

| 2021 |

ACTIVITÉ DU NON-COTÉ FRANÇAIS : CAPITAL-INVESTISSEMENT ET INFRASTRUCTURE

35^{ème} édition
29 mars 2022



L'étude France Invest sur l'activité des acteurs français du capital-investissement et des fonds d'infrastructure est la référence sur le marché français depuis 1991.

Elle est réalisée à partir des informations déclarées par les membres de France Invest via une plateforme de collecte de données européenne (European Data Cooperative), et auditées par Grant Thornton, ce qui permet d'assurer l'exhaustivité et la robustesse des statistiques publiées.

Dans cette édition, 324 membres de France Invest ont été interrogés et 298 ont répondu, soit un taux de couverture de 92%.

Les répondants représentent 96% des montants gérés par les membres de France Invest à fin 2020.

ACTIVITÉ DES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT ET DES FONDS D'INFRASTRUCTURE

- L'étude de France Invest et Grant Thornton sur le marché du non-coté français couvre l'activité en capital des acteurs français du capital-investissement et des fonds d'infrastructures.
- L'activité des fonds de dette privée n'est pas prise en compte dans cette étude.
- Toutes les données sont collectées directement auprès des membres de France Invest via la plateforme EDC (European Data Cooperative).
- Le taux de participation à l'étude est de 92% (298 répondants / 324 structures interrogées)
- France Invest compte à ce jour 389 membres actifs (366 en 2020, 327 en 2019) 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.5

ACTIVITÉ 2021 DES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

P.10

- Principaux enseignement – P.11
- Capitaux levés 2021 – P.12
- Investissements 2021 – P. 21
- Désinvestissements – P.32

BUSINESS ANGELS EN FRANCE ACTIVITÉ EN 2021

P.35

ACTIVITÉ 2021 DES FOND D'INFRASTRUCTURE

P.41

- Principaux enseignement – P.42
- Capitaux levés 2021 – P.43
- Investissements 2021 – P. 47

ANNEXES

P.53

RAPPEL DE LA MÉTHODOLOGIE

P.72



CHIFFRES CLÉS

**DES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-
INVESTISSEMENT ET DE L'INFRASTRUCTURE
EN 2021**



2021

L'ACTIVITÉ DU CAPITAL-INVESTISSEMENT ET DES FONDS D'INFRASTRUCTURE REPART À LA HAUSSE

CAPITAUX LEVÉS

41,8 Md€ d'épargne levée

qui seront investis au cours des 5 prochaines années majoritairement dans des entreprises et des projets d'infrastructure français.

Dont,

Fonds de capital-investissement

24,5 Md€ levés

Fonds d'infrastructure

17,2 Md€ levés

INVESTISSEMENTS

36,0 Md€

investis dans près de

2 500

entreprises et projets d'infrastructure.

27,1 Md€ investis
dans 2 342 entreprises

8,9 Md€ investis dans 153 projets
d'infrastructure

DÉSINVESTISSEMENTS

Près de

1 500

entreprises et projets d'infrastructure

ont été partiellement
ou totalement cédées.

1 433 entreprises cédées

66 projets d'infrastructure cédés

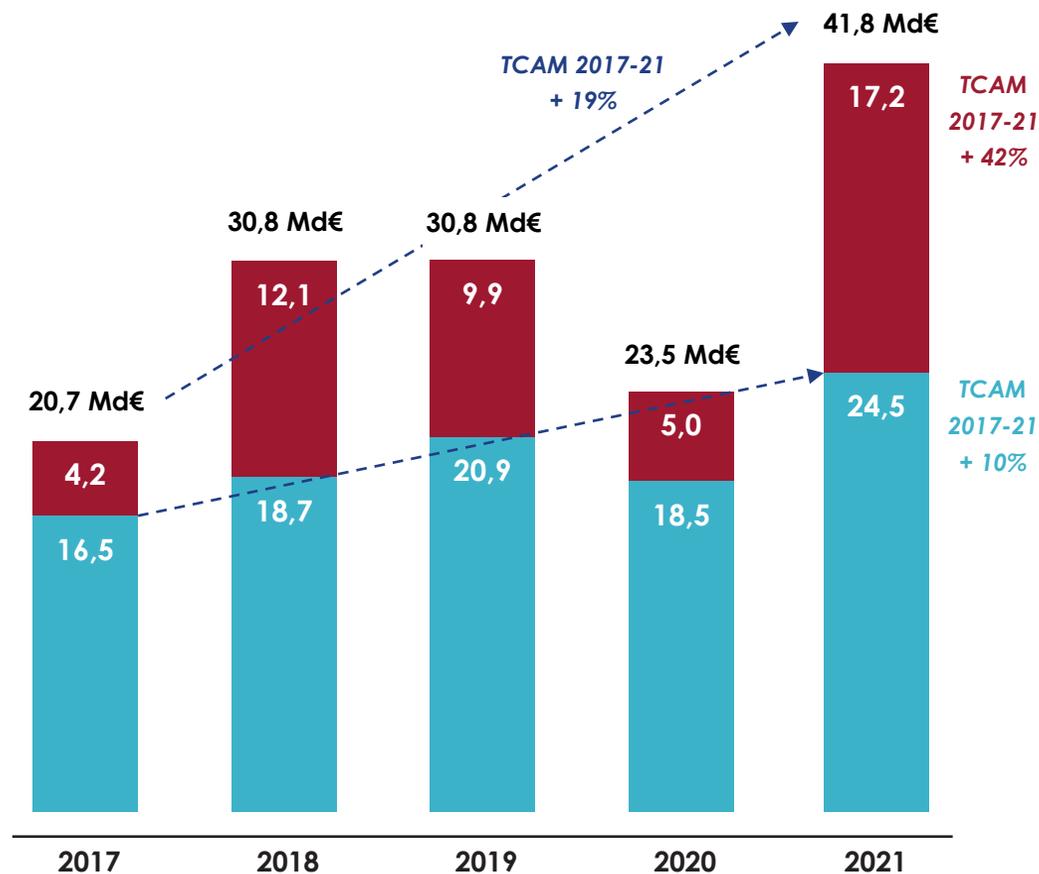
HISTORIQUE DES LEVÉES DE CAPITAUX PAR LES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT ET DE L'INFRASTRUCTURE

CHIFFRES CLÉS 2021
CAPITAL-INVESTISSEMENT
ET INFRASTRUCTURE

Les acteurs français du capital-investissement et de l'infrastructure ont levé 41,8 Md€ en 2021 (+36% vs. 2019, +78% vs. 2020).

Les levées des fonds d'infrastructure présentent d'importantes variations d'une année sur l'autre. Celles-ci s'expliquent par une relative concentration du marché autour d'un petit nombre d'acteurs de taille importante et qui ne lèvent pas des capitaux tous les ans.

■ Infrastructure
■ Capital-investissement



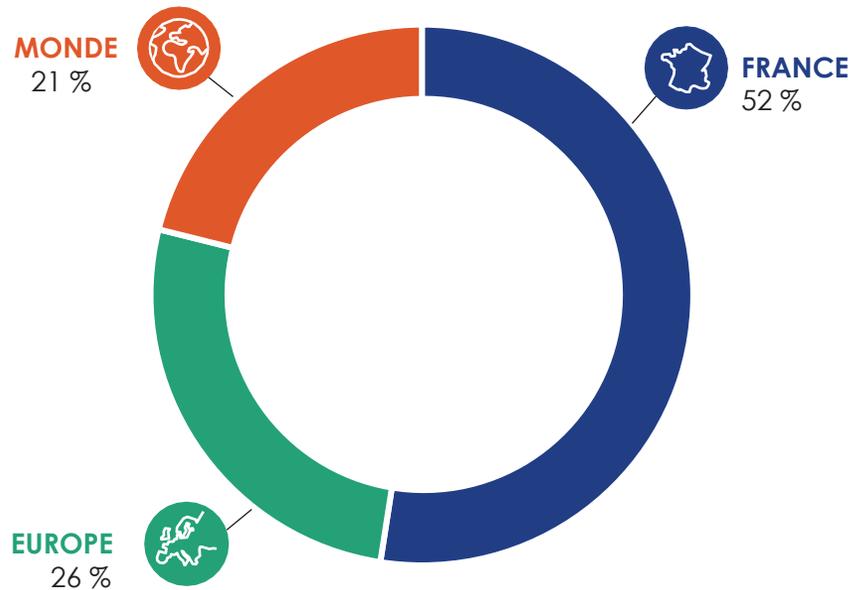
Source : France Invest / AFG / Grant Thornton



Les investisseurs français représentent près de la moitié des capitaux levés par les acteurs du capital-investissement et les fonds d'infrastructure en 2021. Le poids des investisseurs étrangers est en progression par rapport à la moyenne sur la période 2017-2020.

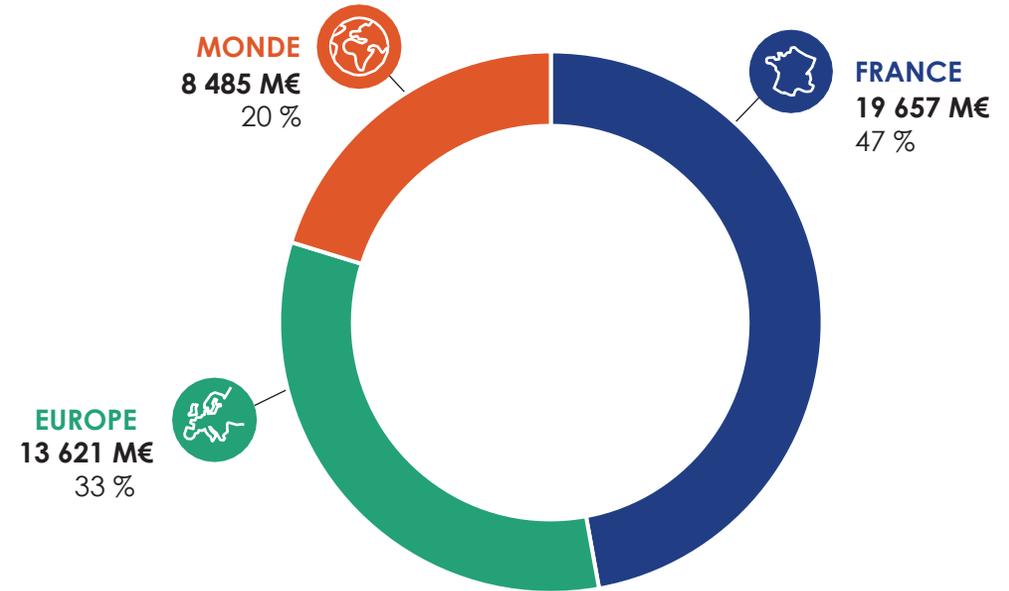
Poids annuel moyen sur la période 2017-2020

105 765 M€ levés



Année 2021

41 764 M€ levés



Rappel 2020

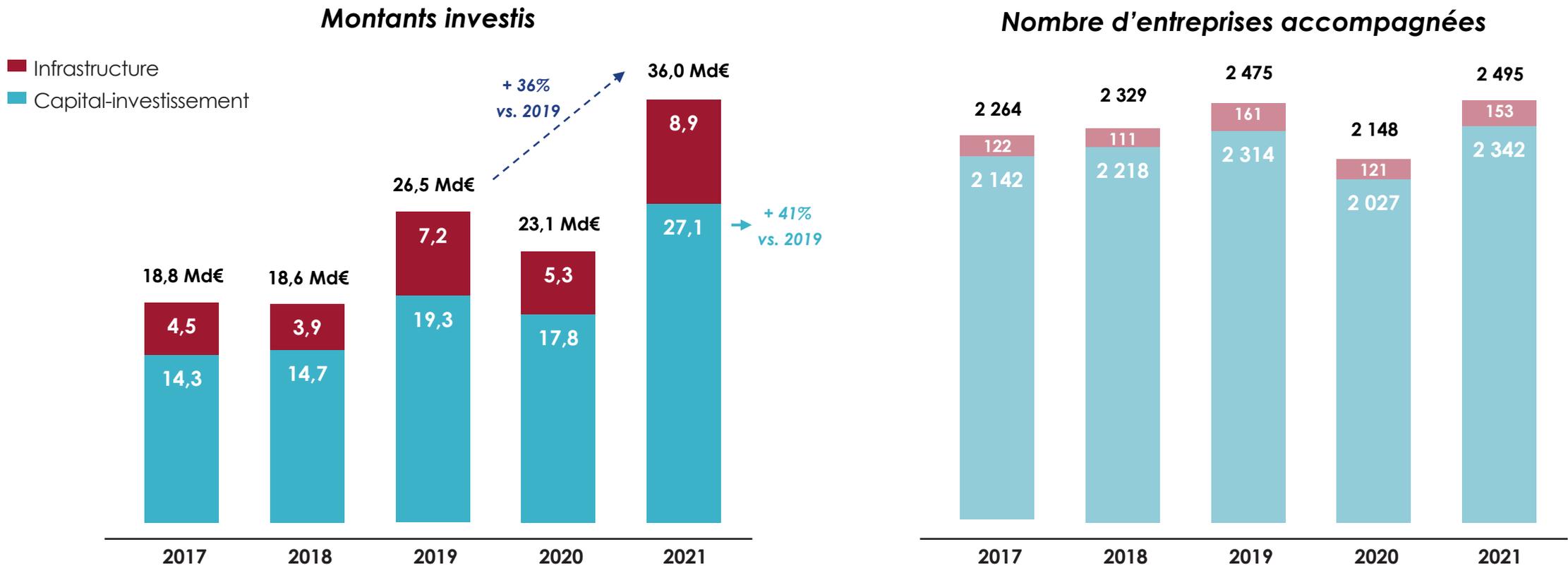
France : 14 826 M€ - Europe : 6 009 M€ - Monde : 2 646 M€

HISTORIQUE DES INVESTISSEMENTS PAR LES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT ET DE L'INFRASTRUCTURE

CHIFFRES CLÉS 2021
CAPITAL-INVESTISSEMENT
ET INFRASTRUCTURE

En 2021, 36,0 Md€ ont été investis dans 2 495 entreprises et projets d'infrastructure par les acteurs français du capital-investissement et de l'infrastructure (+36% vs. 2019, + 56% vs. 2020).

Après un léger retrait en 2020 lié à la crise sanitaire, l'activité repart à la hausse et joue un rôle important de soutien à l'économie française.



Source : France Invest / AFG / Grant Thornton



ACTIVITÉ 2021

DU CAPITAL-INVESTISSEMENT FRANÇAIS



24,5 Md€ levés, l'activité du capital-investissement français repart à la hausse en 2021

- ✓ **Forte attractivité du capital-investissement auprès des personnes physiques et family offices avec 4,3 Md€ levés** (+63% vs. 2019, +78% vs. 2020), chiffre qui s'élève même à 4,8 Md€ en tenant compte des capitaux levés au travers des contrats d'assurance-vie en unité de compte (515 M€).
- ✓ **Les capitaux levés sont en hausse sur tous les segments, notamment en capital-innovation (4,1 Md€, +63% vs. 2019) et en capital-développement (10,5 Md€, x2 vs. 2019) donnant la possibilité aux entreprises d'accéder à des offres de financement diversifiées et sur mesure.**
- ✓ **Progression du nombre de véhicules capables de lever des capitaux à l'international (138 en 2021 vs. 77 en moy. an. entre 2018 et 2020).**
- ✓ **Absence de levées de fonds supérieures à 1 Md€ en 2021 compensée par une très forte hausse du nombre de levées comprises entre 100 et 500 M€ (68 véhicules en 2021 vs. 21 en moy. an. entre 2008 et 2020).**

27,1 Md€ investis dans plus de 2 340 entreprises

- ✓ En 2021, **les montants investis augmentent très fortement** (+53% vs. 2020, +41% vs. 2019).
- ✓ **Le nombre d'entreprises accompagnées rebondit en 2021** (+14% vs. 2020) et retrouve son niveau d'avant-crise.
- ✓ Pour la 2^{ème} année consécutive, **les secteurs de la santé et du numérique confirment leur attractivité.**
- ✓ **Les investissements en capital-innovation (2,7 Md€ investis, +23% vs. 2020) et en capital-développement (7,1 Md€ investis, +68% vs. 2020) sont en nette progression.**
- ✓ **En 2021, la part des tickets supérieurs à 5 M€ est en hausse par rapport à 2020 (30% du total des investissements en nombre vs. 22% en 2020).**

Plus de 1 400 entreprises ont été partiellement ou totalement cédées

- ✓ **Hausse du nombre de cessions (1 433 en 2021 vs. 1 322 en 2020), notamment auprès des sociétés de capital-investissement et des industriels.**

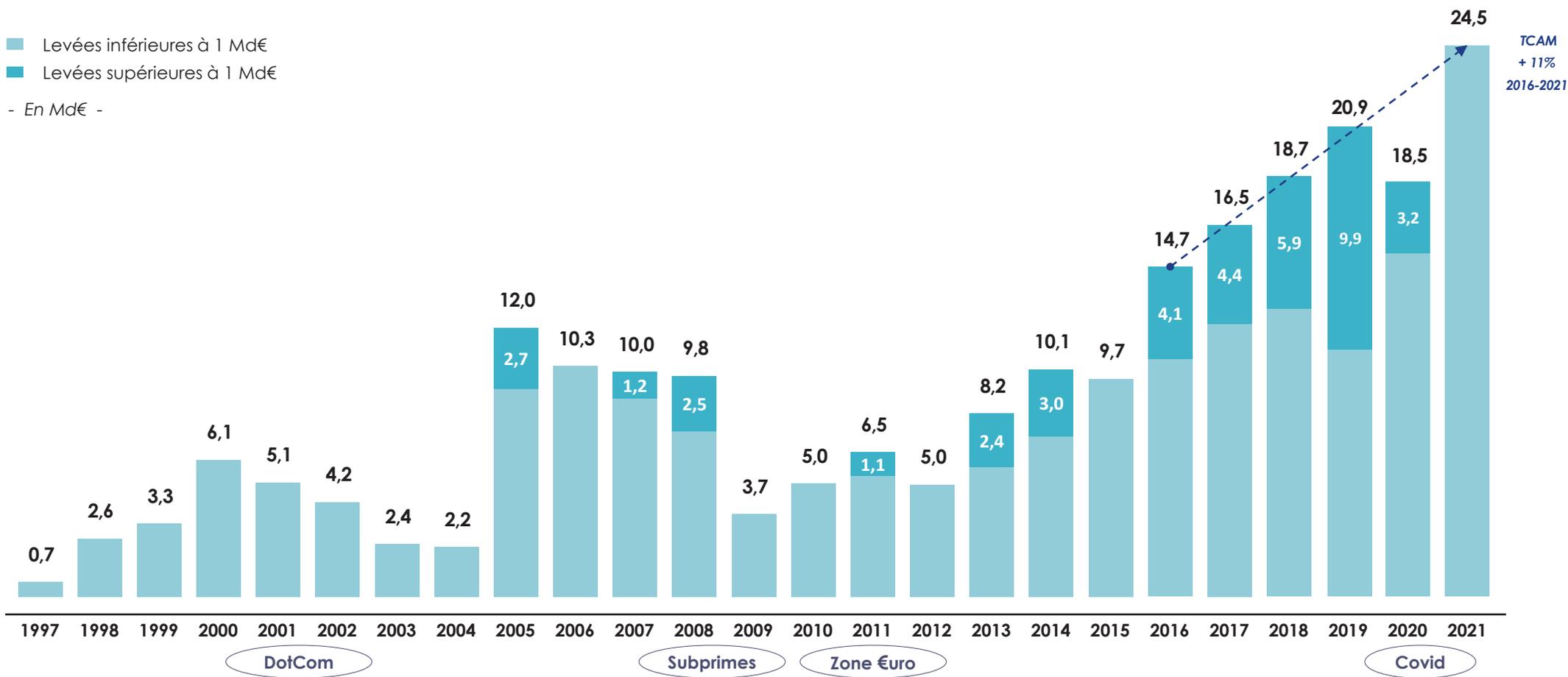
CAPITAUX LEVÉS 2021

24,5 Md€ de capitaux levés, le marché repart à la hausse en 2021 après le retrait de 2020 (+33%)

