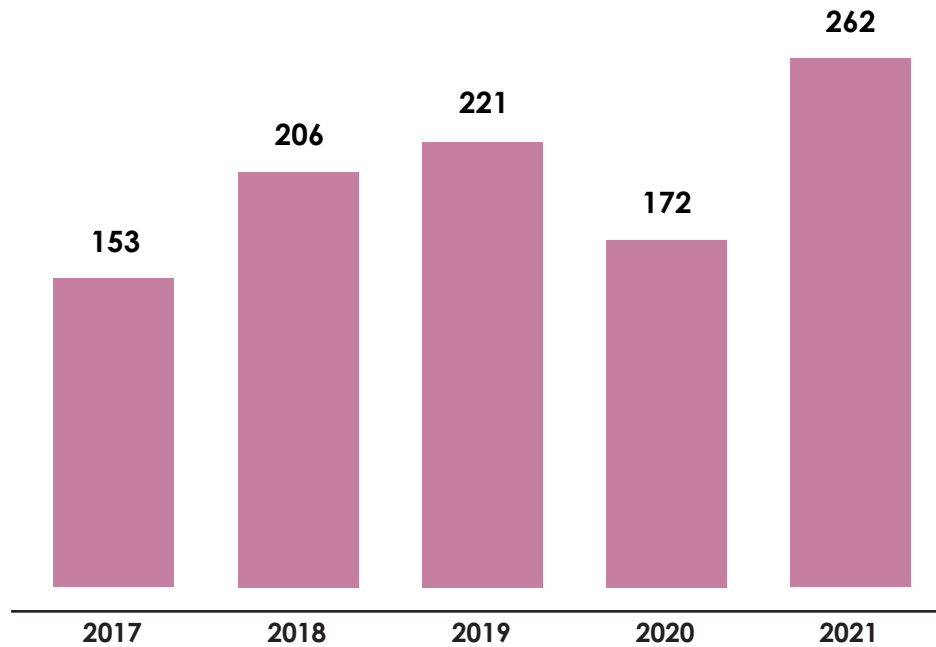
# INVESTISSEMENTS EN FRANCE EN 2021\*

\* Activité en France des fonds français et étrangers.

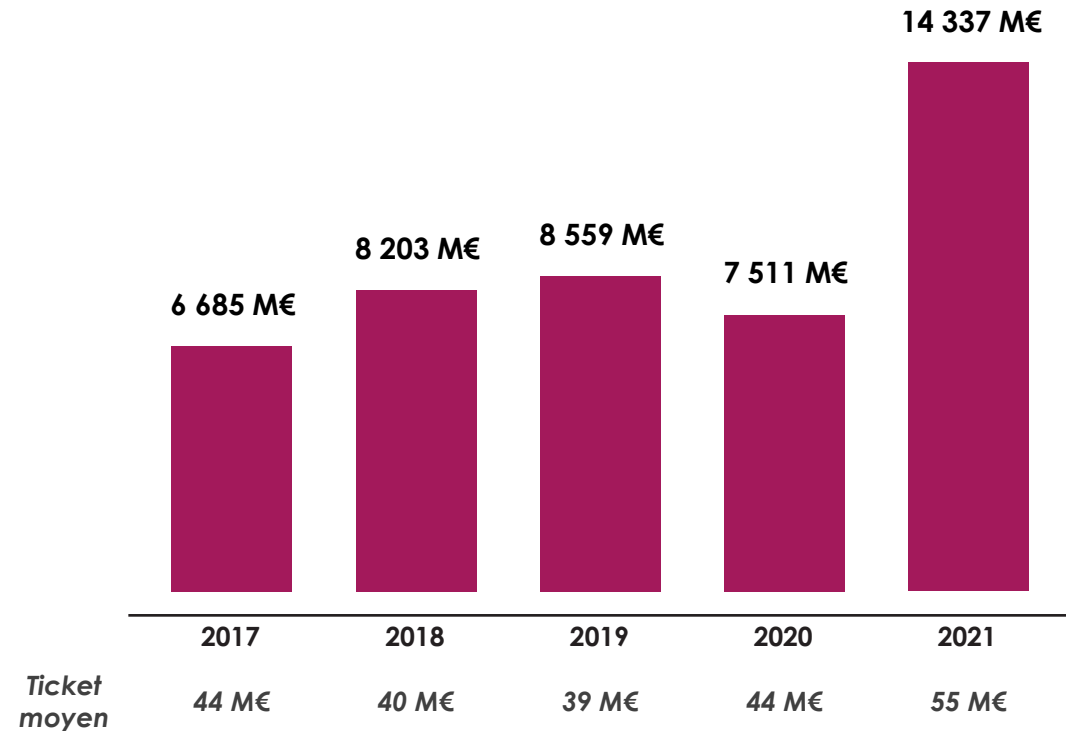


L'activité des fonds de dette privée enregistre en 2021 une forte progression en nombre (+52% vs. 2020) comme en montants (+91%). La taille moyenne des opérations atteint son plus haut niveau en 5 ans (55 M€ en 2021).

