

Les fonds de dette privée en France : un niveau d'activité historiquement élevé malgré une baisse des levées et des investissements en 2023

France Invest, Association des Investisseurs pour la Croissance, et Deloitte présentent la 7^e édition de l'étude d'activité des fonds de dette privée¹ en France, qui concerne le financement privé des entreprises et les projets d'infrastructure.

L'étude France Invest x Deloitte interroge les fonds français et les structures internationales ayant un bureau ou une équipe dédiée en France. 92 % des 61 structures interrogées ont répondu à l'étude, soit 56 répondants.

À retenir :

- **9,5 Md€ levés** par les fonds gérés en France (-25 % vs 2022) qui viendront financer en dette privée des entreprises et des projets d'infrastructure ;
- **13,9 Md€ investis** (-32 % vs 2022) dans **418 opérations** (-11 % vs 2022 en nombre). Ces chiffres incluent le déploiement des Obligations Relance.

Dans un contexte économique et géopolitique plus contraint, et après deux années post-covid particulièrement dynamiques, le ralentissement de l'activité des fonds de dette privée en 2023 n'est pas surprenant. Il s'explique par le durcissement des conditions de financement et par une plus grande incertitude économique. Ces deux facteurs ont entraîné un allongement des durées de réalisation des opérations et une diminution du nombre d'opérations concrétisées, notamment sur le *large cap*. L'adaptation des acteurs à de nouvelles conditions de marché a permis une reprise de l'activité et un rebond au 2^d semestre. **Les levées et les investissements restent ainsi historiquement élevés**

Selon les données du *Private Debt Deal Tracker* de Deloitte incorporée à l'étude, le marché français est resté très dynamique permettant même à la France de devenir en 2023 le premier pays européen en nombre d'opérations, devant le Royaume-Uni (170 opérations en France contre 158 au R-U).

L'étude réalise deux focus : l'un sur le financement des entreprises, l'autre, sur les projets d'infrastructure.

➔ Concernant la dette privée dans les entreprises

Levées des véhicules gérés en France :

¹ La dette privée est une solution de financement alternative et complémentaire à la dette bancaire.

- Les levées atteignent **6,8 Md€** (-37 % vs 2022), un niveau en deçà des années 2021 et 2022 mais supérieur aux moyennes historiques ;

Investissements :

- Les investissements s'élèvent à **12,7 Md€** (-34 % vs 2022), dont **1,3 Md€** par les Obligations Relance.
- Ils ont été affectés à **387 opérations** (-11 % vs 2021), dont **124 opérations** réalisées via les Obligations Relance.
- La taille moyenne des opérations diminue et atteint 33 M€ (-25 % vs 2022), en lien avec la diminution du nombre d'opérations de capital-transmission (98 opérations en 2023 contre 138 en 2022) qui concentrent la majorité des montants investis (5,9 Md€ en 2023 contre 9,9 Md€ en 2022).
- La France reste un marché attractif pour les investisseurs étrangers : 57 % des montants investis en 2023 vs 44 % en 2022 (et 25 % des opérations réalisées vs 18% en 2022)

Zoom sur les Obligations Relance : ce dispositif de place, conçu en 2021 avec le concours de France Invest et de France Assureurs a continué à se déployer permettant à 1,3 Md€ d'être investis dans 124 entreprises (1,1 Md€ investis dans 121 entreprises en 2022) par 7 groupements rassemblant 33 sociétés de gestion.

Zoom sur les critères ESG : Pour la deuxième année consécutive, l'étude France Invest x Deloitte s'intéresse à la mise en place d'instruments Sustainability Linked Loans (SLL) dans le cadre des opérations de dette privée d'entreprise.

49 % des transactions réalisées en France ont fait l'objet de la mise en place d'un ou plusieurs indicateurs ESG qui peuvent conduire à une variation du taux d'intérêt pour l'emprunteur, contre 44 % en 2022. Cette proportion et cette progression montrent la montée en puissance de la prise des critères extra-financiers dans les opérations de financement.

➔ **Concernant la dette privée dans les projets d'infrastructure**

Levées des véhicules gérés en France :

- **2,7 Md€** levés, une progression par rapport à 2022 (+48 %) portée par une levée de grande taille

Investissements :

- **1,2 Md€ investis dans 31 projets d'infrastructure** – des chiffres en faible évolution (+11 % en montants et -14 % en nombre vs 2022).
- Le deuxième semestre a concentré 77 % des opérations réalisées, signe d'un marché qui s'est ajusté en cours d'année ;
- Le ticket moyen progresse fortement en un an de 31 M€ en 2022 à 39 M€ en 2023

**Seront publiés le 26 mars 2024 les montants globaux de l'année 2023
pour le capital-investissement, l'infrastructure et la dette privée.**

La Commission Dette Privée de France Invest est présidée par Cécile Mayer-Lévi et Édouard Veber.

L'étude complète est disponible sur le site www.franceinvest.eu.

Contacts presse

France Invest – Laetitia Gesp – +33 (0)7 86 60 01 20 – lgesp@franceinvest.eu

Deloitte – Nadia Dussol – +33 (0)1 55 61 54 34 – kdussol@deloitte.fr

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 400 membres actifs et 185 membres associés au 31/12/2022. 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'information : www.franceinvest.eu

A 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. 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