Forte attractivité du capital-investissement auprès des particuliers et family offices avec **4,3 Md€ levés** (+78% vs. 2020)

Hausse des capitaux levés sur tous les segments, notamment en capital-innovation (4,1 Md€) et en capital-développement (10,5 Md€)

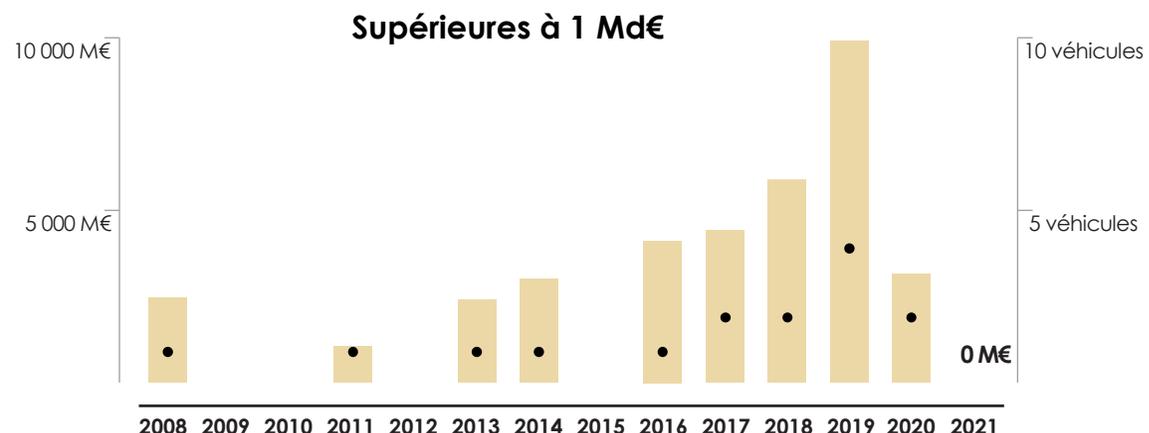
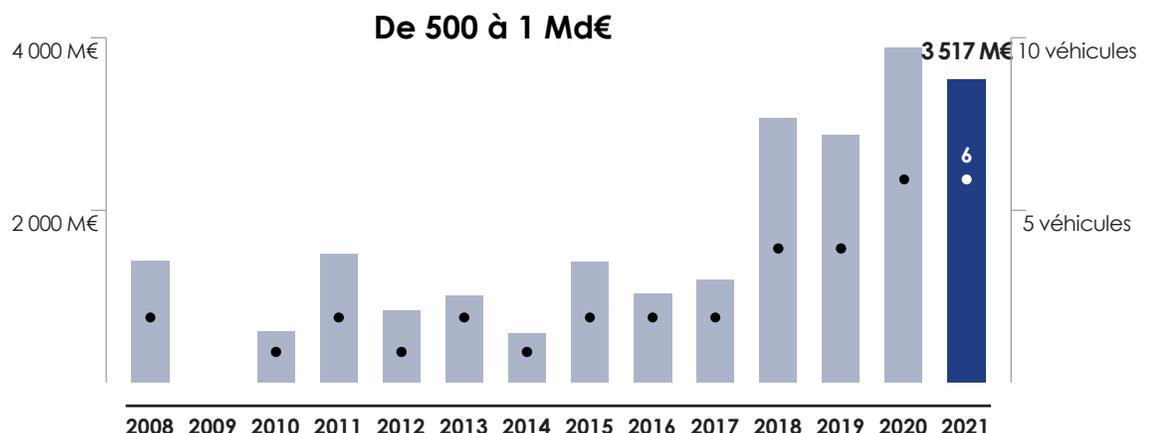
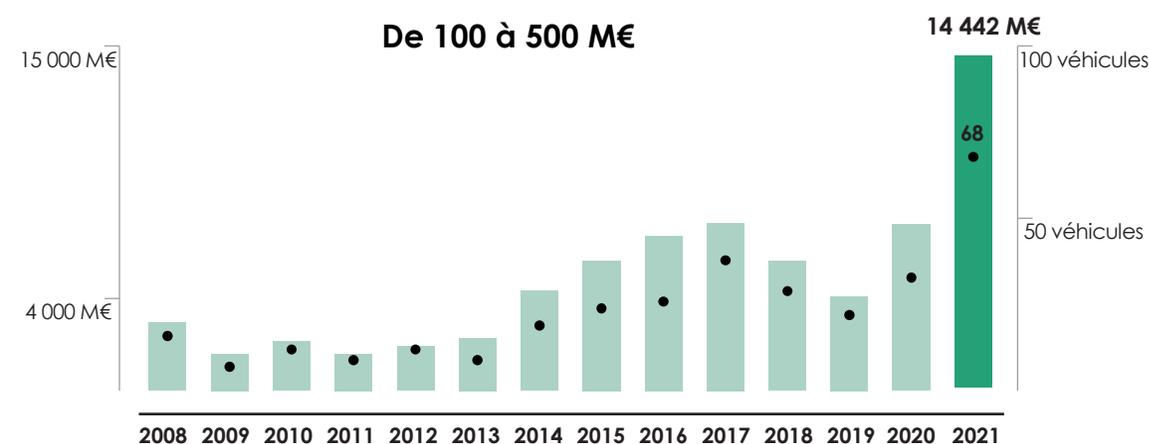
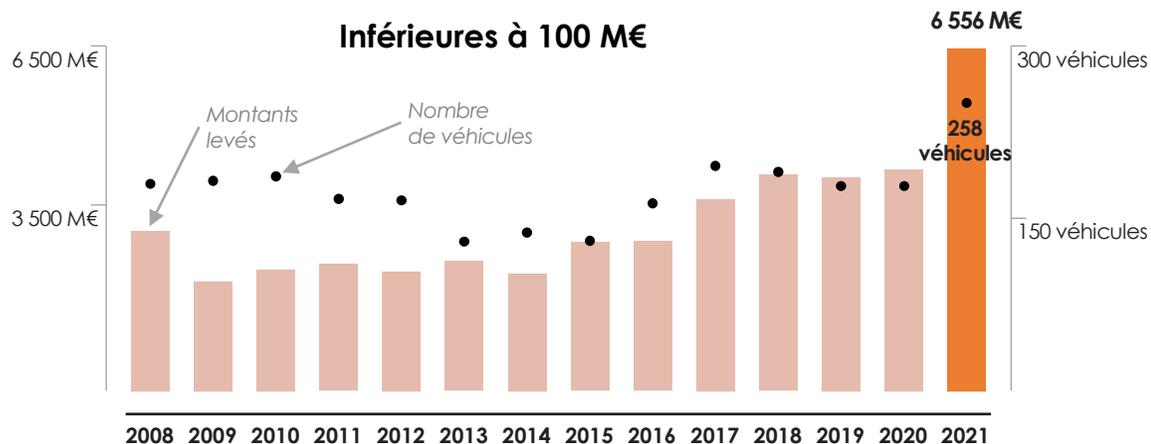
FORTE PROGRESSION DES LEVÉES DE CAPITAUX (+17% VS. 2019, +33% VS. 2020) QUI ATTEIGNENT EN 2021 LEUR PLUS HAUT POINT HISTORIQUE.



Les levées correspondent aux montants levés par un véhicule pendant l'année.



Malgré l'absence de levées de fonds supérieures à 1 Md€, les montants levés sont en hausse, portés par les fonds inférieurs à 500 M€ (86% de la collecte en 2021).



Source : France Invest / Grant Thornton

Personnes physiques et family offices représentent 17% des levées de capitaux en 2021 (20% en tenant compte des capitaux levés via les contrats d'assurance-vie en UC), en forte hausse (+78% vs. 2020, +63% vs. 2019).

TOTAL		MONTANTS LEVÉS ** EN M€ - EN %			VARIATION 2021 VS. 2020	POIDS MOYEN EUROPÉEN 2018-2020
CAPITAL-INVESTISSEMENT		24 514 M€	France	Étranger		
FONDS DE FONDS - AUTRES GESTIONNAIRES D'ACTIFS		6 685 M€ - 27%			+ 117%	19%
PERSONNES PHYSIQUES - FAMILY OFFICES ***		4 277 M€ - 17%			+ 78%	13%
COMPAGNIES D'ASSURANCE - MUTUELLES		4 136 M€ - 17%			- 14%	10%
SECTEUR PUBLIC		2 354 M€ - 10%			- 15%	7%
BANQUES		2 118 M€ - 9%			+ 16%	5%
FONDS SOUVERAINS		1 599 M€ - 7%			+ 128%	9%
CAISSES DE RETRAITE / FONDS DE PENSION		1 586 M€ - 6%			- 5%	29%
INDUSTRIELS		1 303 M€ - 5%			+ 80%	3%

La partie hachurée
représente la part de
l'assurance-vie en UC

Voir page suivante pour
plus de détail sur les levées
auprès des particuliers

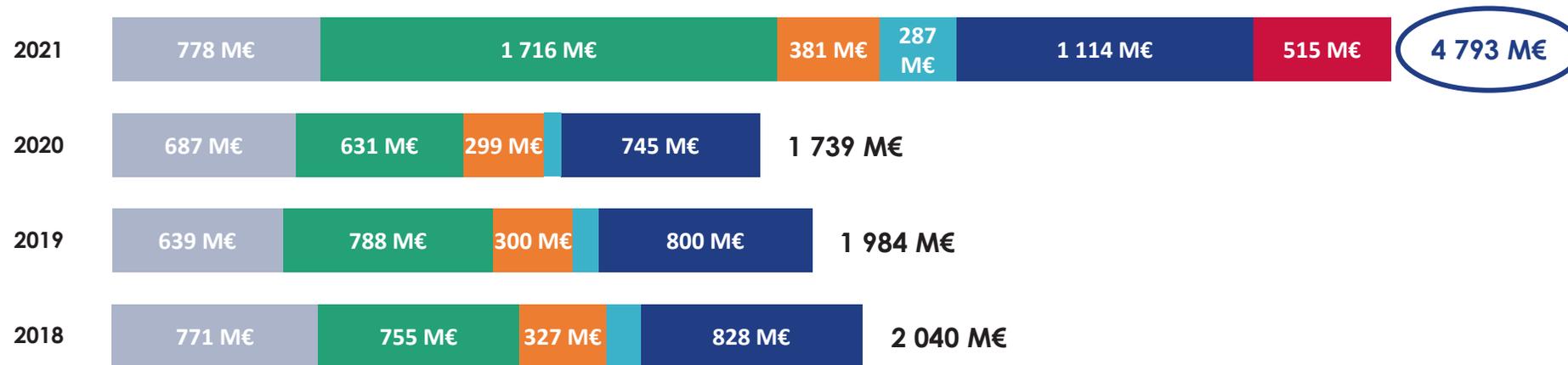
* L'historique des levées par type de souscripteurs est disponible en annexe (p61).

** Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (456 M€).

*** La part des levées des FCPI et des FIP s'élève à 381 M€ (contre 299 M€ en 2020).

ANALYSE DÉTAILLÉE DES LEVÉES AUPRÈS DES FAMILY OFFICES ET PERSONNES PHYSIQUES

- En 2021, les levées auprès des family offices et des personnes physiques français ont fortement progressé.
- Elles sont portées par les souscriptions des family offices, ainsi que par les souscriptions à des fonds non-professionnels.
- Pour la première fois, cette étude suit les montants collectés au titre de l'assurance-vie en unité de compte. Ces derniers s'élèvent à 515 M€.



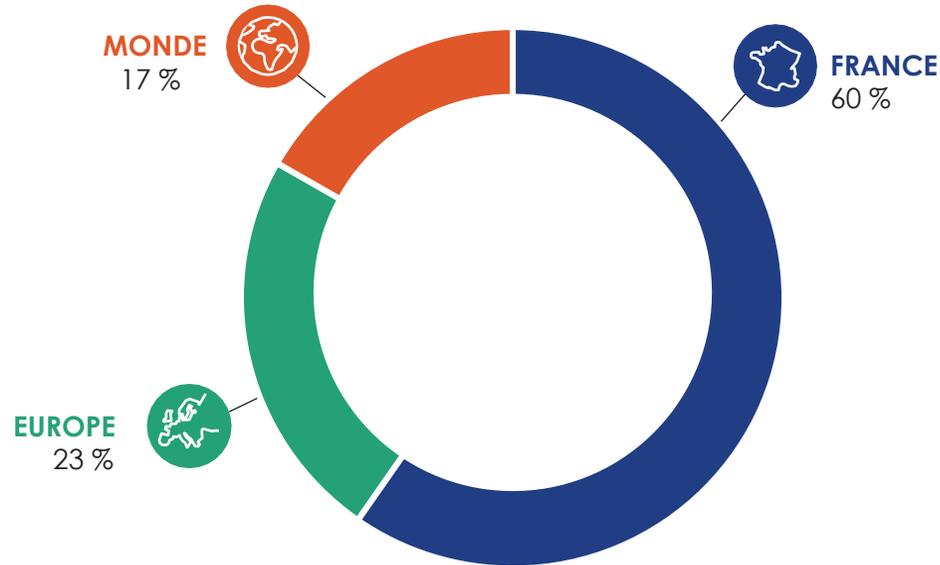
■ FO & PERS. PHY. ÉTRANGERS
 ■ FAMILY OFFICES
 ■ FIP/FCPI
 ■ FONDS NON-PROFESSIONNEL (FCPR, SCR, SAS, ETC.)
 ■ FONDS PROFESSIONNEL (FPCI, SLP, FIPS, ETC.)
 ■ ASSURANCE-VIE EN UNITÉ DE COMPTE (LA MESURE DE CET INDICATEUR A DÉMARRÉ EN 2021)

RÉPARTITION PAR ORIGINE GÉOGRAPHIQUE

Près de 2/3 des capitaux levés en 2021 proviennent d'investisseurs français, soit une part supérieure à celle observée en moyenne annuelle sur les 10 dernières années.

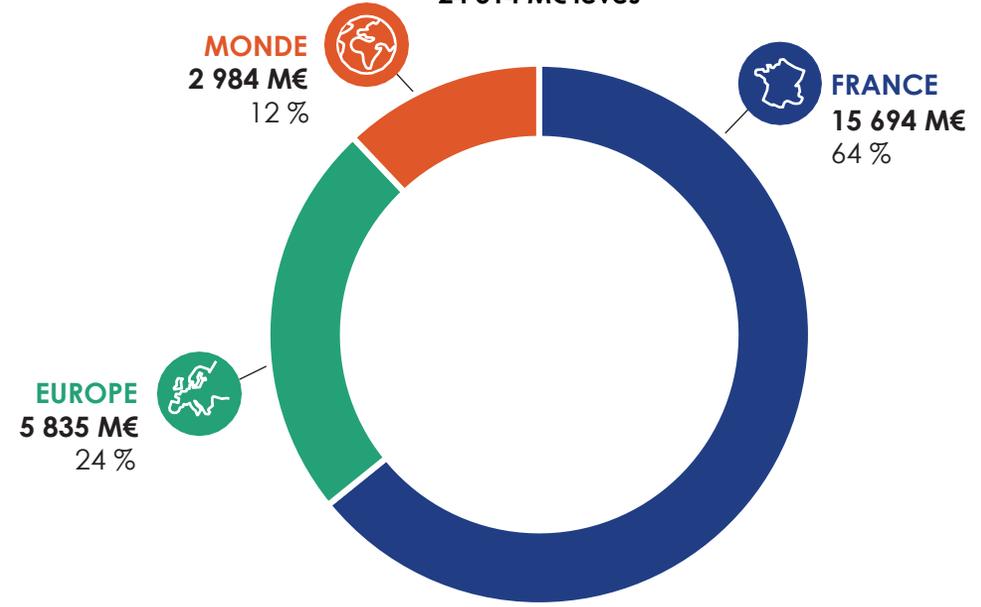
Poids annuel moyen sur 10 ans *

128 743 M€ levés sur la période



Année 2021

24 514 M€ levés



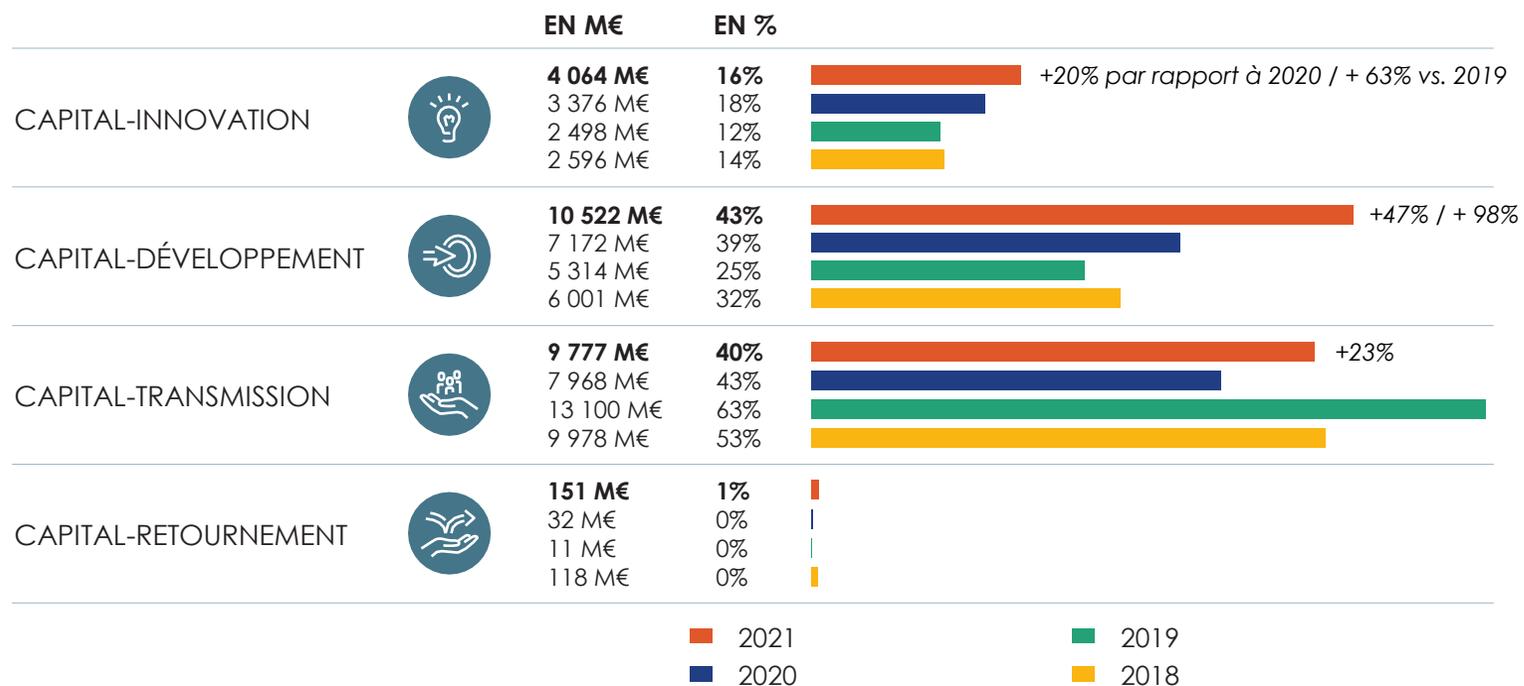
Rappel 2020

France : 12 764 M€ - Europe : 3 874 M€ - Monde : 1 815 M€

* PÉRIODE 2011-2020

En 2021, les levées sont en progression sur l'ensemble des segments du capital-investissement.
Le capital-développement surpasse le capital-transmission pour la première fois en 4 ans (levées x2 en 2 ans).