## NOMBRE D'OPÉRATIONS



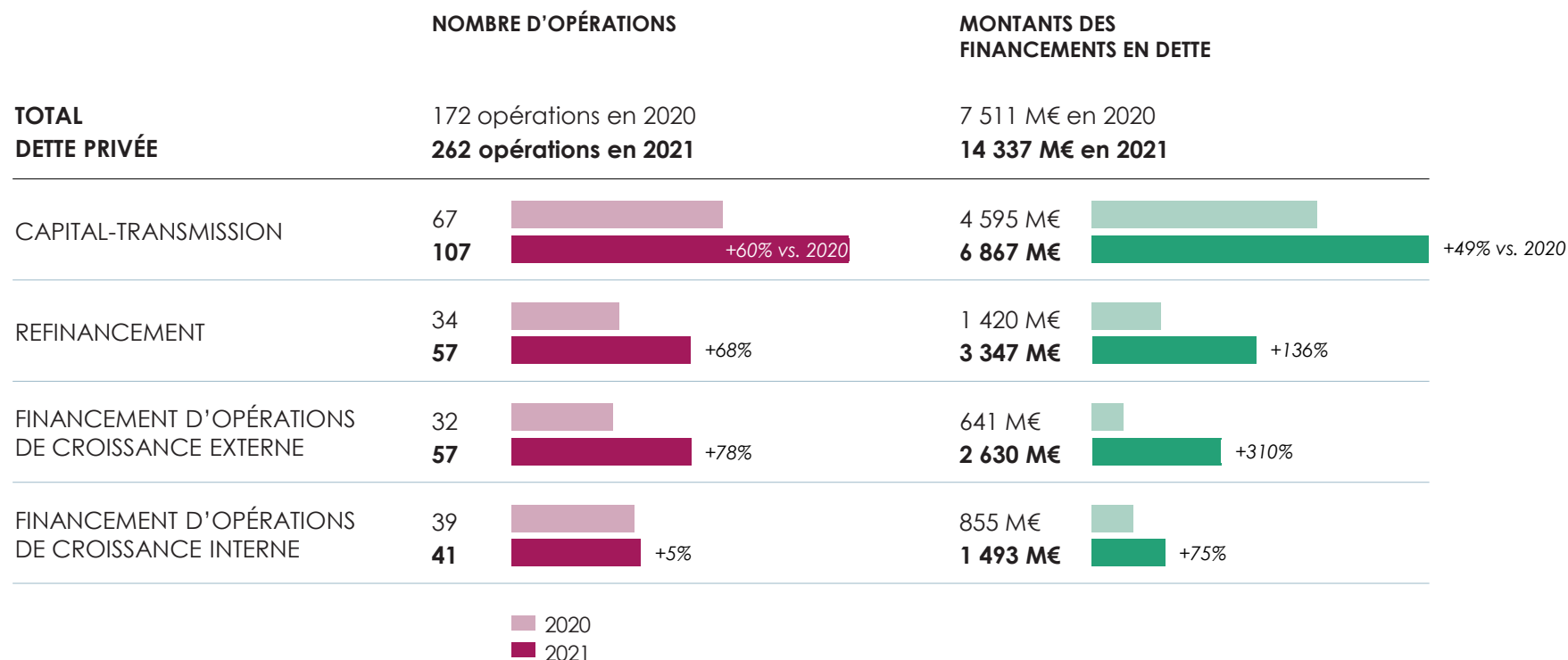
## MONTANTS DES FINANCEMENTS EN DETTE EN M€



\* Activité en France des fonds français et étrangers.



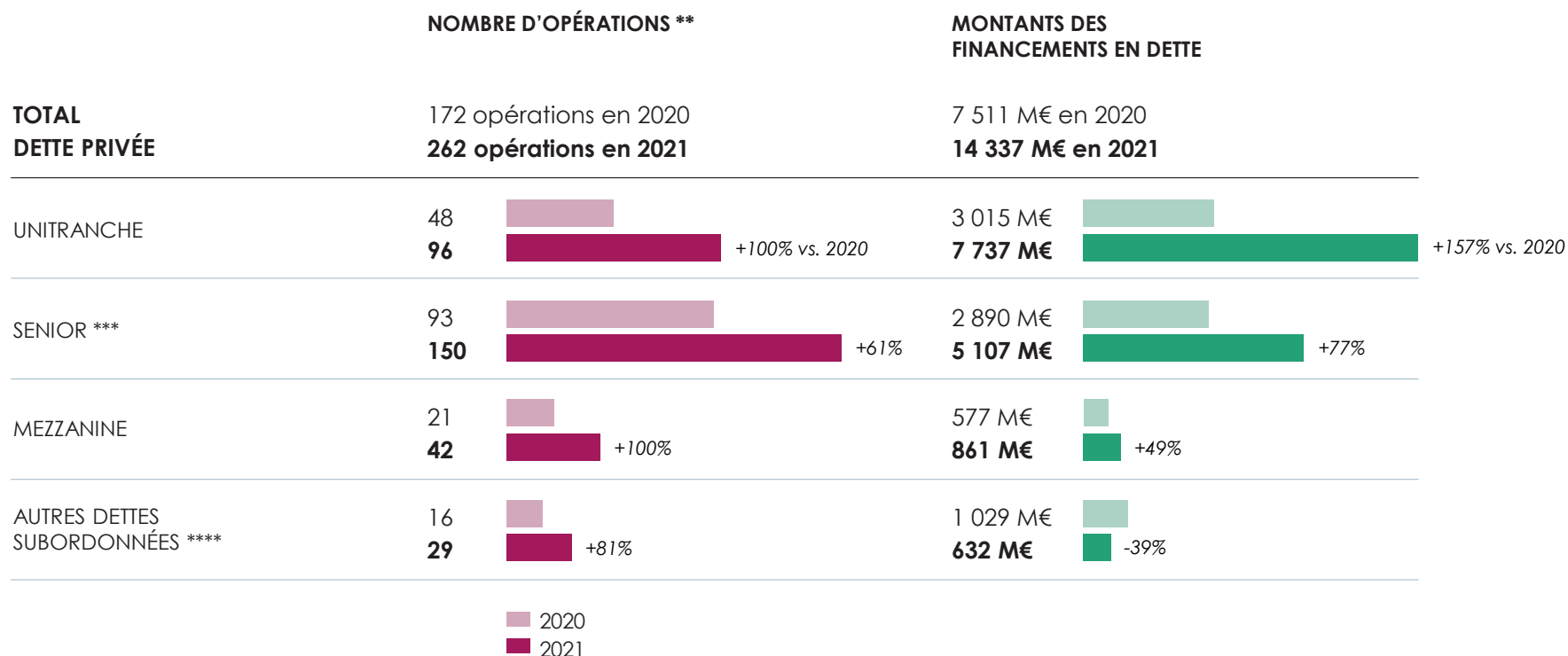
**Le capital-transmission compte pour près de la moitié des montants investis (48% en 2021 vs. 61% en 2020). Forte progression des financements d'opérations de croissance externe en nombre et en montants sur un an (respectivement +78% et +310%).**



\* Activité en France des fonds français et étrangers.



La dette unitranche, en augmentation sur un an, concentre la majorité des montants investis (54% en 2021 vs. 40% en 2020).



\* Activité en France des fonds français et étrangers.

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

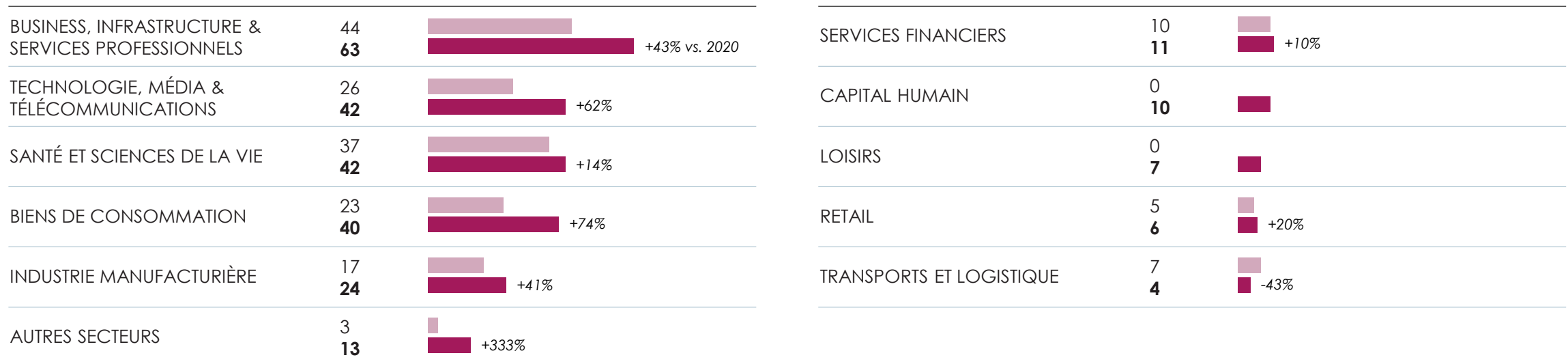
\*\*\* Sont classées en dette senior les dettes qui n'ont pas une structuration de type unitranche.