PRÉVISIONS D'AFFECTATION DES CAPITAUX LEVÉS

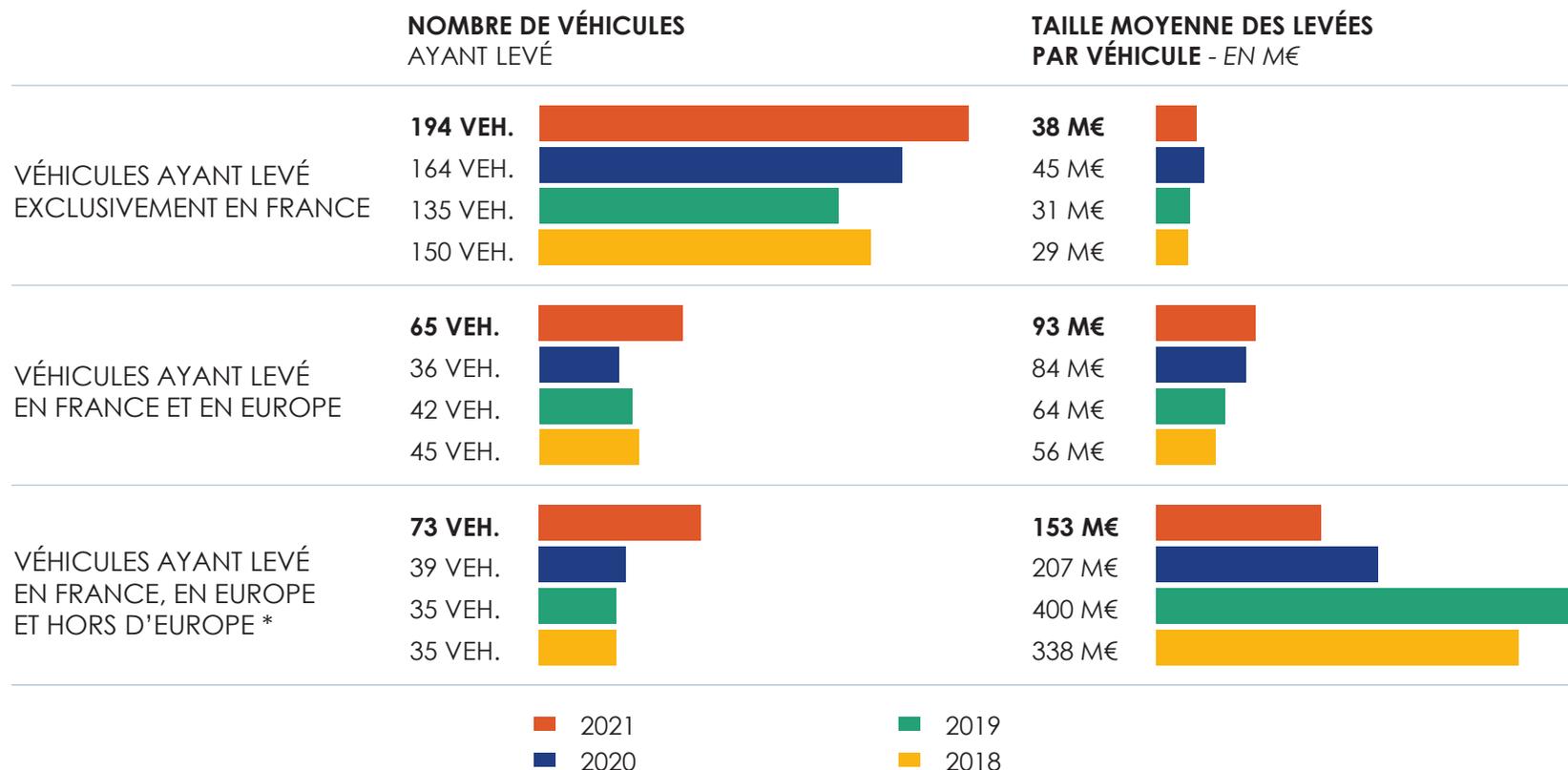


LEVÉES MOYENNES PAR DEGRÉ D'OUVERTURE À L'INTERNATIONAL



Le nombre de véhicules ayant levé à l'international (en Europe et hors d'Europe) enregistre une forte progression en 2021 (138 véhicules vs. 75 en 2020) et représente 42% des véhicules levés (31% en 2020).

Davantage de fonds de plus petite taille ont désormais la capacité de lever des capitaux hors de l'Europe.



* Grille de lecture : les 73 véhicules qui ont levé des fonds à la fois en France, en Europe et à l'extérieur de l'Europe ont une taille moyenne de 153 M€.

INVESTISSEMENTS 2021

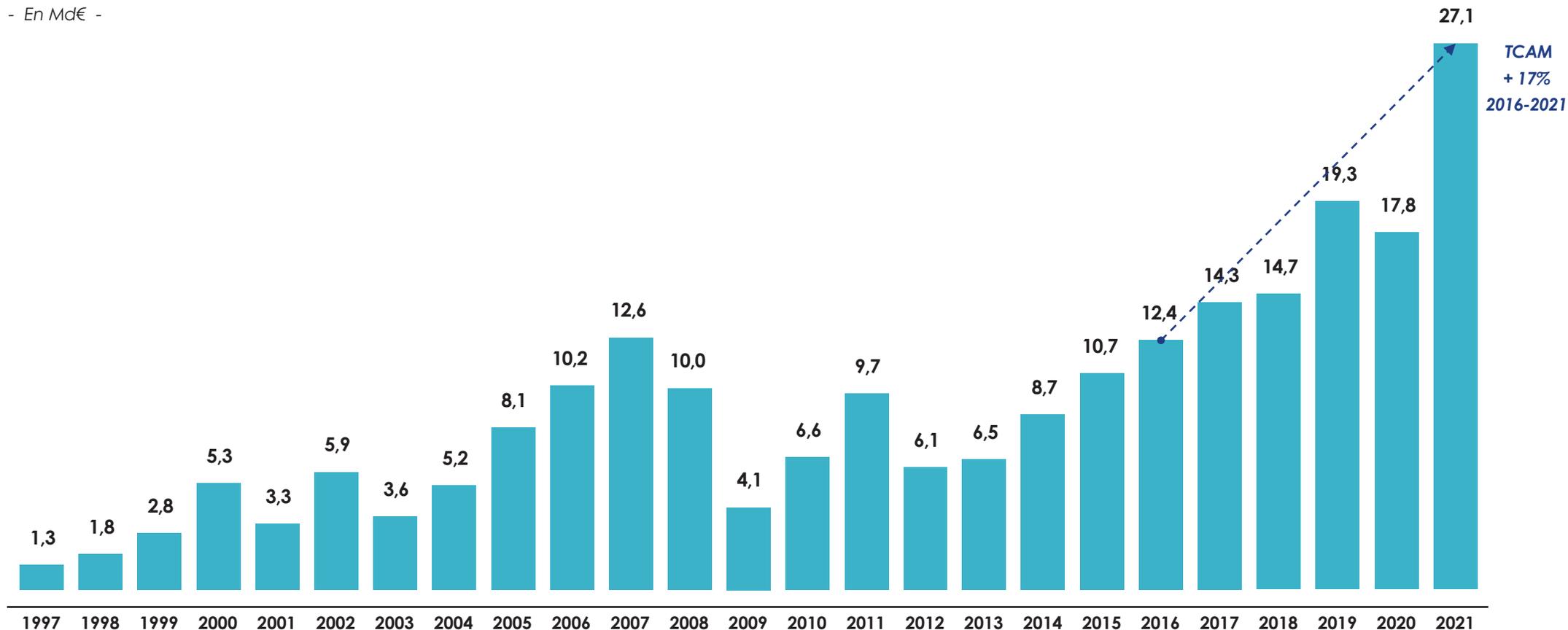
27,1 Md€ investis dans plus de 2 340 entreprises en 2021

Pour la 2^{ème} année consécutive, les secteurs de la santé et du numérique confirment leur attractivité.

Les investissements en capital-innovation poursuivent leur progression (2,7 Md€ investis dans 1 068 entp. en 2021).

EN 2021, LES MONTANTS INVESTIS AUGMENTENT TRÈS FORTEMENT (+41% VS. 2019, +53% VS. 2020)

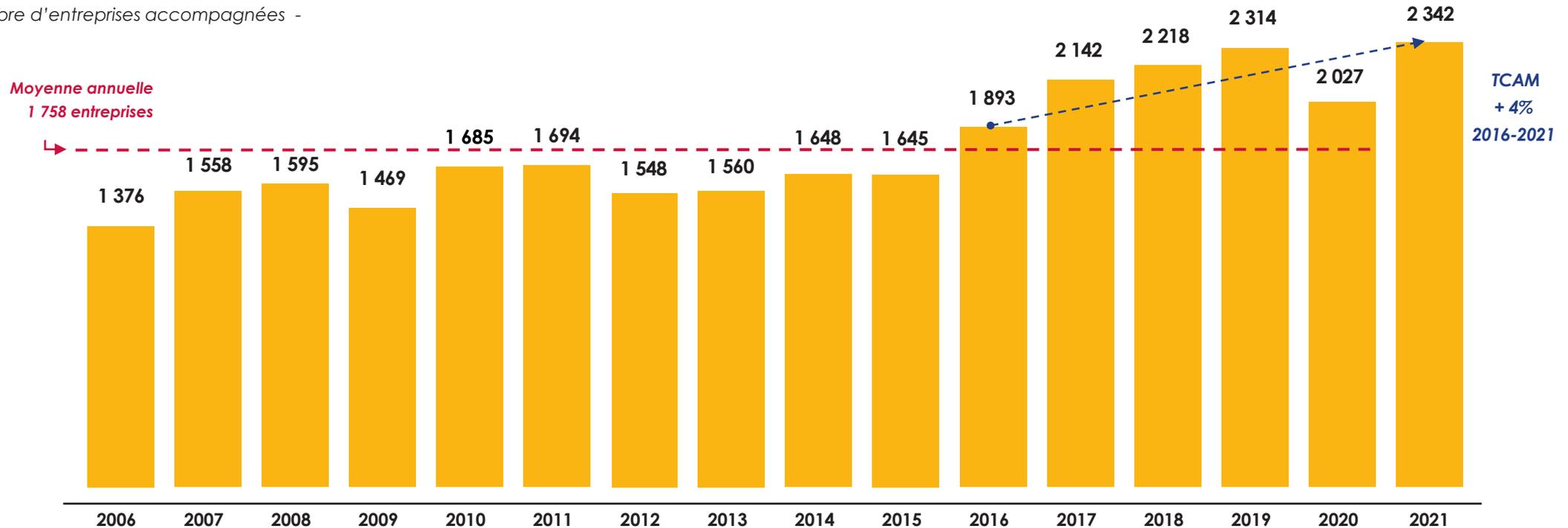
- En Md€ -



Source : France Invest / Grant Thornton

REBOND DU NOMBRE D'ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES EN 2021 (+16% VS. 2020), QUI RETROUVE SON NIVEAU D'AVANT-CRISE.

- En nombre d'entreprises accompagnées -

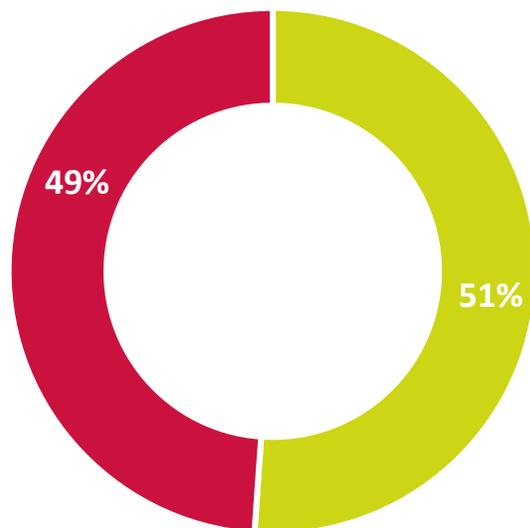




42% des montants investis dans des entreprises qui ont ouvert leur capital à des membres de France Invest pour la première fois en 2021.

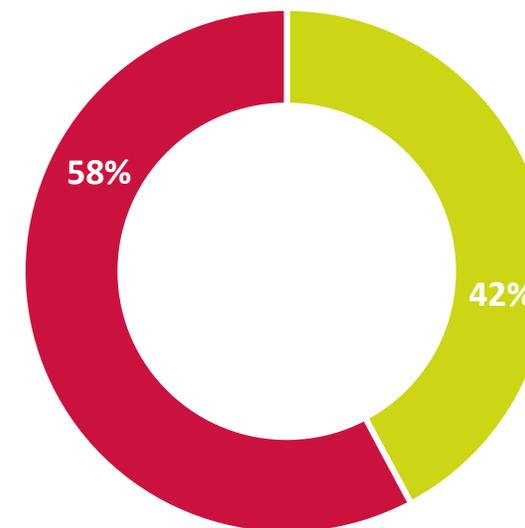
Poids annuel moyen sur 10 ans *

12 022 M€ investis en moyenne annuelle



Année 2021

27 149 M€ investis



■ Transactions secondaires et réinvestissements

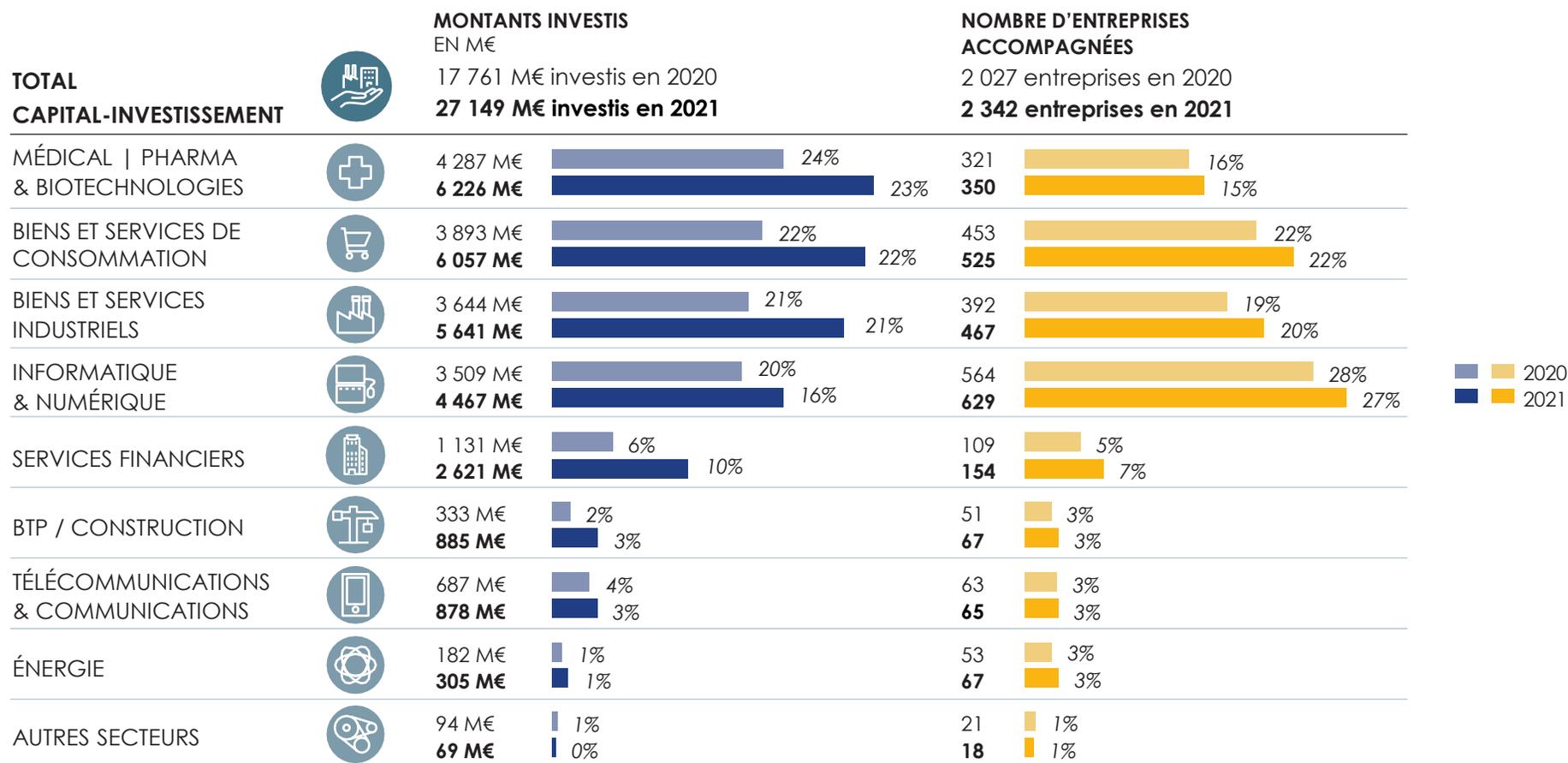
■ Transactions primaires

* Période 2011 – 2020

** Sont considérés comme nouveaux investissements les capitaux reçus par une entreprise qui a pour la première fois ouvert son capital à un membre de France Invest. Les flux qui interviennent 6 mois après ce premier investissement sont considérés comme des réinvestissements quelle que soit la société de gestion qui investit. Une entreprise peut donc être comptabilisée la même année dans les deux catégories.

RÉPARTITION SECTORIELLE DES INVESTISSEMENTS

Pour la 2^{ème} année consécutive, la santé et le numérique confirment leur attractivité.
Hausse marquée des montants investis dans le secteur BtoC en 2021 (+56% vs. 2020, en montants).

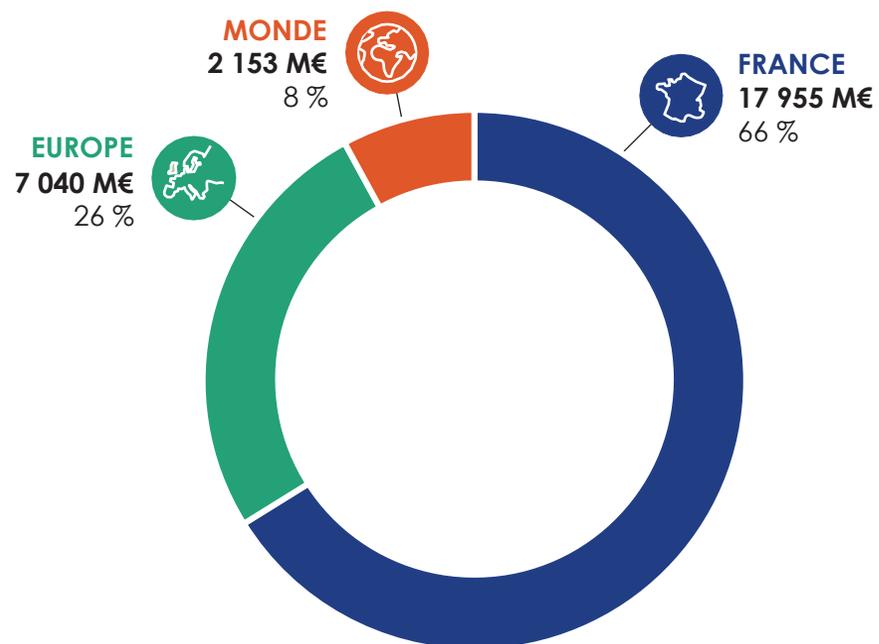


■ 2020
■ 2021



75% des entreprises accompagnées sont basées en France, pour 66% des montants investis.