\*\*\*\* Dont 17 opérations de PIK en 2021, et 11 en 2020.



**Forte progression du nombre de financements dans le secteur BtoC en 2021.**

## NOMBRE D'OPÉRATIONS



■ 2020  
■ 2021

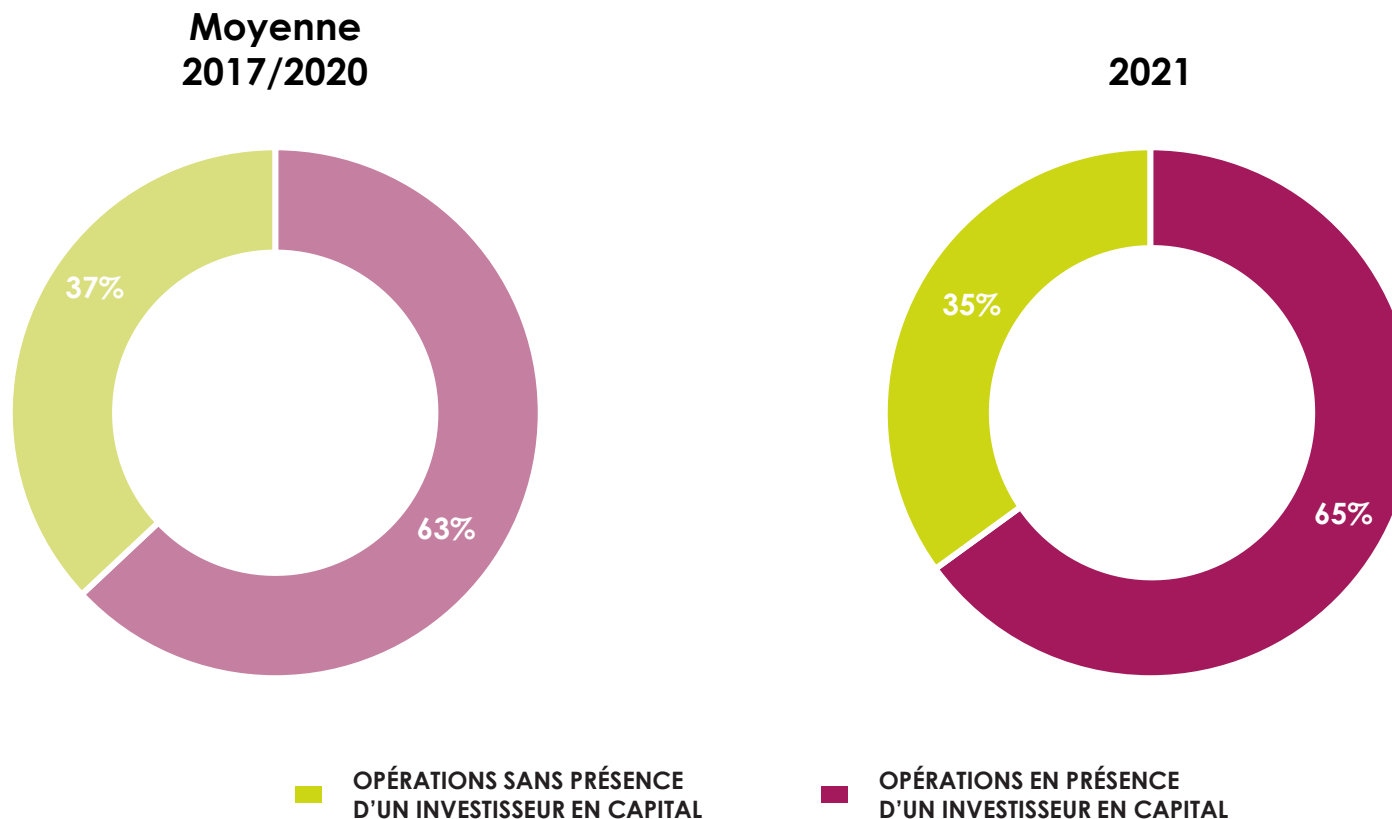
\* Activité en France des fonds français et étrangers.

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



Les opérations réalisées en présence d'un investisseur en capital sont légèrement supérieures à la moyenne 2017/2020 et comptent pour 65% de l'activité en France en 2021.

- En nombre d'opérations -

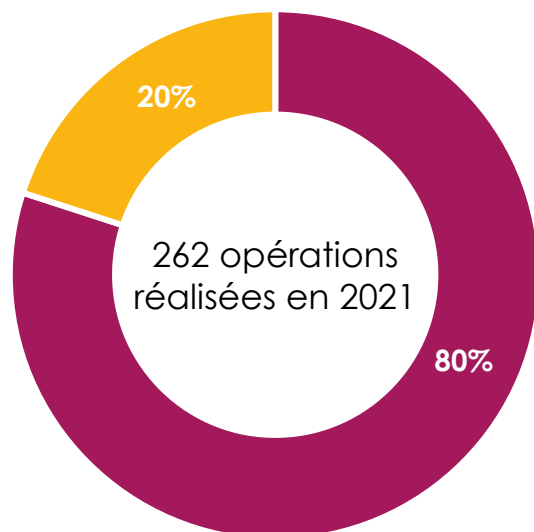


\* Activité en France des fonds français et étrangers.



Les opérations réalisées par les fonds étrangers en France sont généralement de taille importante (20% des opérations pour 47% des montants investis en 2021).