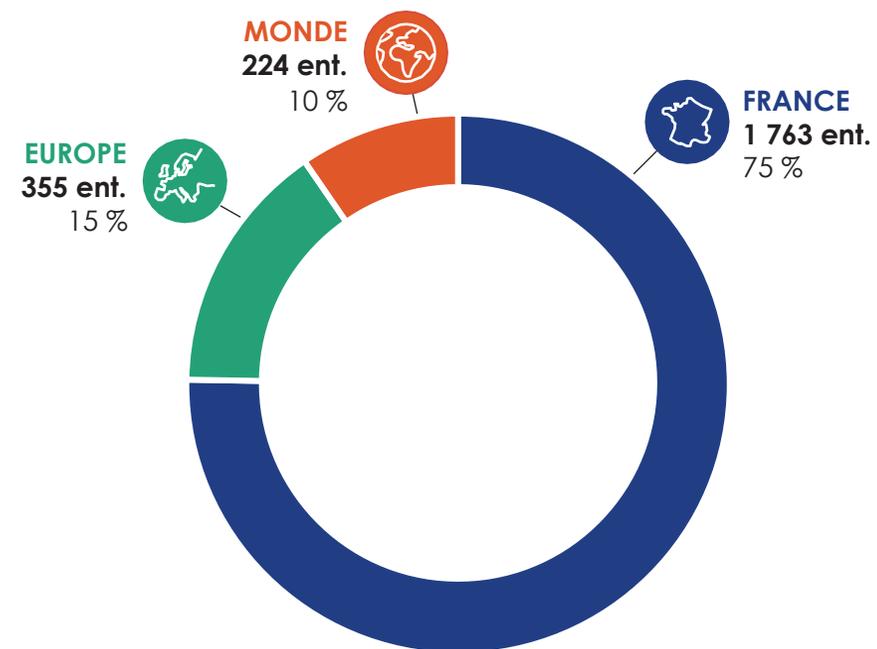
27 149 M€ investis en 2021



Rappel 2020

France : 12 561 M€ - Europe : 3 679 M€ - Monde : 1 520 M€
71% 21% 8%

... dans 2 342 entreprises



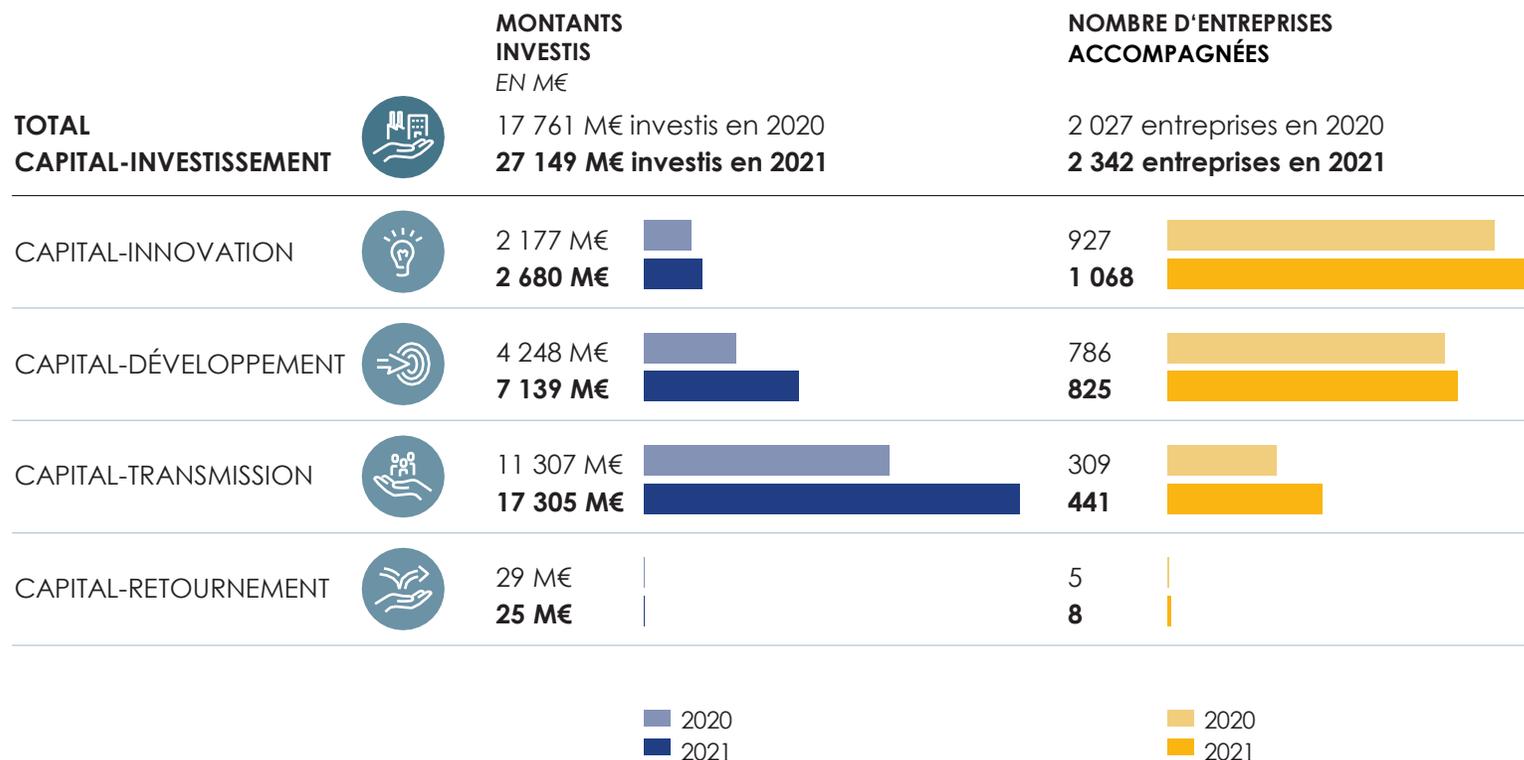
Rappel 2020

France : 1 574 - Europe : 279 - Monde : 174
77% 14% 9%

RÉPARTITION PAR SEGMENT DES INVESTISSEMENTS

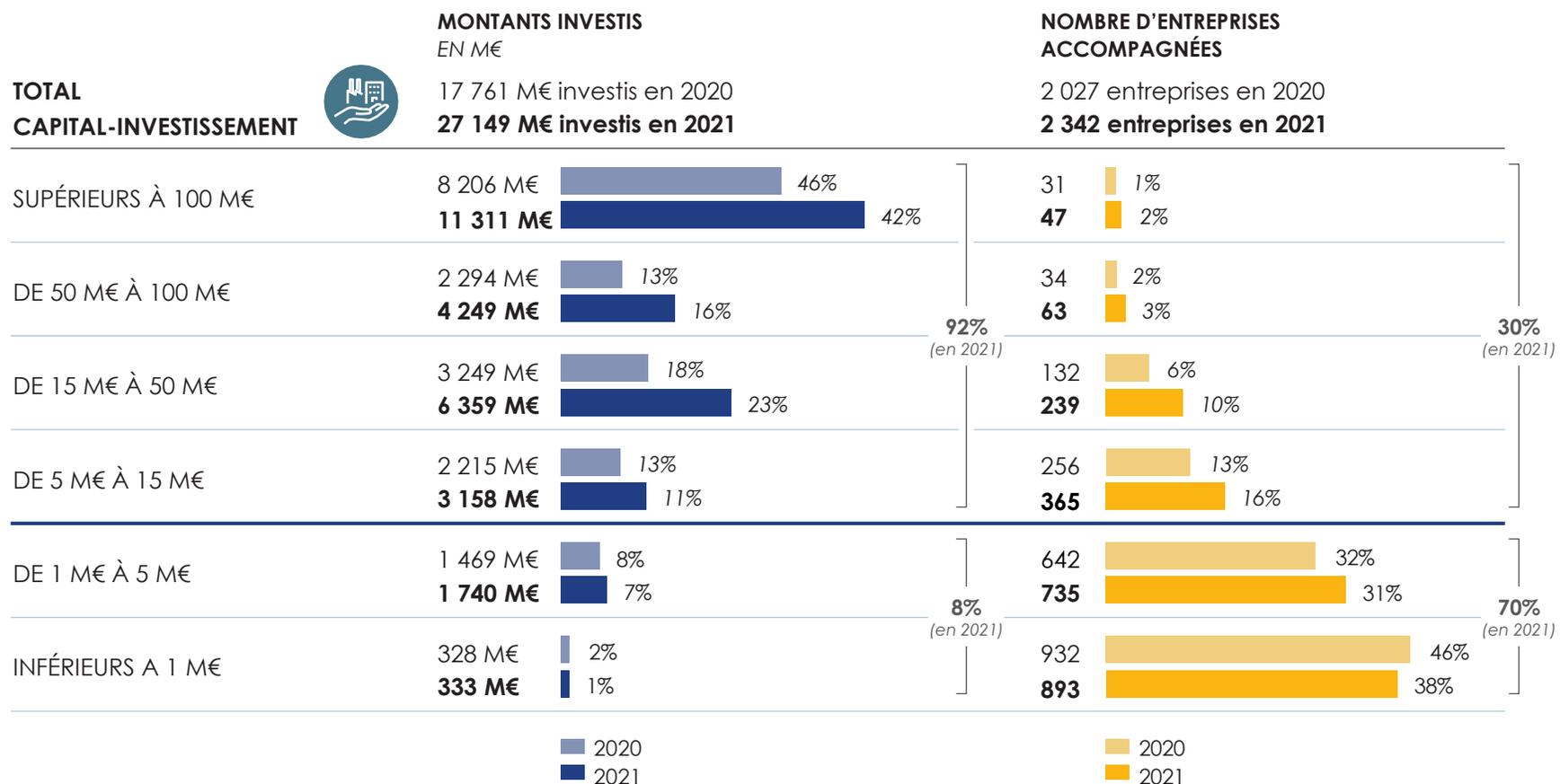


Les investissements en capital-innovation (2,7 Md€ investis, +23% vs. 2020) et en capital-développement (7,1 Md€ investis, +68% vs. 2020) sont en nette progression.



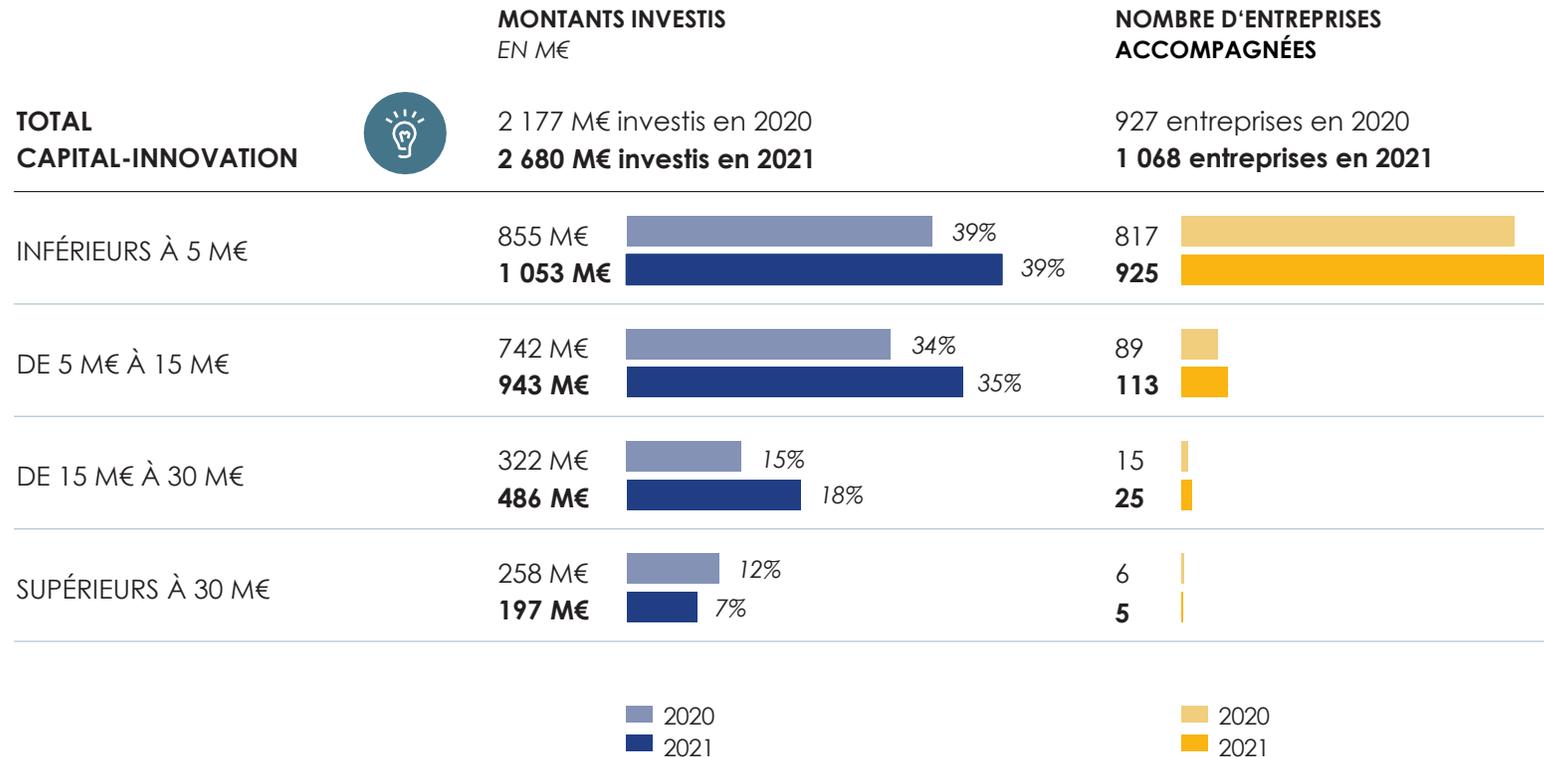


En 2021, la part des tickets supérieurs à 5 M€ est en hausse par rapport à 2020 (30% du total des investissements en nombre vs. 22% en 2020).



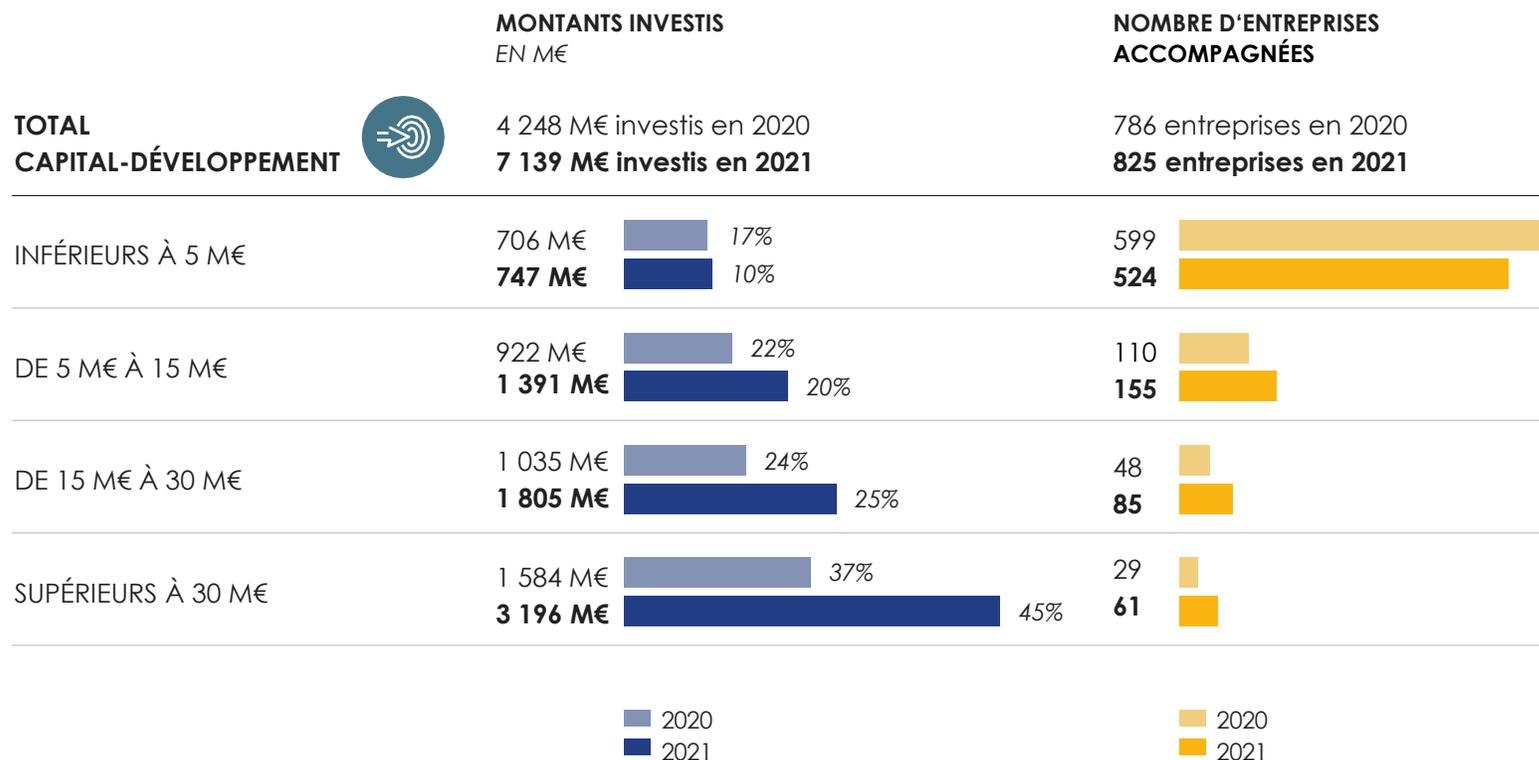
Source : France Invest / Grant Thornton

Les investissements en capital-innovation sur des tickets supérieurs à 5 M€ sont en hausse (+ 23% en montants et + 30% en nombre vs. 2020) et représentent 13% des opérations réalisées.
Le ticket moyen investi est en légère progression (2,5 M€ en 2021 vs 2,3 M€ en 2020).