### En nombre d'opérations

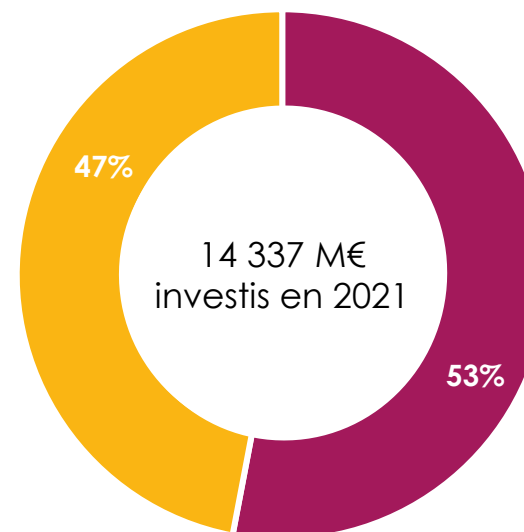


Moyenne  
2017/2020

Fonds étrangers : 18% - Fonds français : 82%

■ OPÉRATIONS RÉALISÉES PAR  
UN FONDS ÉTRANGER\*

### En montants



Fonds étrangers : 41% - Fonds français : 59%

■ 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.

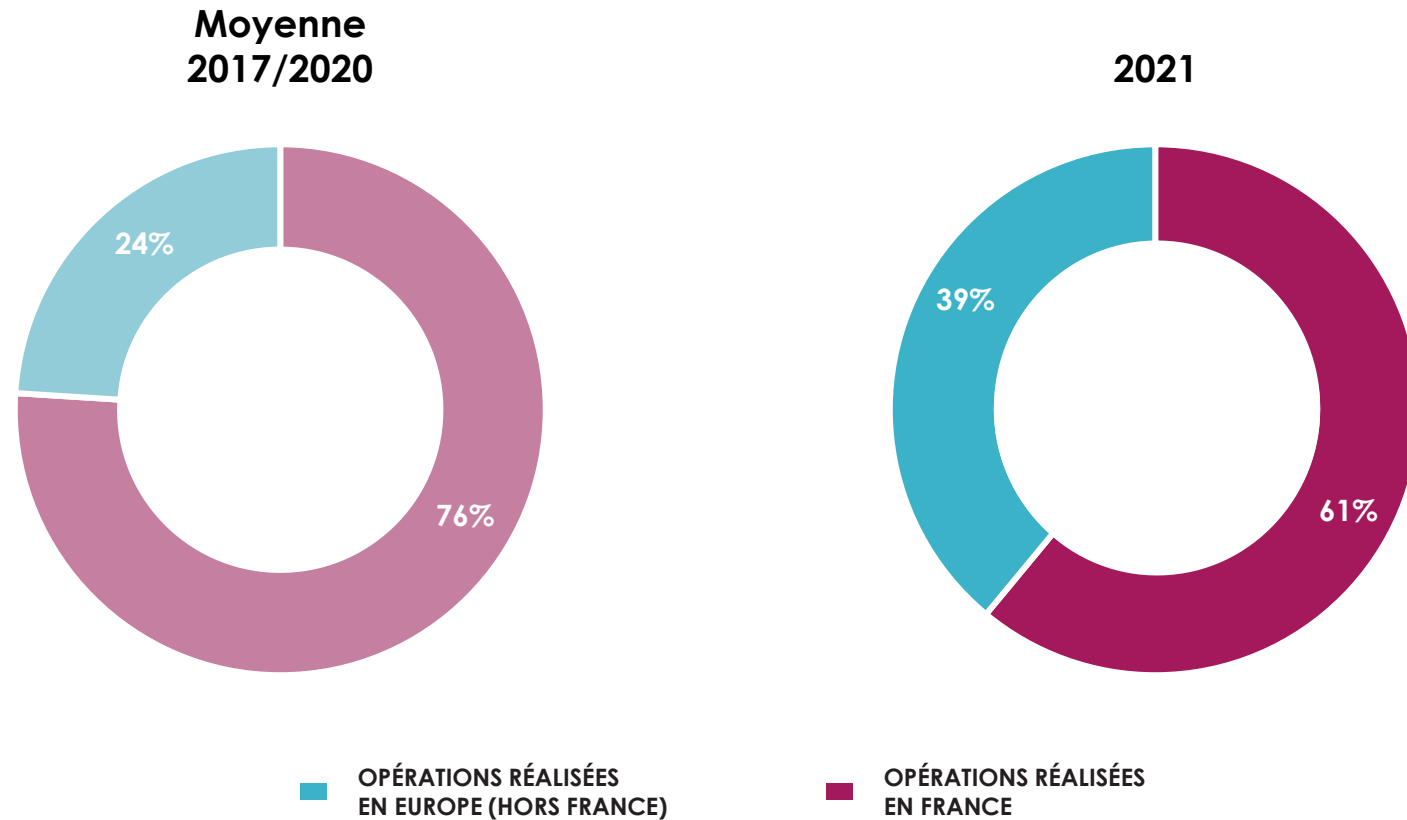
# ACTIVITÉ DES GÉRANTS FRANÇAIS EN FRANCE ET EN EUROPE

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



La part des opérations réalisées par les gérants français à l'étranger enregistre une forte progression (39% des opérations réalisées à l'étranger en 2021 vs. 24% moyenne sur la période 2017/2020).

- En nombre d'opérations -







**ACTIVITÉ 2021**

**EN DETTE INFRASTRUCTURE**



## Activité des fonds de dette infrastructure en France en 2021

- ✓ Les capitaux levés en 2021 par les fonds français sont en léger recul (1,7 Md€ vs 2,3 Md€ en 2020).
- ✓ 0,4 Md€ investis dans 31 projets d'infrastructure, soit une baisse des investissements par rapport à 2020 (-39% en montants et -21% en nombre).
- ✓ La dette senior compte pour plus des 3/4 des opérations réalisées en 2021.
- ✓ Les gérants français ont réalisé 67% de leurs opérations en Europe, une part en forte progression (49% en moyenne sur la période 2017-2020).

## Caractéristiques des acteurs interrogés

- ✓ Les acteurs couverts dans cette partie sont,
  - les fonds de dette infrastructure 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.
- ✓ Comme pour la dette d'entreprise, les statistiques des levées de fonds d'infrastructure recouvrent les véhicules gérés en France.

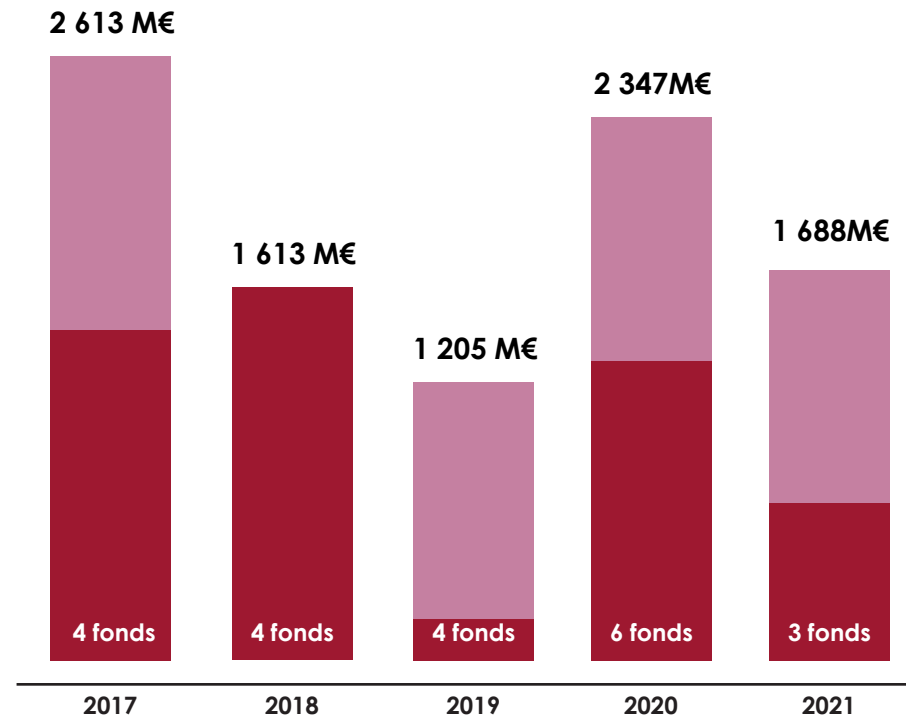


# LEVÉES DE CAPITAUX PAR LES FONDS FRANÇAIS DE DETTE INFRASTRUCTURE



Recul des levées de capitaux des fonds français de dette infrastructure en 2021 (-28% vs. 2020).

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



\* Capitaux levés par des fonds gérés en France.

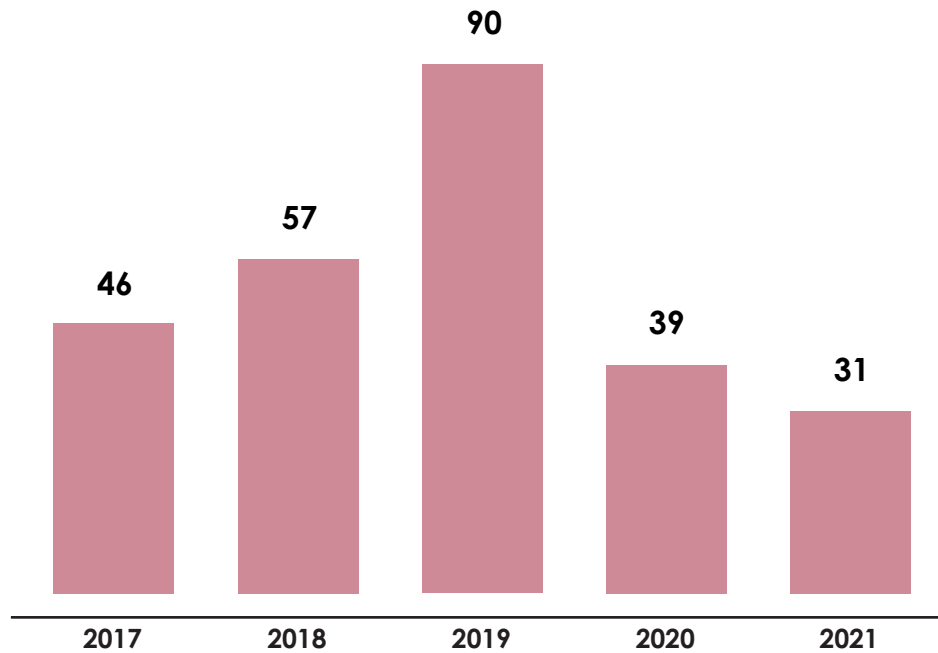


# INVESTISSEMENTS EN FRANCE EN 2021\*

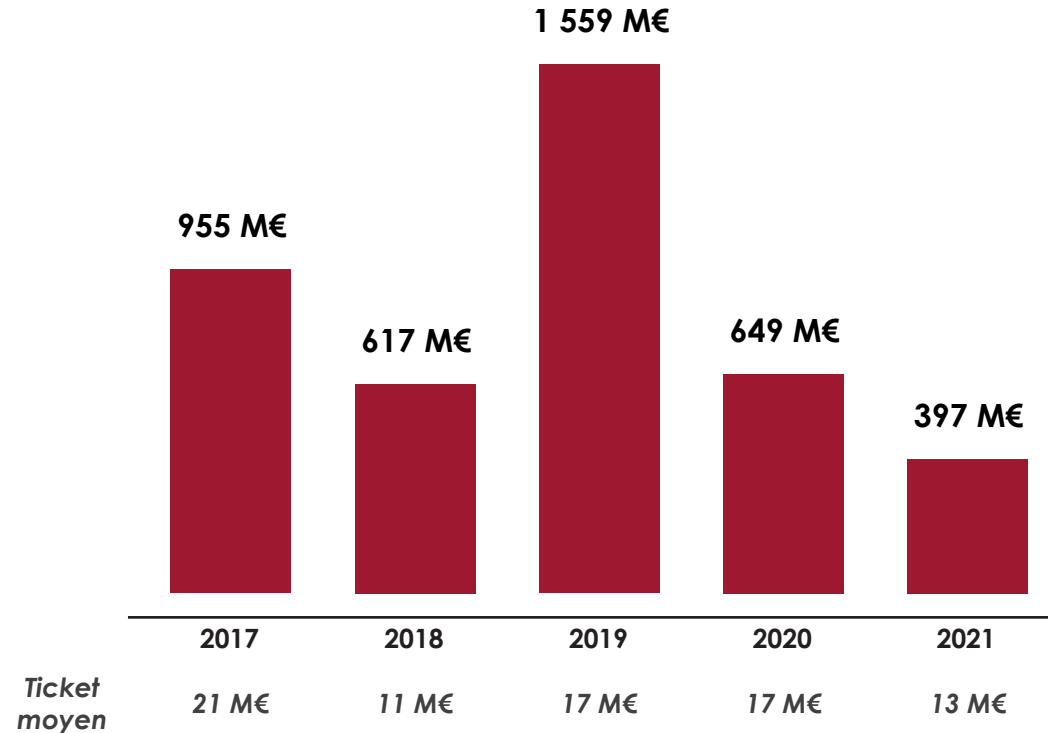


Les investissements enregistrent un repli sur un an, en nombre (-21% vs. 2020) et en montants (-39% vs. 2020).