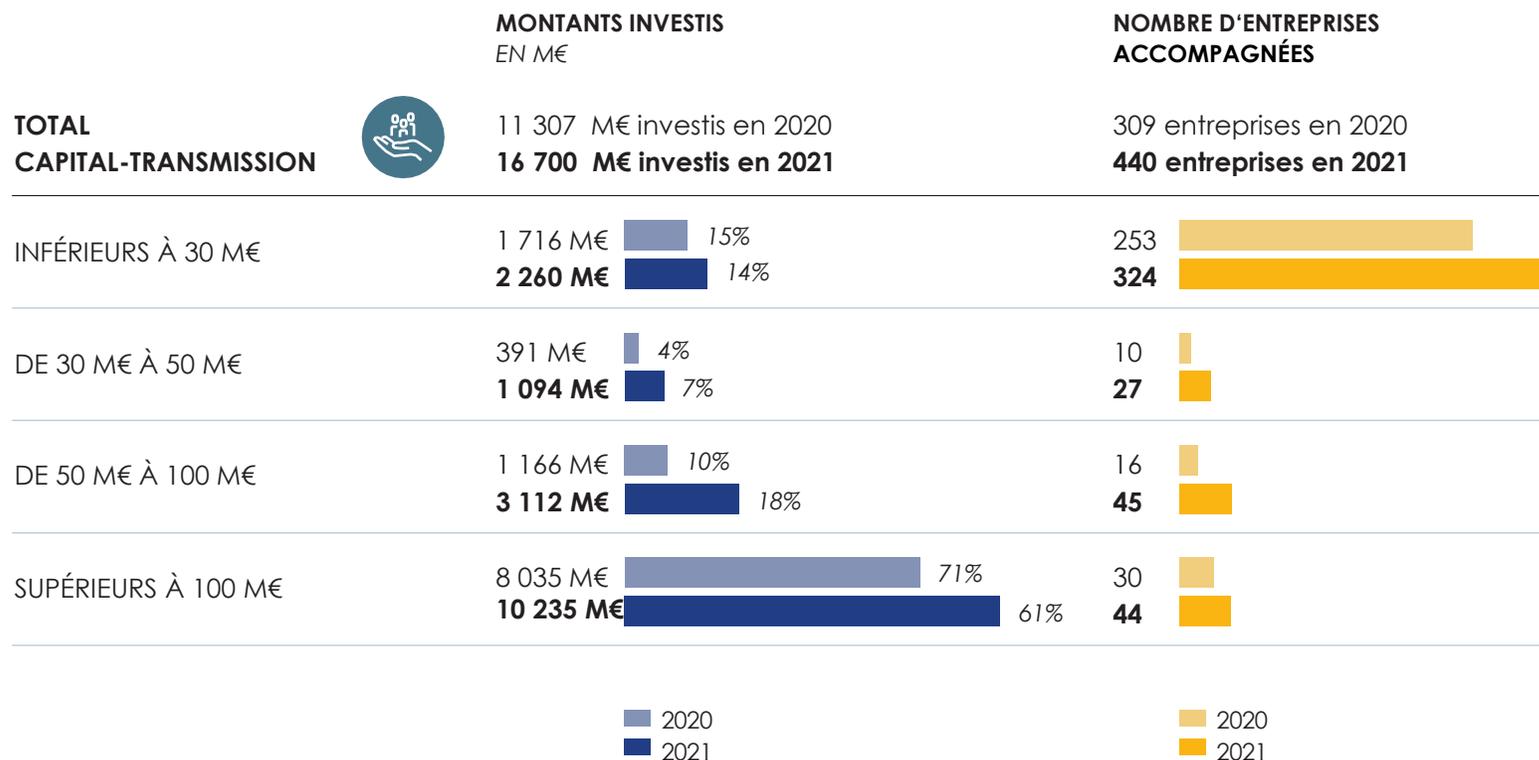


En lien avec la hausse des tickets supérieurs à 5 M€, le ticket moyen investi dans les opérations de capital-développement atteint **8,7 M€** (vs. 5,4 M€ en 2020).





La progression des investissements en capital-transmission s'observe sur toutes les tailles de ticket et porte le ticket moyen à **38,0 M€** (vs. 37 M€ en 2020).



Source : France Invest / Grant Thornton



DÉSINVESTISSEMENTS 2021

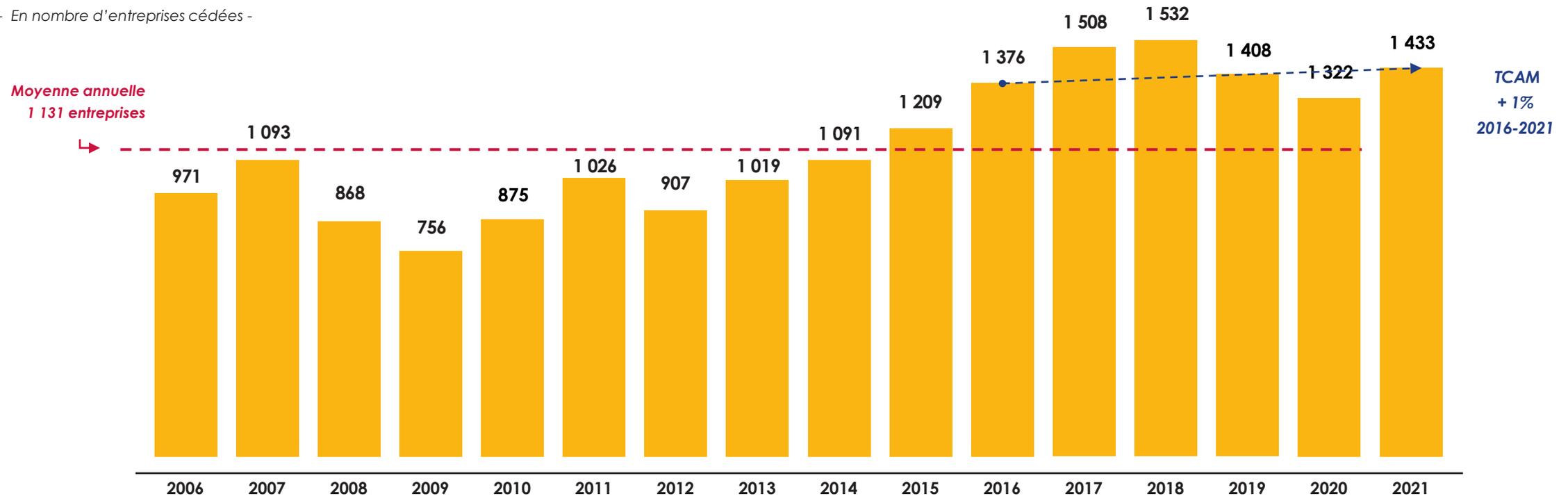
Plus de 1 400 entreprises ont été partiellement ou totalement cédées

La liquidité du marché du non coté demeure élevée

LE NOMBRE D'ENTREPRISES DÉSinVESTIES EN 2021 REPART À LA HAUSSE

Le nombre de cessions repart à la hausse en 2021 et reste à un niveau à peu près stable sur les 5 dernières années.

- En nombre d'entreprises cédées -



*TCAM : taux de croissance annuel moyen.

Forte hausse des cessions en montants et en nombre, notamment auprès des industriels et des sociétés de capital-investissement (+57% vs. 2020, en montants désinvestis au coût historique).

TOTAL CAPITAL-INVESTISSEMENT 	MONTANTS DÉSINVESTIS AU COÛT HISTORIQUE – EN M€		NOMBRE D'ENTREPRISES CÉDÉES	
	2020	2021	2020	2021
	7 082 M€ désinvestis en 2020	11 424 M€ désinvestis en 2021	1 322 entreprises en 2020	1 433 entreprises en 2021
REMBOURSEMENTS / REFINANCEMENTS (1)	1 209 M€ 17%	2 214 M€ 19%	616	498
MANAGEMENT	636 M€ 9%	740 M€ 6%	213	303
INDUSTRIELS	1 778 M€ 25%	2 598 M€ 23%	151	264
SOCIÉTÉS DE CAPITAL-INVESTISSEMENT	2 767 M€ 39%	4 551 M€ 40%	177	232
CESSIONS DE TITRES COTÉS	403 M€ 6%	980 M€ 9%	169	151
PERTES	168 M€ 2%	159 M€ 1%	88	109
INSTITUTIONS FINANCIÈRES	120 M€ 2%	166 M€ 1%	26	31
INTRODUCTIONS EN BOURSE	0 M€ 0%	17 M€ 0%	0	5

* Certaines entreprises peuvent faire l'objet d'un désinvestissement sous plusieurs formes. (1) Inclut l'ensemble des autres flux de désinvestissements.

BUSINESS ANGELS 2021

Forte hausse des investissements sur l'année

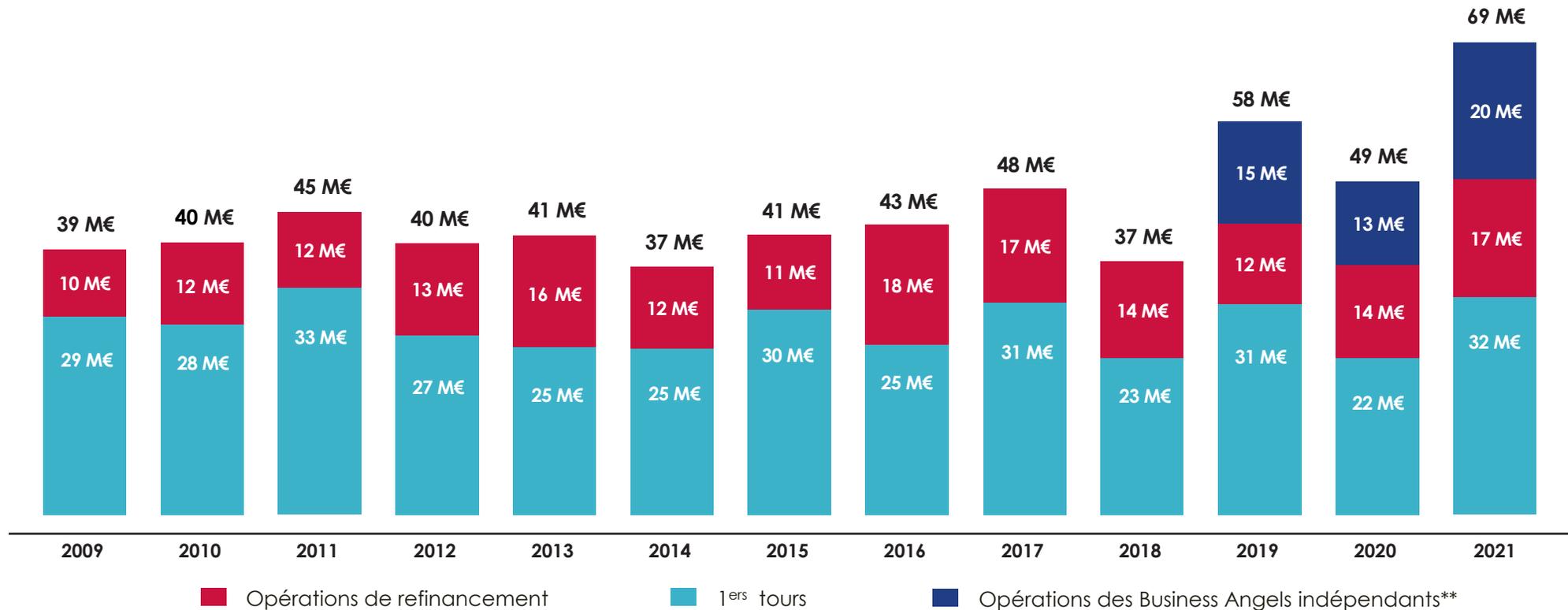
Augmentation des refinancements en montants

Les co-investissements avec les Business Angels indépendants se maintiennent à un niveau élevé

Le digital (36%) et la santé (34%) prépondérants dans les montants investis



Les montants investis en 2021 sont en forte hausse (+20% par rapport à 2019). L'apport des Business Angels indépendants reste élevé, les montants investis dans le cadre d'opérations de refinancement augmentent.



* Plusieurs opérations peuvent porter sur la même entreprise

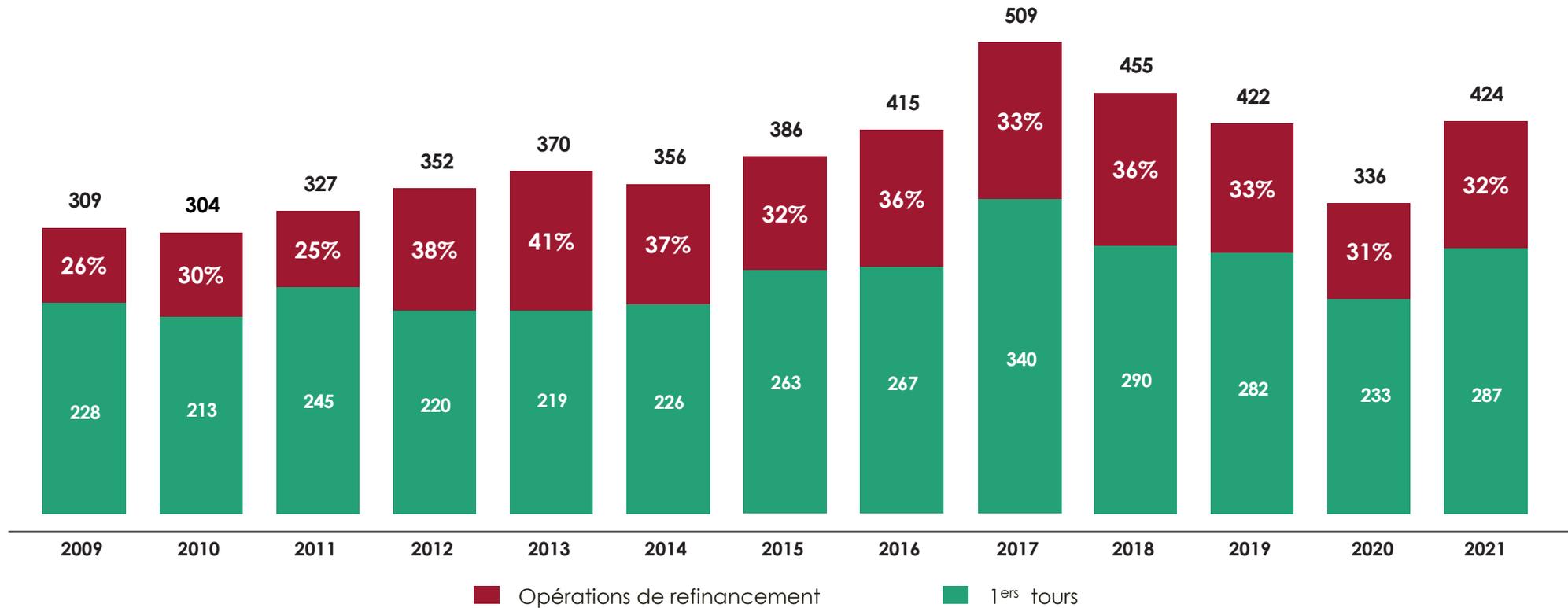
** BA non adhérents de France Angels / Données disponibles depuis 2019

NOMBRE D'OPÉRATIONS RÉALISÉES PAR LES BUSINESS ANGELS

BUSINESS ANGELS
ACTIVITÉ 2021



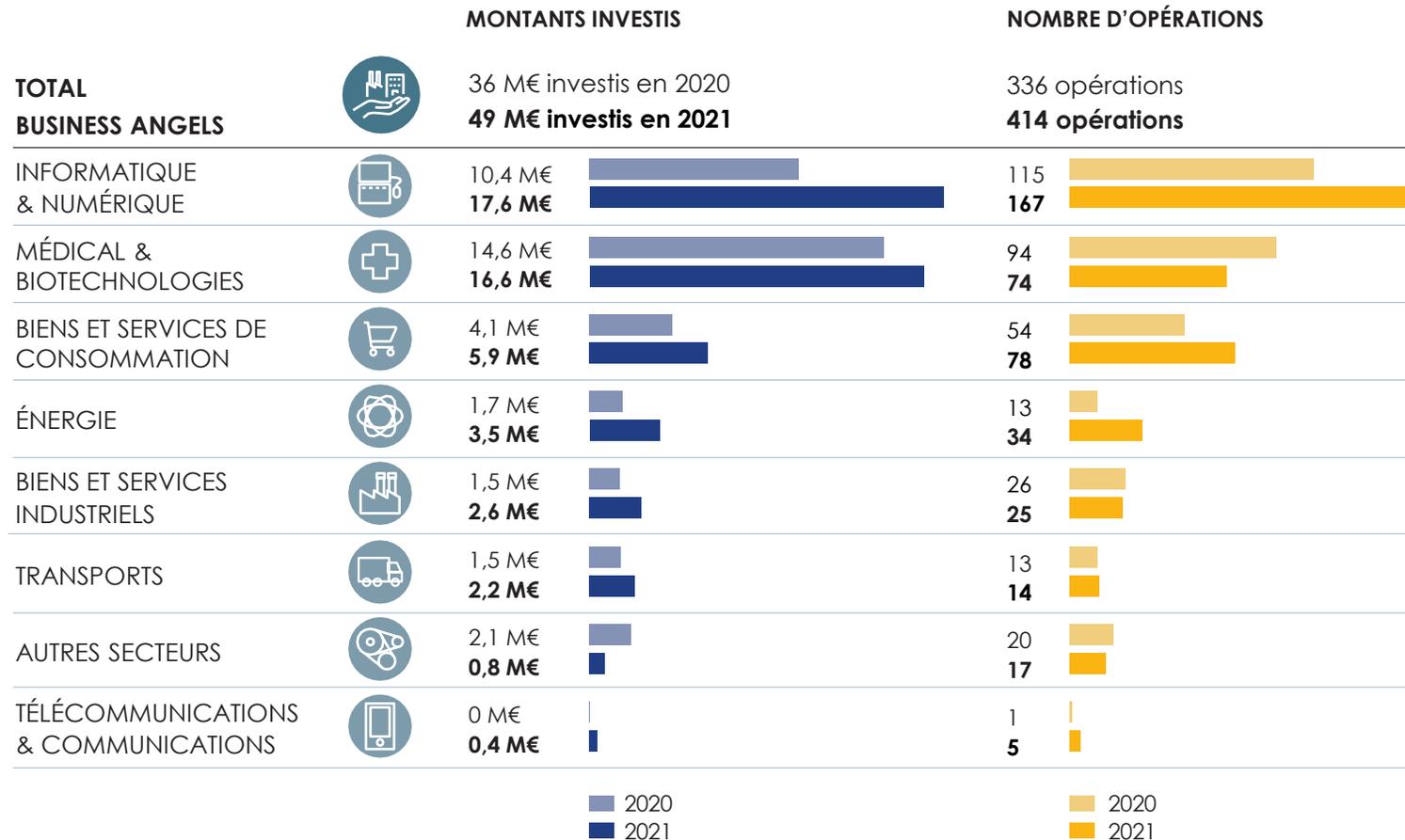
Le nombre d'opérations* réalisées en 2021 retrouve le niveau de 2019.