## NOMBRE DE PROJETS D'INFRASTRUCTURE FINANCÉS



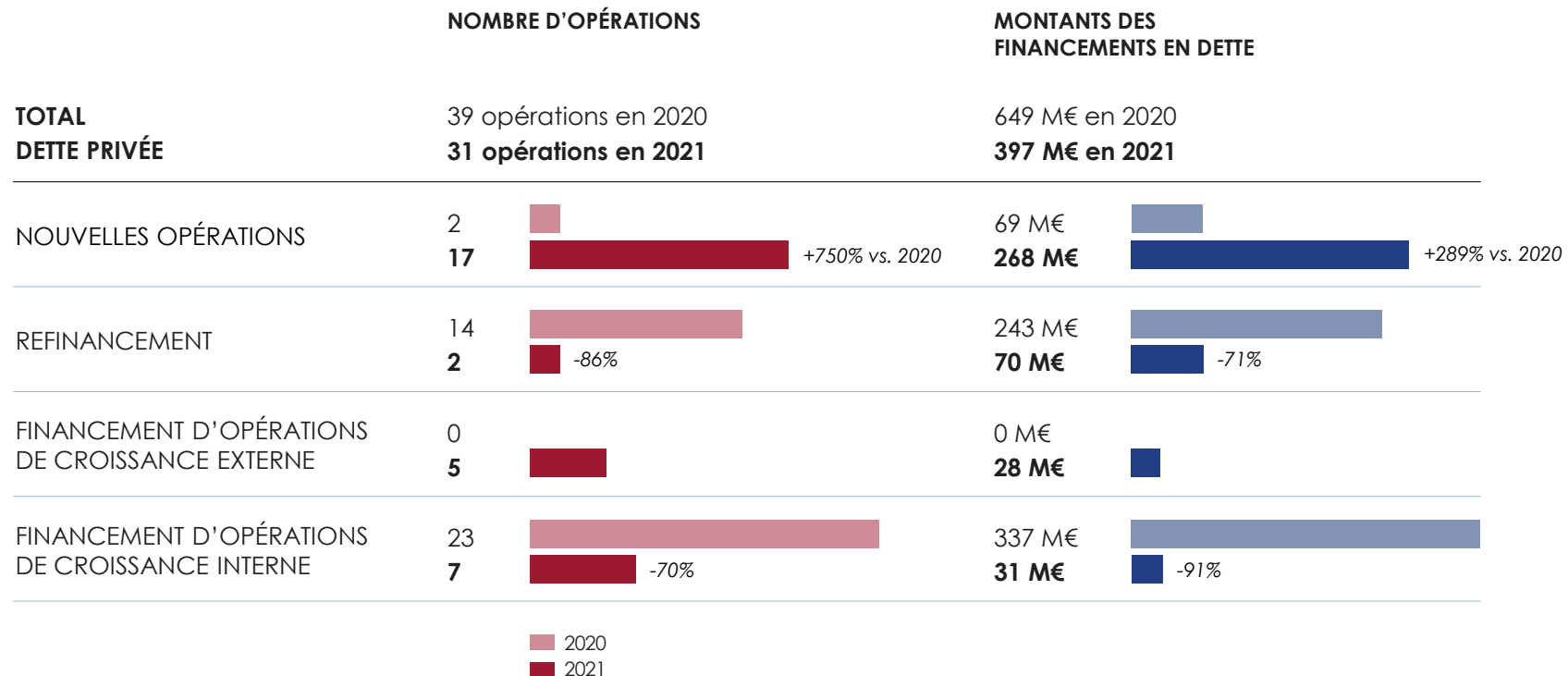
## MONTANTS DES FINANCEMENTS EN DETTE EN M€



Source : France Invest / Deloitte



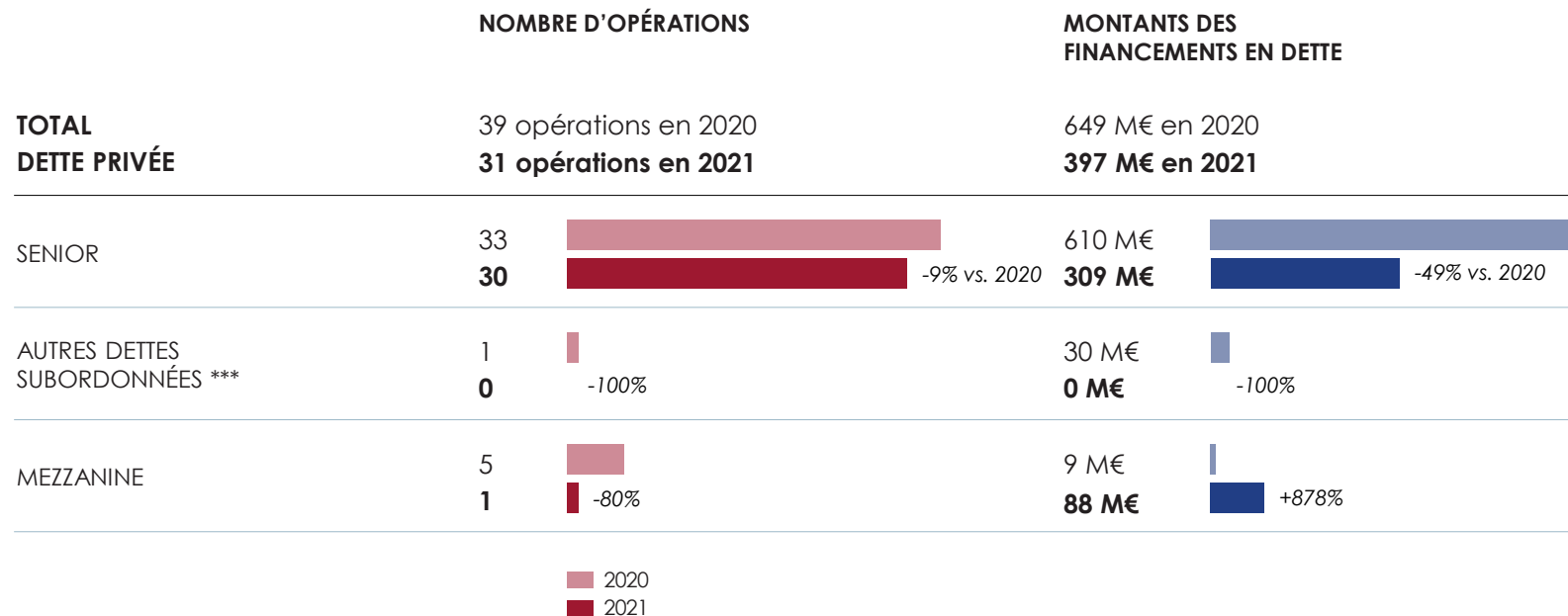
**Forte augmentation des nouvelles opérations qui représentent 68% des montants investis (vs. 11% en 2020).**



\* Activité en France des fonds français et étrangers.



La dette senior concentre 78% des montants investis en dette infrastructure en 2021 (vs. 94% en 2020).



\* Activité en France des fonds français et étrangers.

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

\*\*\* Dont 0 opération de PIK en 2021, et 1 en 2020.