* Plusieurs opérations peuvent porter sur la même entreprise

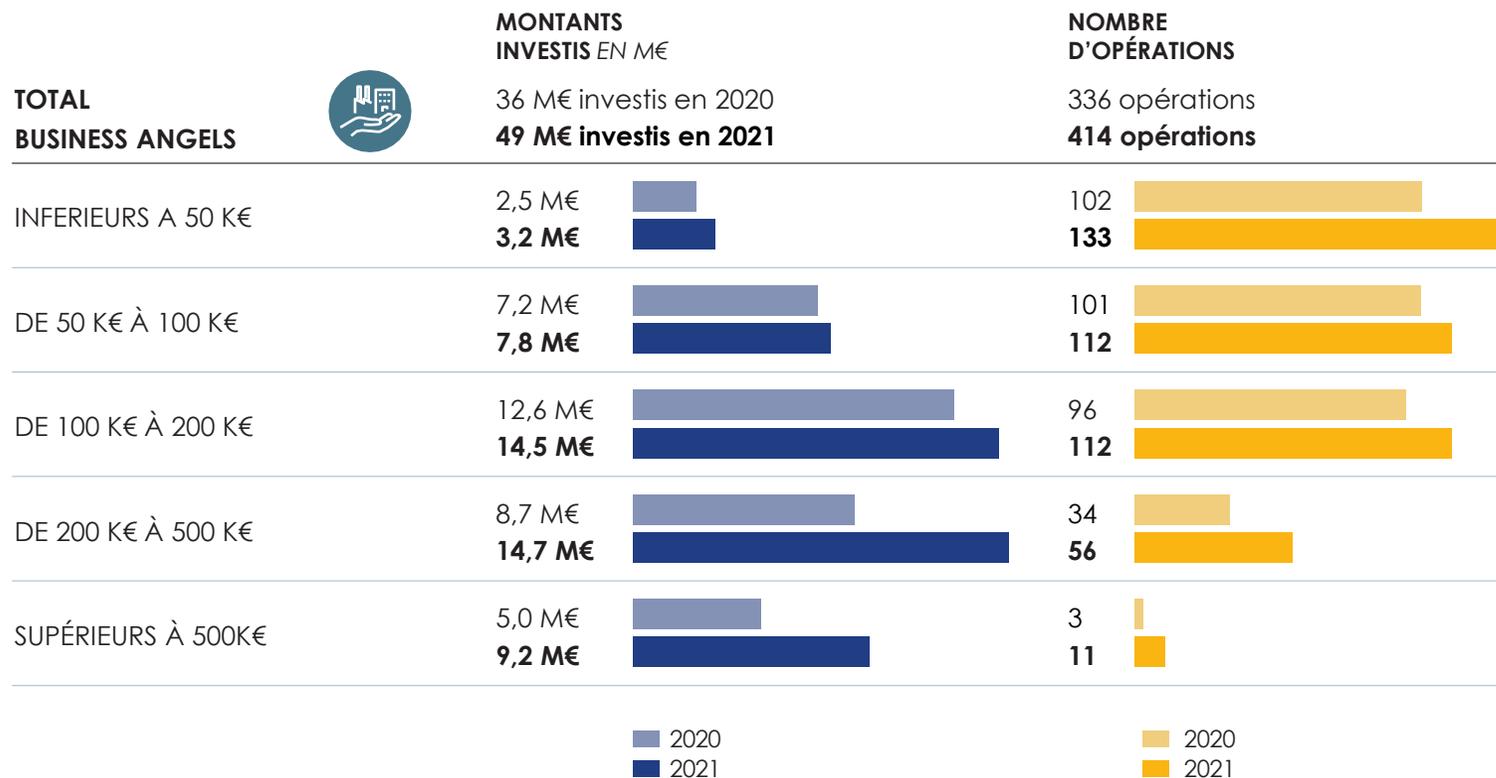


Forte progression des investissements dans le digital (+69% en montants, 36% des investissements en montants).
Les investissements dans la santé se maintiennent à un niveau élevé (34% des investissements en montants).





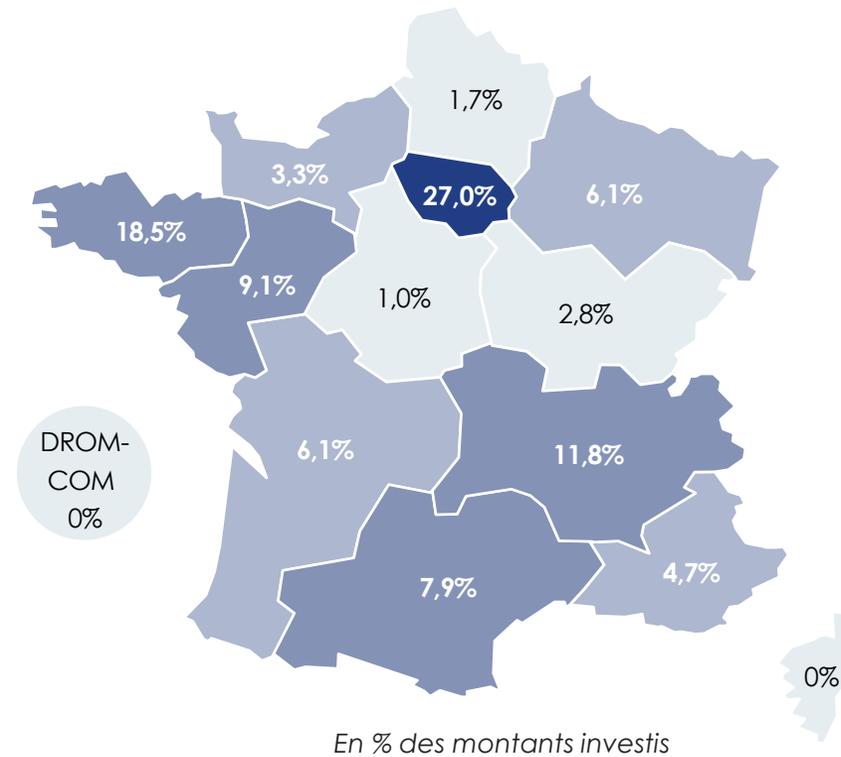
Les tickets supérieurs à 200k€ représentent 48% des montants investis en 2021.





Des Business Angels présents sur l'ensemble du territoire français*.

49 M€ investis en France directement
par les Business Angels en 2021



* Chaque investissement est affecté à la région du siège social de l'entreprise



ACTIVITÉ

DES FONDS D'INFRASTRUCTURE EN 2021



17,2 Md€ de capitaux levés par les fonds d'infrastructure (vs. 5,0 Md€ en 2020)

- ✓ Les levées de capitaux des fonds d'infrastructure enregistrent une très forte progression en 2021 et atteignent 17,2 Md€.
- ✓ Les compagnies d'assurances et les fonds de pension sont les principaux souscripteurs des fonds d'infrastructure
- ✓ Plus de 75% des capitaux ont été levés à l'international (vs. 65% sur la période 2017-2020)

8,9 Md€ investis dans 153 projets d'infrastructure (vs. 5,3 Md€ investis dans 121 projets en 2020)

- ✓ Les investissements des fonds d'infrastructure rebondissent en 2021 après un recul en 2020 (+67% en montants et + 26% en nombre vs. 2020).
- ✓ En 2021, le poids des investissements en France demeure stable en nombre comme en montants (respectivement 56% et 25% du total vs. 54% et 26% en 2020).
- ✓ Prédominance des investissements dans le secteur des énergies renouvelables (dont 69% des projets accompagnés sont basés en France).

CAPITAUX LEVÉS 2021

17,2 Md€ de capitaux levés (vs. 5,0 Md€ en 2020)

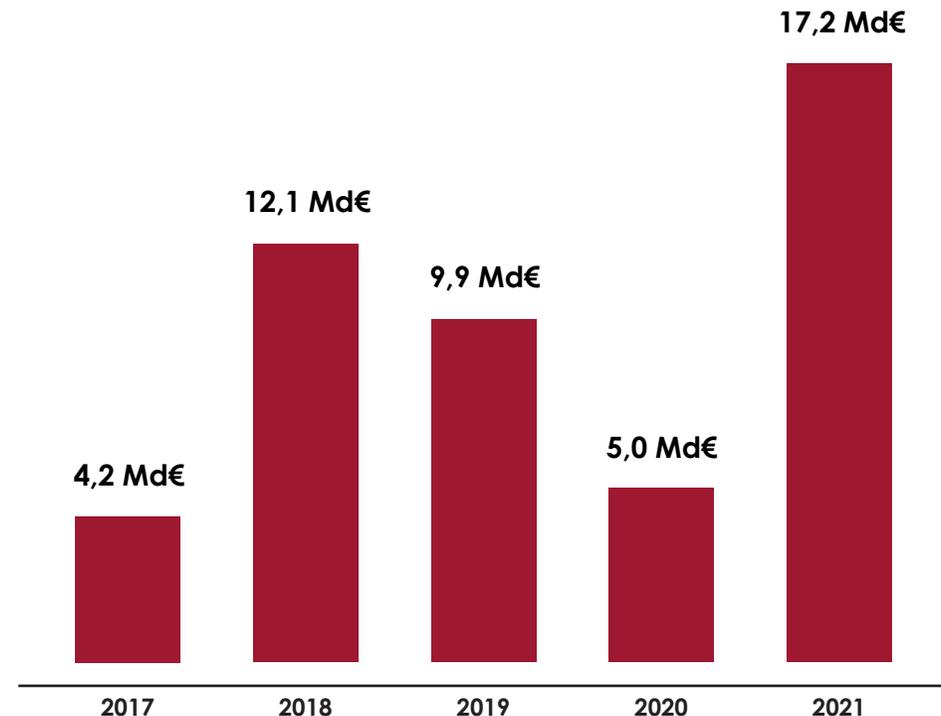
Les compagnies d'assurance et les fonds de pension sont les principaux souscripteurs des fonds d'infrastructure

Plus de 75% des capitaux ont été levés à l'international (vs. 65% sur la période 2017-2020)



Les levées de capitaux des fonds d'infrastructure enregistrent une très forte progression en 2021.

Le marché français des fonds d'infrastructure (38 SdG membres de France Invest) est concentré autour d'un petit nombre d'acteurs de grande taille. Comme les autres fonds, ces derniers lèvent des capitaux tous les 4 ans en moyenne ce qui explique les différences qui peuvent exister d'une année à l'autre.



Source : France Invest / AFG / Grant Thornton



Conformément aux données historiques, les compagnies d'assurance et les caisses de retraite / fonds de pension sont les principaux souscripteurs des fonds d'infrastructure.

TOTAL FONDS D'INFRASTRUCTURE	MONTANTS LEVÉS*		France		Étranger		VARIATION 2021 VS. 2020
	EN M€	EN %					
CAISSES DE RETRAITE / FONDS DE PENSION	6 062 M€	35%					+ 467%
COMPAGNIES D'ASSURANCE - MUTUELLES	4 490 M€	26%					+ 114%
FONDS DE FONDS	3 182 M€	18%					+ 1 297%
FONDS SOUVERAINS	952 M€	6%					+ 234%
INDUSTRIELS	913 M€	5%					+ 159%
BANQUES	599 M€	3%					- 16%
SECTEUR PUBLIC	370 M€	2%					+ 81%
PERSONNES PHYSIQUES - FAMILY OFFICES	167 M€	1%					+ 324%

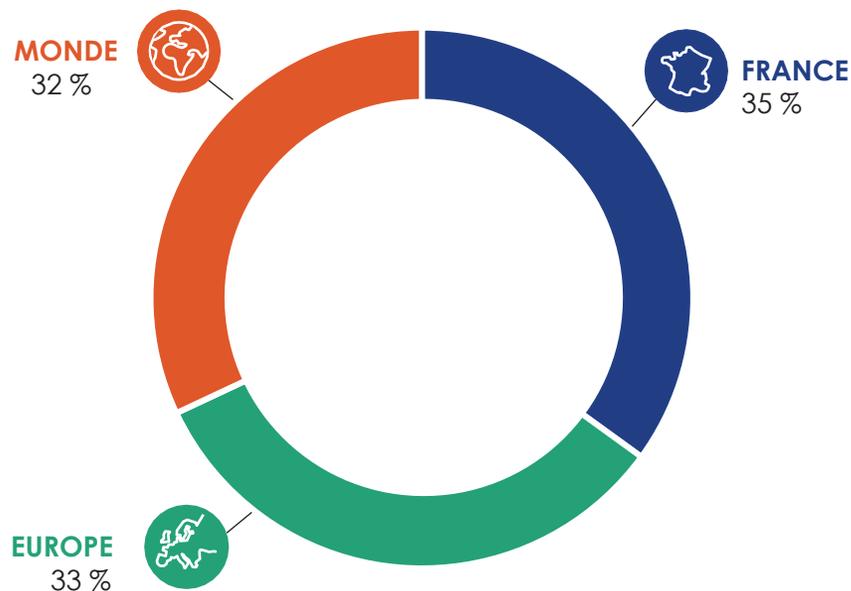
* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (515 M€).



En 2021, les investisseurs étrangers comptent pour plus des 3/4 des capitaux levés par les fonds d'infrastructure, soit une part supérieure au poids annuel moyen sur la période 2017-2020 (2/3 des capitaux levés).

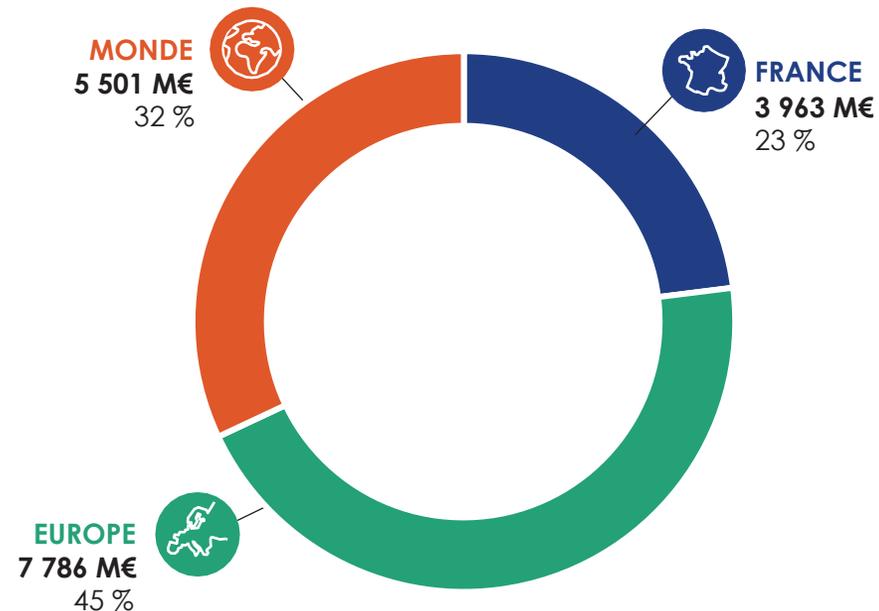
Poids annuel moyen sur la période 2017-2020

31 159 M€ levés



Année 2021

17 250 M€ levés



Rappel 2020

France : 2 062 M€ - Europe : 2 134 M€ - Monde : 831 M€



INVESTISSEMENTS 2021

8,9 Md€ investis dans 153 projets d'infrastructure

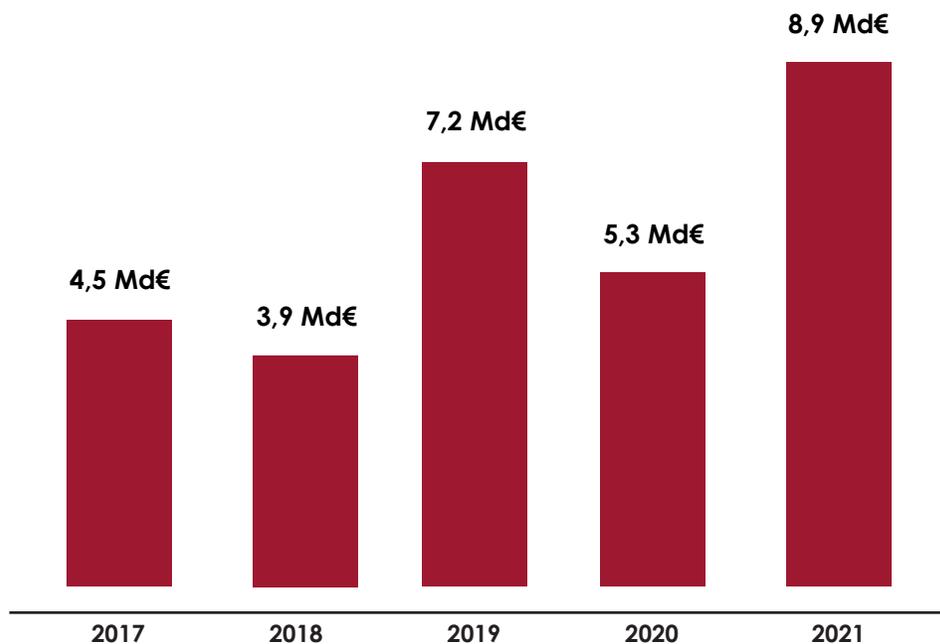
Plus de 50% des projets soutenus sont basés en France

Prédominance des investissements dans le secteur des énergies renouvelables.

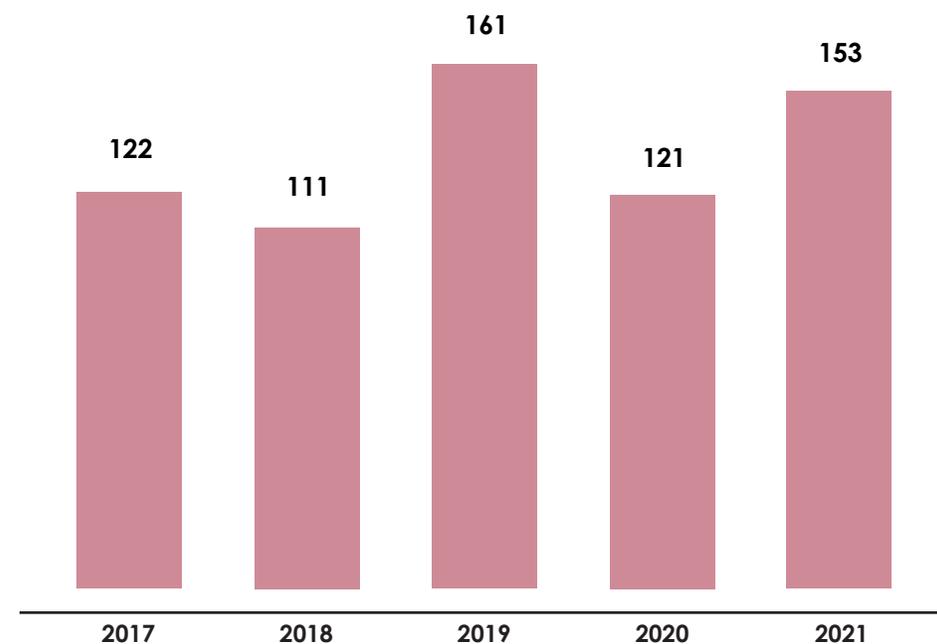


Les investissements des fonds d'infrastructure rebondissent en 2021 après un recul en 2020 (+ 67% en montants et + 26% en nombre vs. 2020).

Montants investis



Nombre de projets d'infrastructure accompagnés

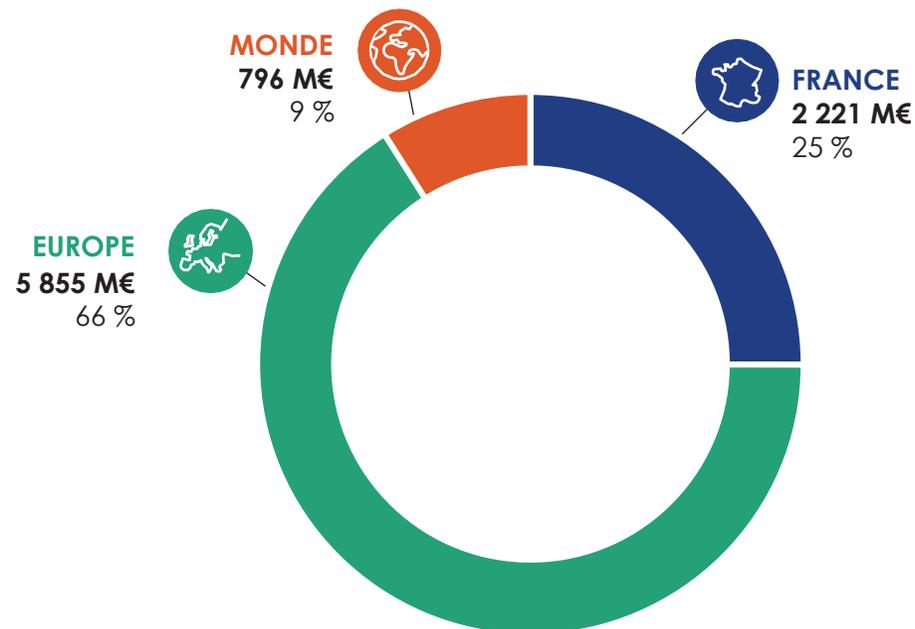


Source : France Invest / AFG / Grant Thornton



En 2021, le poids des investissements en France demeure stable en nombre comme en montants (*respectivement 56% et 25% du total vs. 54% et 26% en 2020*).

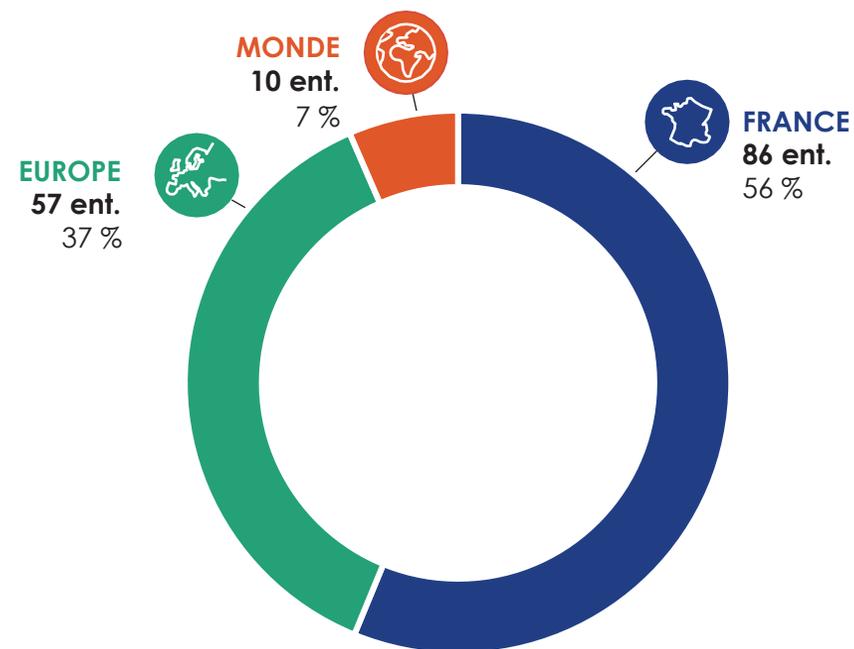
8 872 M€ investis en 2021



Rappel 2020

France : 1 404 M€ - Europe : 3 212 M€ - Monde : 701 M€

... dans 153 projets d'infrastructure



Rappel 2020

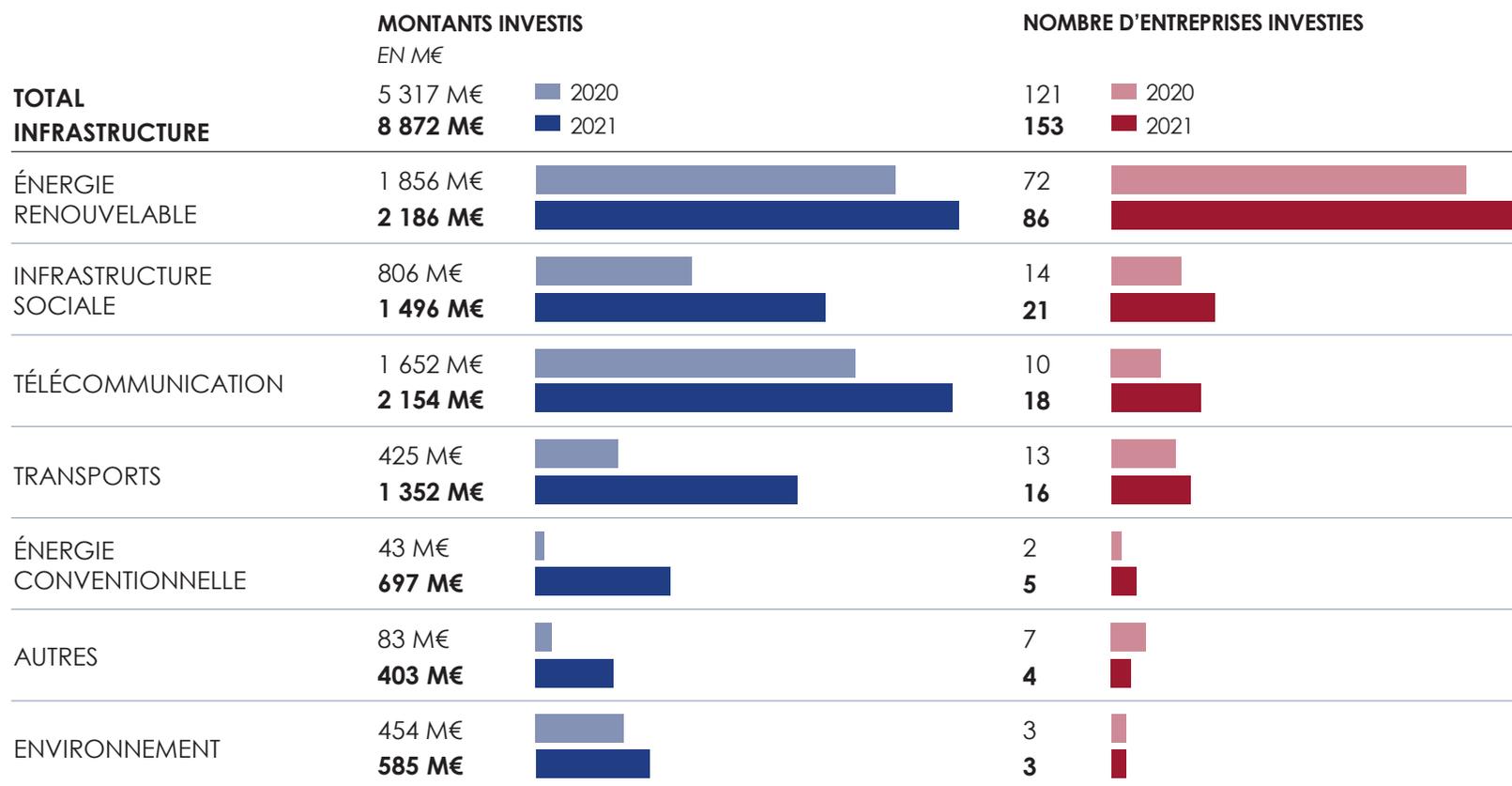
France : 65 - Europe : 48 - Monde : 8

RÉPARTITION DES INVESTISSEMENTS PAR SECTEUR



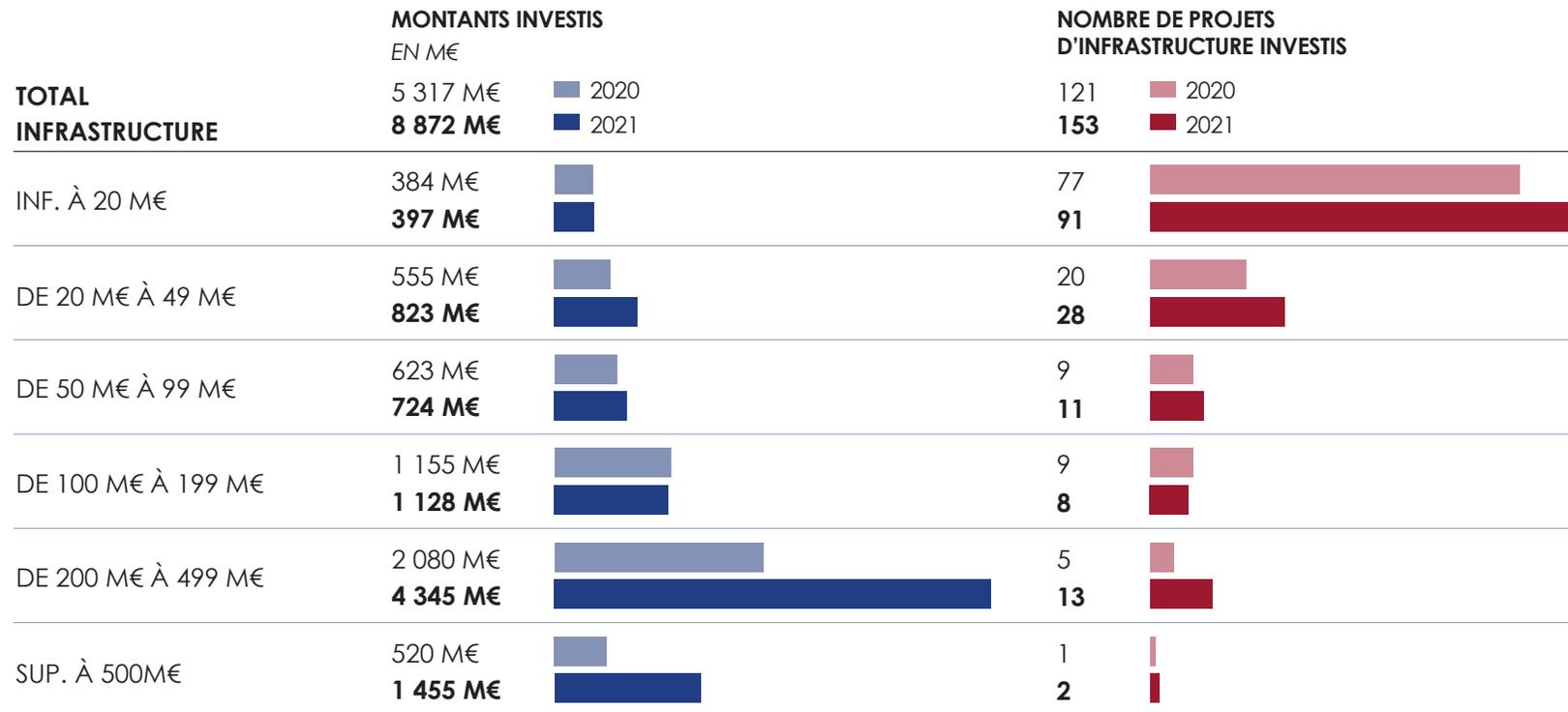
Prédominance des investissements dans les énergies renouvelables en nombre et en montants investis.

Les montants investis progressent dans l'ensemble des secteurs par rapport à 2020.





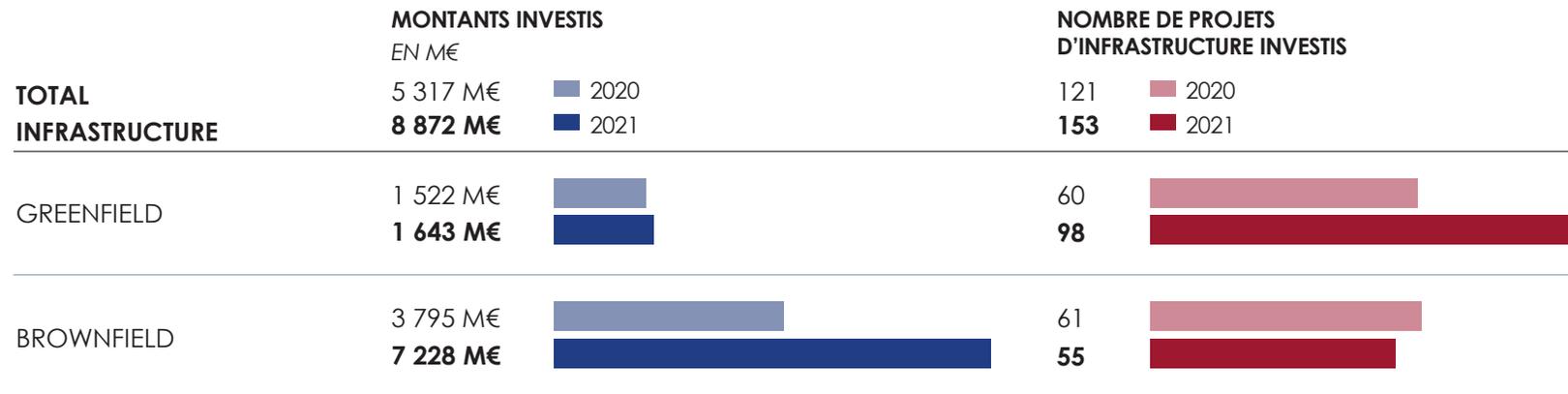
La hausse des investissements est portée par les opérations supérieures à 200 M€, qui représentent 65% des montants investis et 10% du nombre de projets accompagnés.

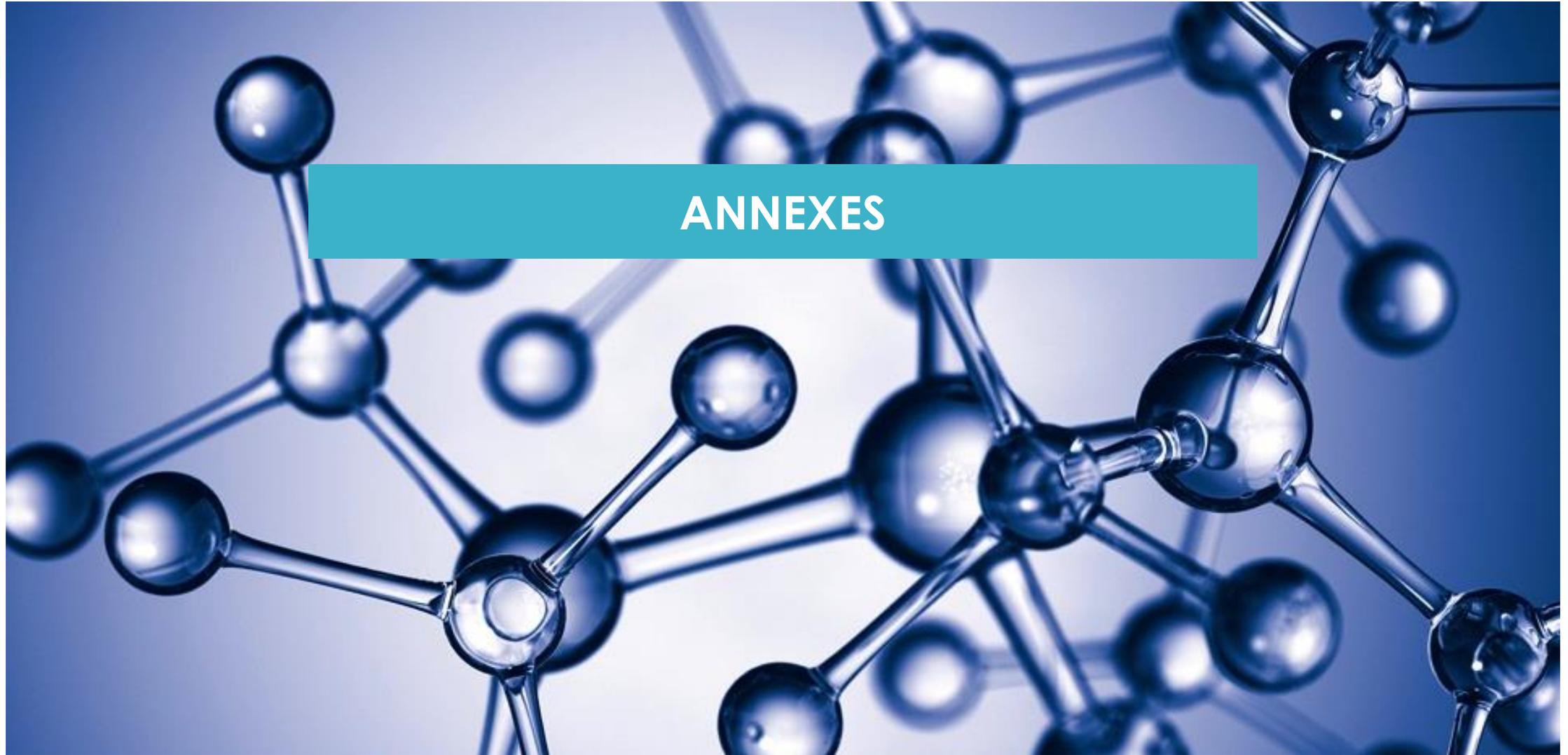




Les montants investis en brownfield progressent fortement en 2021 (+ 90% vs 2020).

Hausse des investissements en nombre dans les projets greenfield (64% des projets accompagnés en 2021 vs 50% en 2020).





ANNEXES



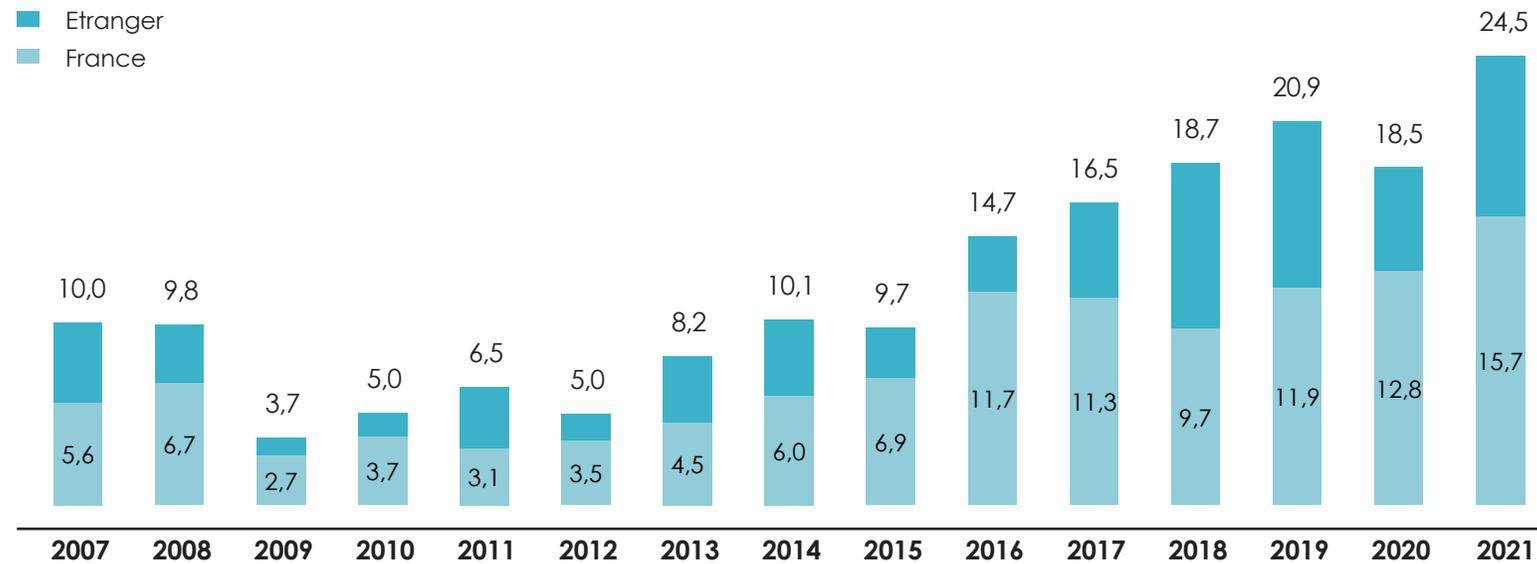
ANNEXE N°1

Chroniques statistiques



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Var. 2020 / 21
Fonds levés (en M€)	9 995	9 848	3 672	5 043	6 456	5 008	8 152	10 117	9 712	14 691	16 538	18 693	20 922	18 454	24 514	33%
Nombre de véhicules ayant levé	164	203	194	204	183	183	146	163	162	196	242	230	212	223	332	49%