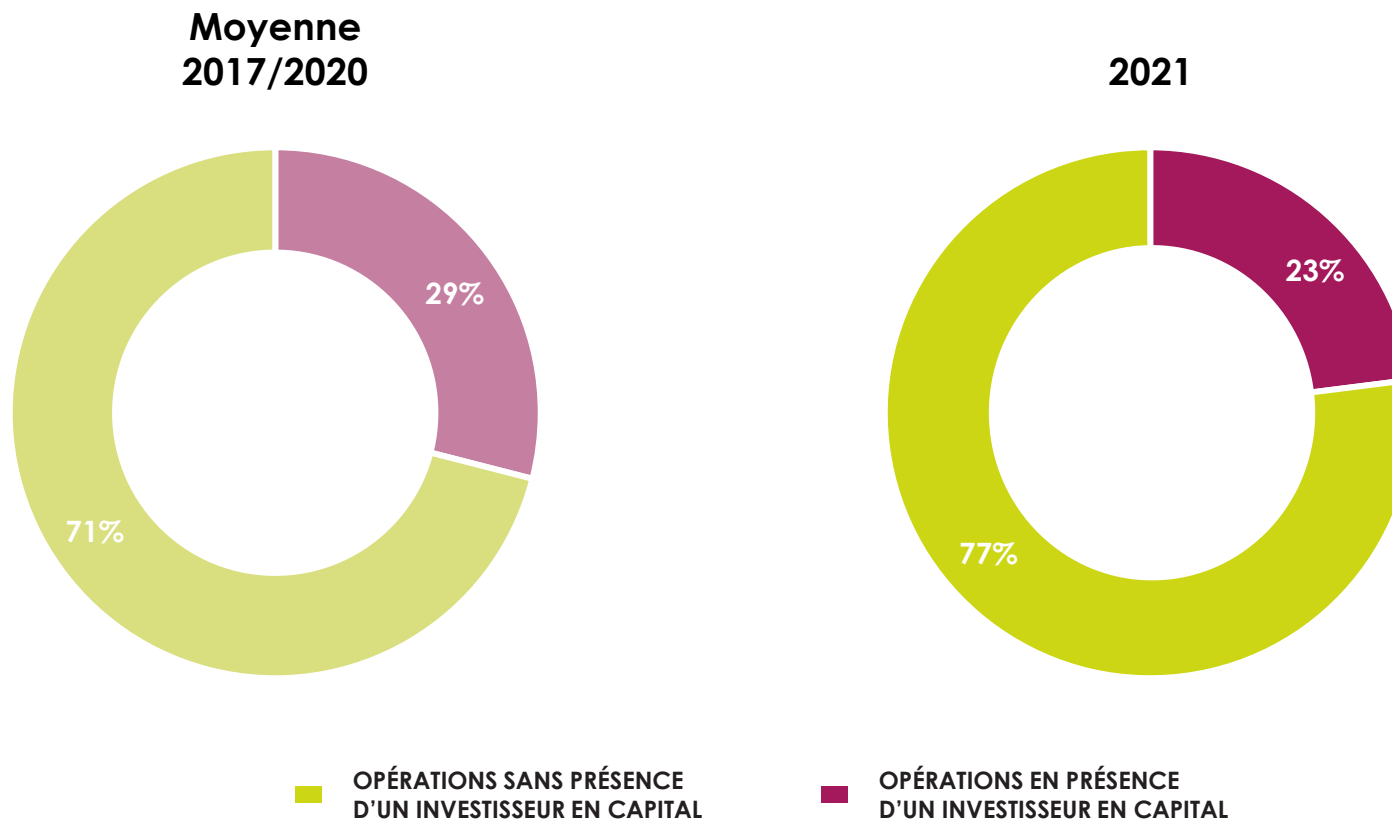


# PRÉSENCE D'UN FONDS DE CAPITAL-INVESTISSEMENT DANS L'OPÉRATION\*



Plus des 3/4 des opérations en France ont été réalisées sans la présence d'un investisseur en capital en 2021 (vs. 71% pour la moyenne 2017/2020).

- 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 ».

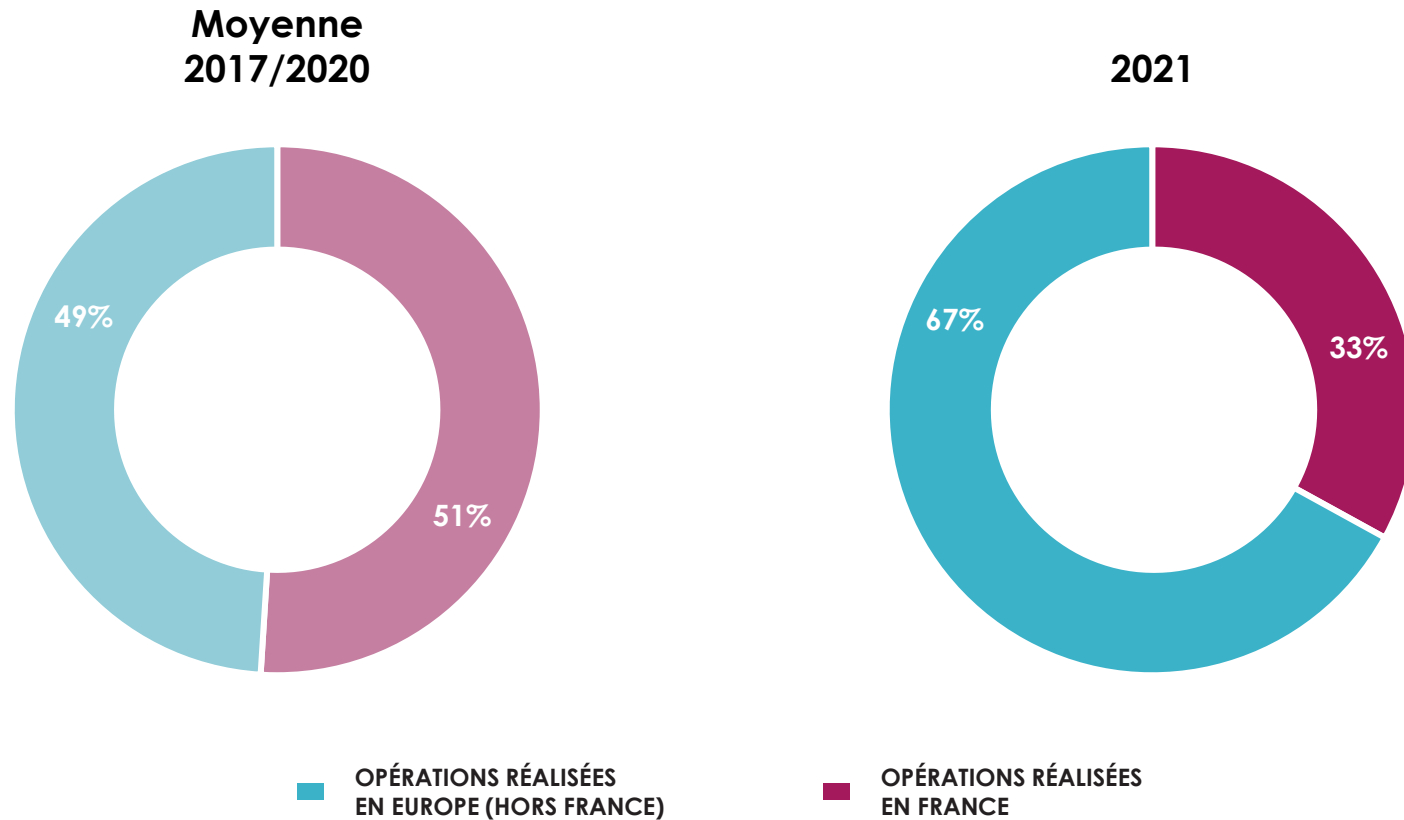
# ACTIVITÉ DES GÉRANTS FRANÇAIS EN FRANCE ET EN EUROPE

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



En 2021, la part des opérations réalisées par les gérants français à l'étranger a fortement augmenté (67% des opérations vs. 49% en moyenne sur la période 2017-2020).

- En nombre d'opérations -

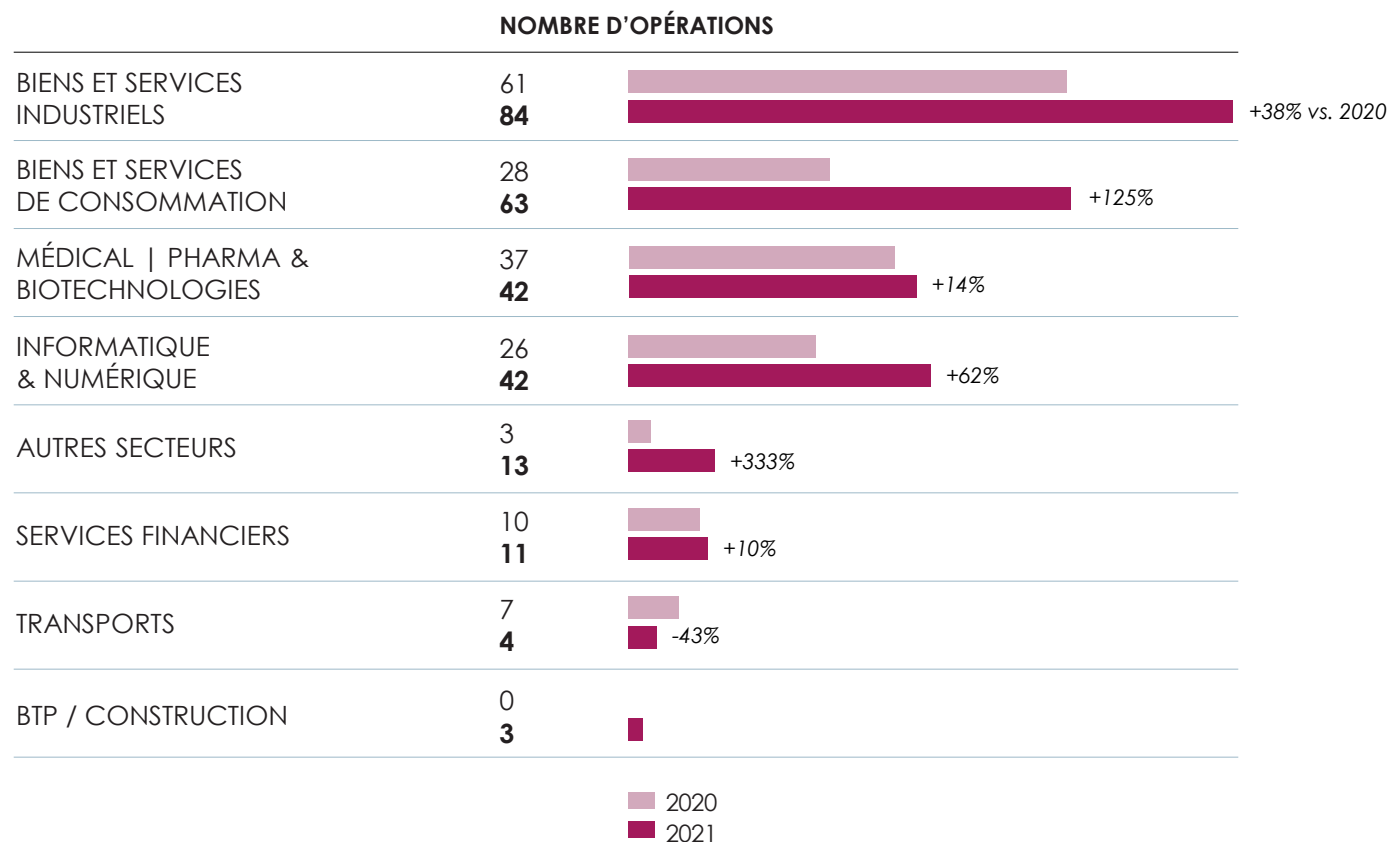




# ANNEXE



Forte progression du nombre de financements dans le secteur BtoC en 2021 (+125% vs. 2020).



\* Activité en France des fonds français et étrangers.



# 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 85%** (47 répondants sur 55 interrogés – dont 2 répondants sans activité en France en 2021).
- ✓ 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 près de 400 membres actifs et 180 membres associés au 31/12/2021. 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)

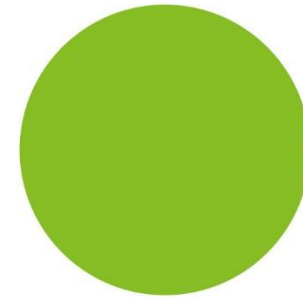
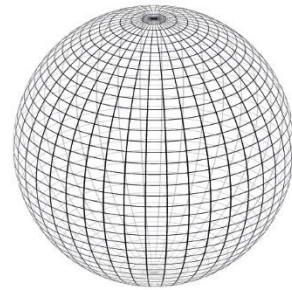
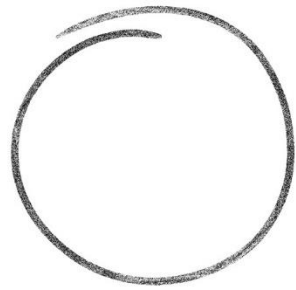
Julie DUBERNET - Économiste | [j.dubernet@franceinvest.eu](mailto:j.dubernet@franceinvest.eu)

### Contacts Deloitte Capital & Debt Advisory :

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.**