Répartition des levées par origine géographique depuis 2007 – en Md€



Source : France Invest / Grant Thornton

ÉVOLUTION DES INVESTISSEMENTS ANNUELS DEPUIS 2007



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Var. 2020 / 21
Montants investis (en M€)	12 554	10 009	4 100	6 598	9 738	6 072	6 482	8 727	10 749	12 395	14 278	14 711	19 308	17 761	27 149	53%
dont capital-innovation	677	758	587	605	597	443	642	626	758	874	1 224	1 619	2 377	2 177	2 680	23%
dont capital-développement	1 310	1 653	1 798	2 310	2 940	1 946	1 827	2 608	3 852	3 853	3 154	3 454	3 863	4 248	7 139	68%
dont capital-transmission / LBO	10 340	7 399	1 605	3 512	6 015	3 568	3 910	5 452	6 116	7 621	9 882	9 612	13 052	11 307	17 305	53%
dont capital-retournement	84	99	84	90	118	115	103	41	22	47	19	26	16	29	25	-14%

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Var. 2020 / 21
Nombre d'entreprises soutenues	1 558	1 595	1 469	1 685	1 694	1 548	1 560	1 648	1 645	1 893	2 142	2 218	2 315	2 027	2 342	16%
dont capital-innovation	416	428	401	458	371	365	469	438	499	634	847	877	1 031	927	1 068	15%
dont capital-développement	557	707	779	916	960	871	802	923	866	922	932	948	840	786	825	5%
dont capital-transmission / LBO	462	388	231	264	292	292	272	272	261	324	342	384	441	309	441	43%
dont capital-retournement	38	28	31	25	17	20	17	15	19	13	21	9	3	5	8	60%

ÉVOLUTION DES DÉSINVESTISSEMENTS ANNUELS DEPUIS 2007



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Var. 2020 / 21
Montants désinvestis (en M€)	5 660	3 164	2 782	3 967	6 288	3 454	5 681	9 348	6 518	8 961	9 628	9 822	7 601	7 082	11 424	61%
Nombre d'entreprises désinvesties	1 093	868	756	875	1 026	907	1 019	1 091	1 209	1 376	1 508	1 532	1 408	1 322	1 433	8%



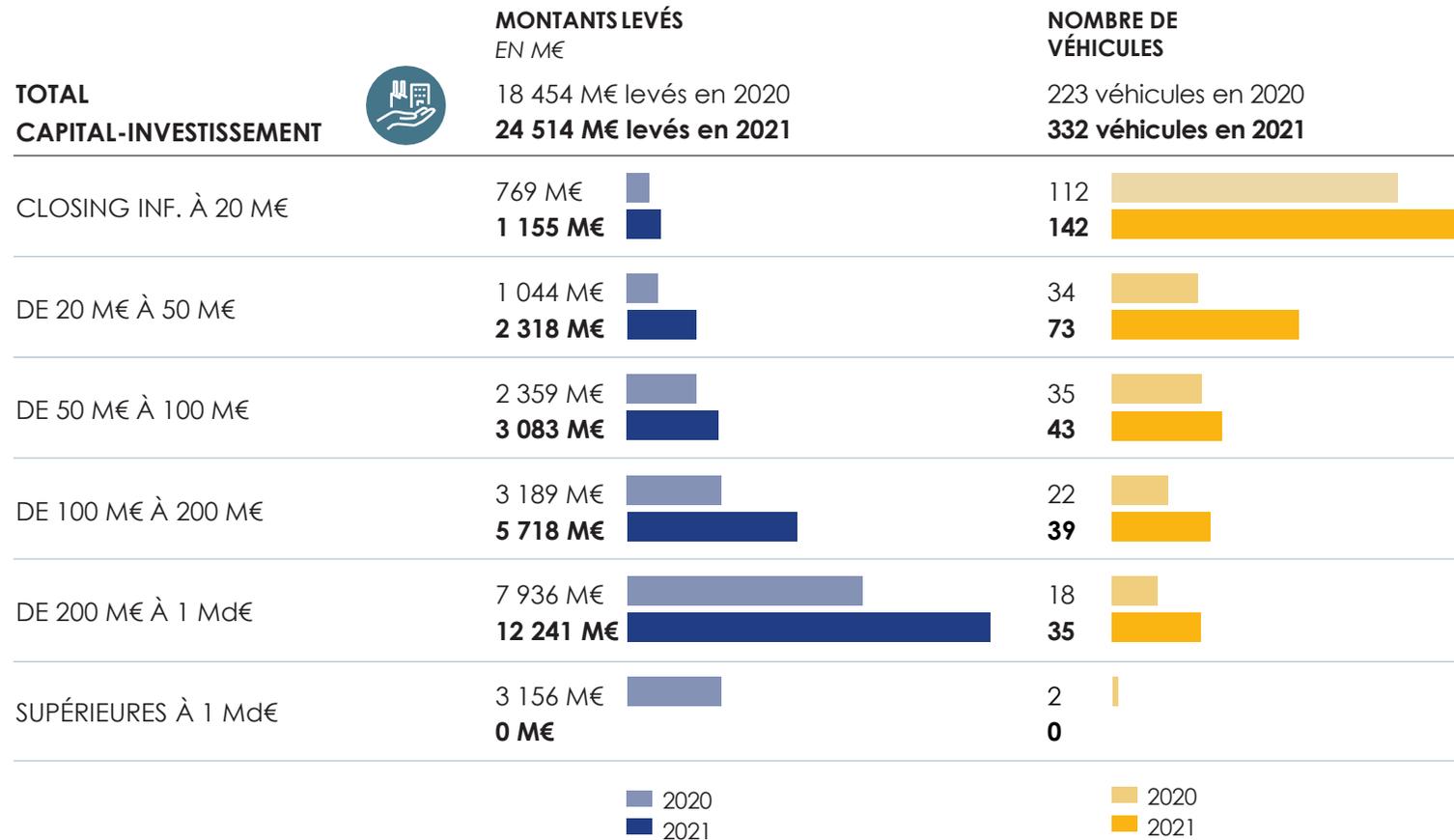
ANNEXE N°2

Détails des levées de capitaux en 2021

RÉPARTITION DES LEVÉES PAR TAILLE DE CLOSING EN 2021

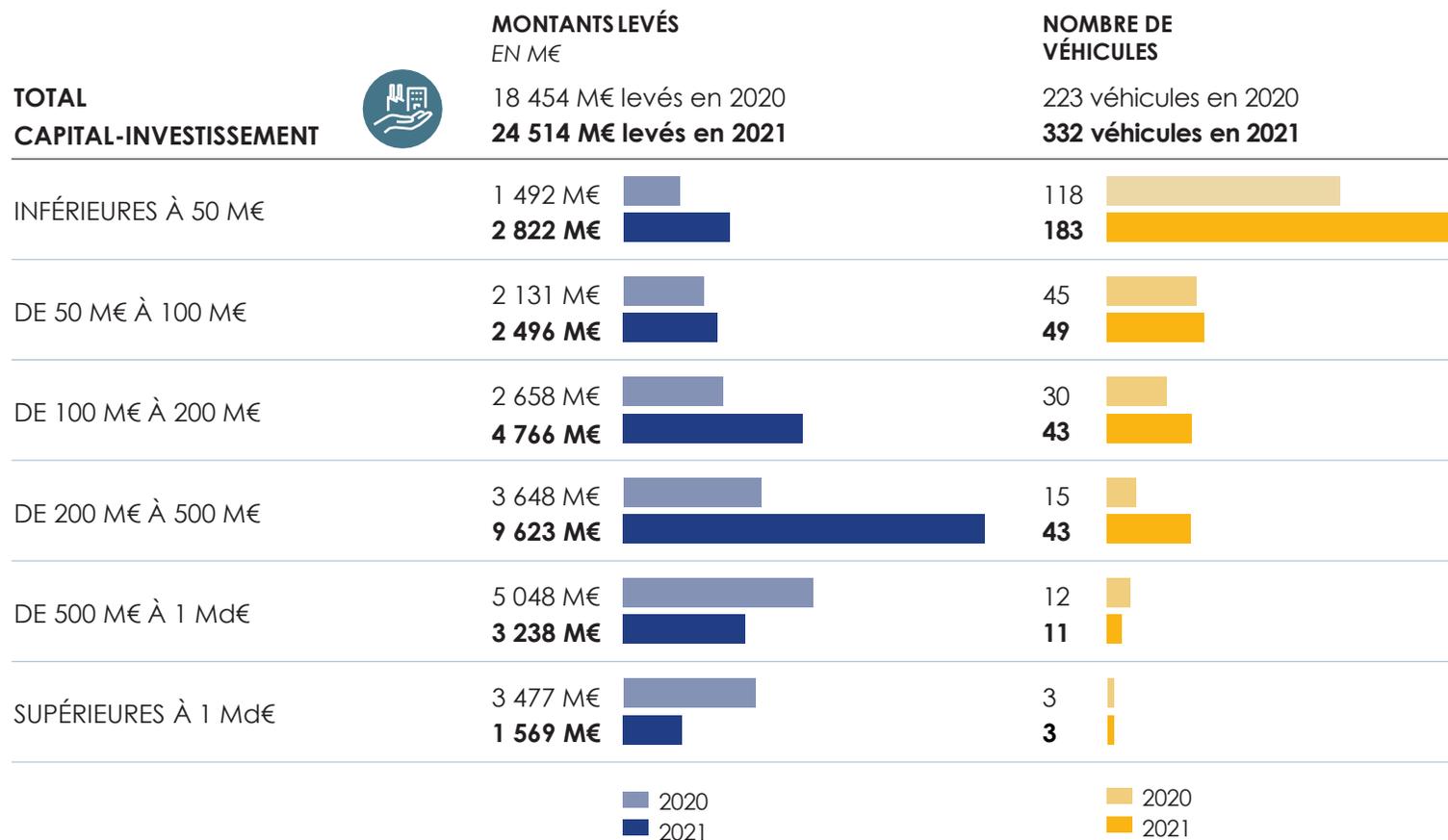


La hausse des levées de capitaux, en montants et en nombre, s'observe pour toutes les tailles de véhicules.





Les montants levés par les véhicules de taille comprise entre 200 M€ et 1 Md€ en 2021 progressent significativement par rapport à 2020 (+48%).



CHRONIQUE HISTORIQUE DES LEVÉES PAR TYPE DE SOUSCRIPTEURS

ACTIVITÉ – ANNEXE 2
2021

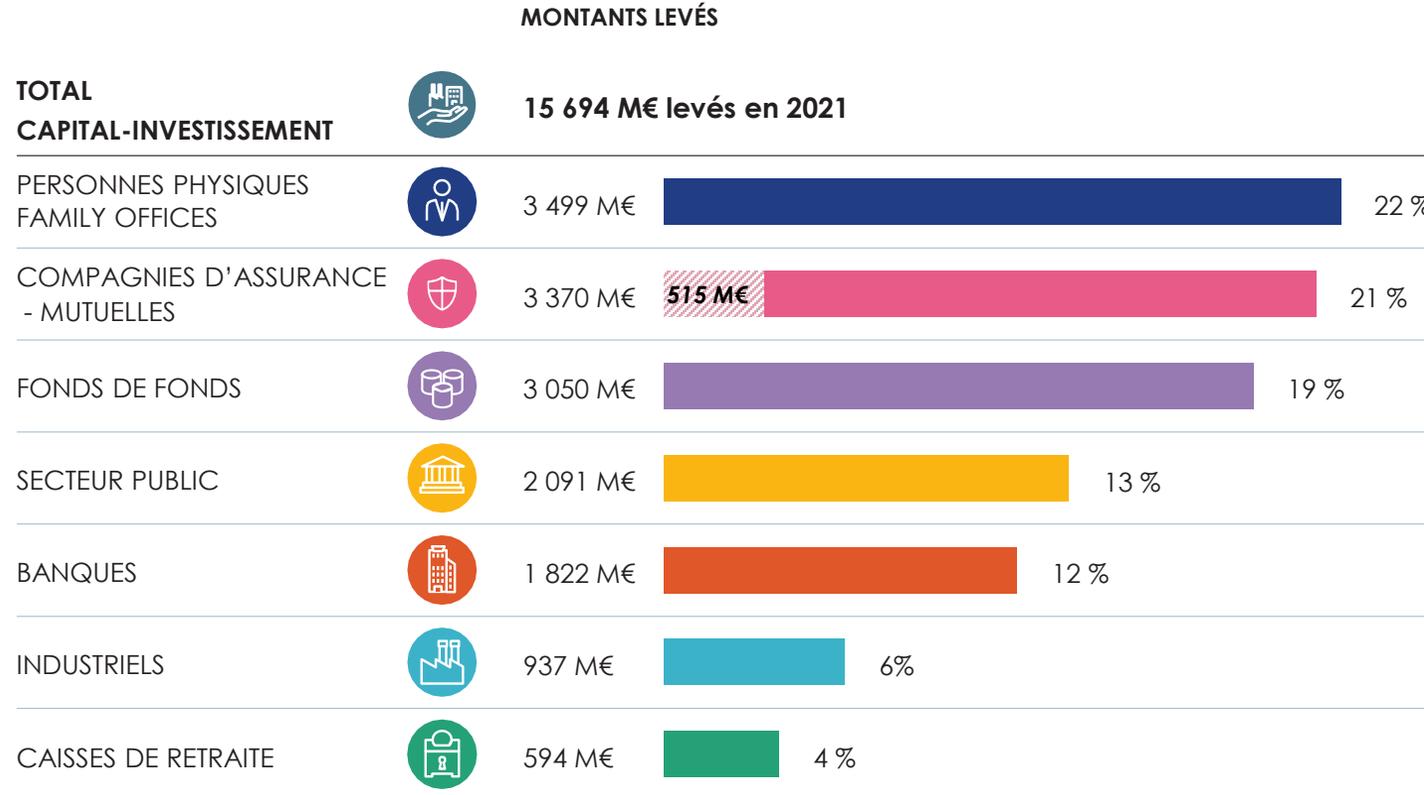
		En millions €	2006-2008*	2009-2013*	2014-2017*	2018	2019	2020	2021
Compagnie d'assurance - Mutuelle 	France		1 515	1 358	1 726	1 932	2 154	4 116	3 370
	Etranger		387	885	663	1 103	806	718	766
	Total		1 902	2 243	2 389	3 035	2 960	4 834	4 136
Fonds de fonds 	France		545	722	1 304	1 316	4 550	1 475	3 050
	Etranger		1 007	1 423	1 576	2 890	3 837	1 604	3 635
	Total		1 552	2 145	2 880	4 206	8 387	3 080	6 685
Secteur public - Fonds souverains 	France		368	1 601	1 535	2 182	1 392	2 585	2 091
	Etranger		193	743	1 088	1 390	1 627	912	1 862
	Total		561	2 344	2 623	3 573	3 019	3 497	3 953
Personne physique - Family Office 	France		1 769	2 844	1 667	2 040	1 984	1 700	3 499
	Etranger		283	426	309	771	639	687	778
	Total		2 052	3 270	1 976	2 811	2 623	2 387	4 277
Caisses de retraite 	France		164	415	181	587	484	678	594
	Etranger		1 146	1 207	1 010	2 311	1 710	990	992
	Total		1 310	1 622	1 191	2 899	2 194	1 668	1 586
Banques 	France		1 412	1 299	945	951	785	1 354	1 822
	Etranger		548	320	142	140	288	467	295
	Total		1 960	1 619	1 087	1 091	1 073	1 822	2 118
Industriels 	France		167	375	376	585	360	503	937
	Etranger		81	27	88	119	112	229	366
	Total		248	403	464	704	472	731	1 303

* Moyenne des levées sur les années indiquées.

** Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres ».



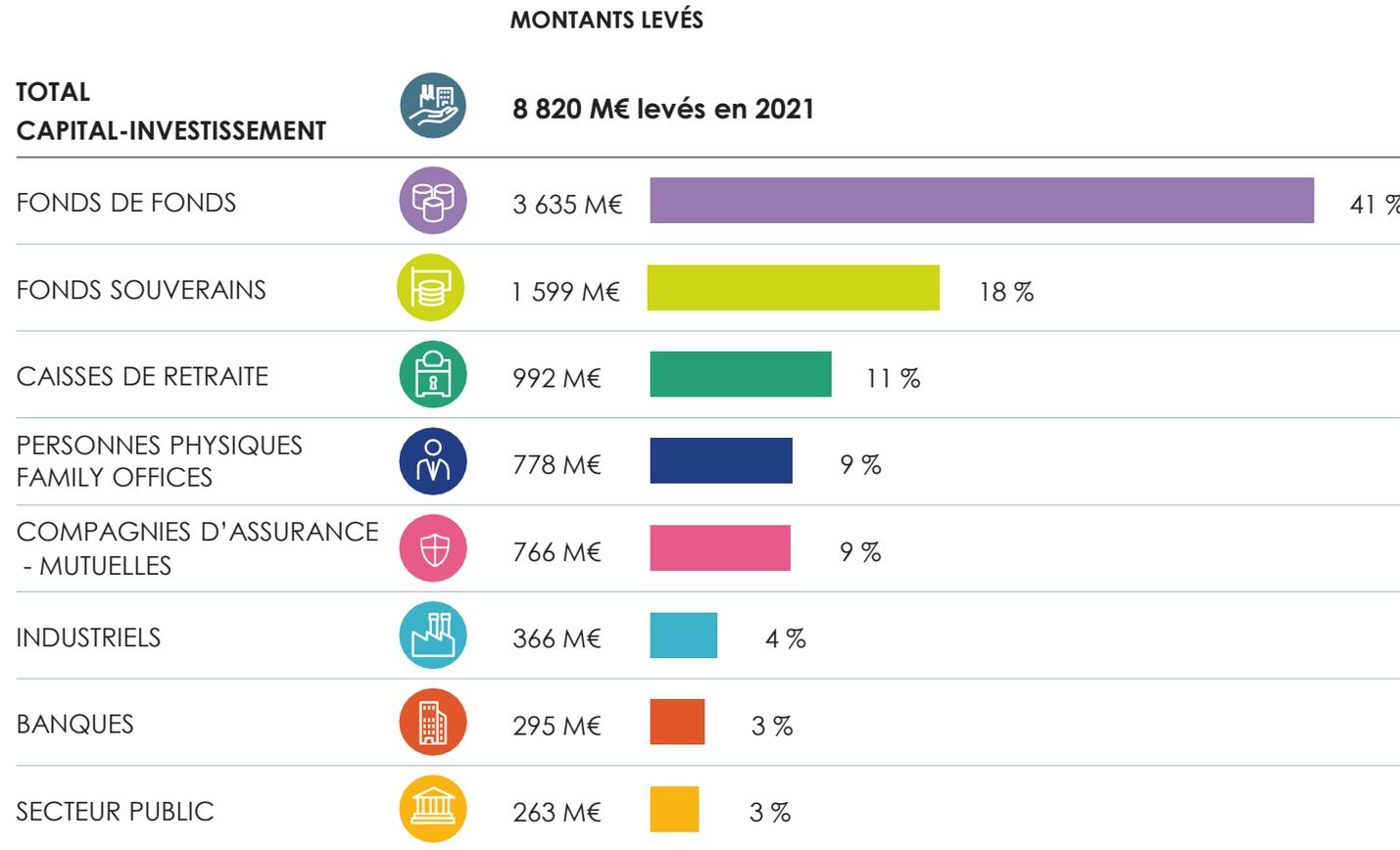
Personnes physiques et family offices représentent 22% des levées de capitaux en 2021, et même 25% en tenant compte des capitaux levés au travers de l'assurance-vie en unités de compte.



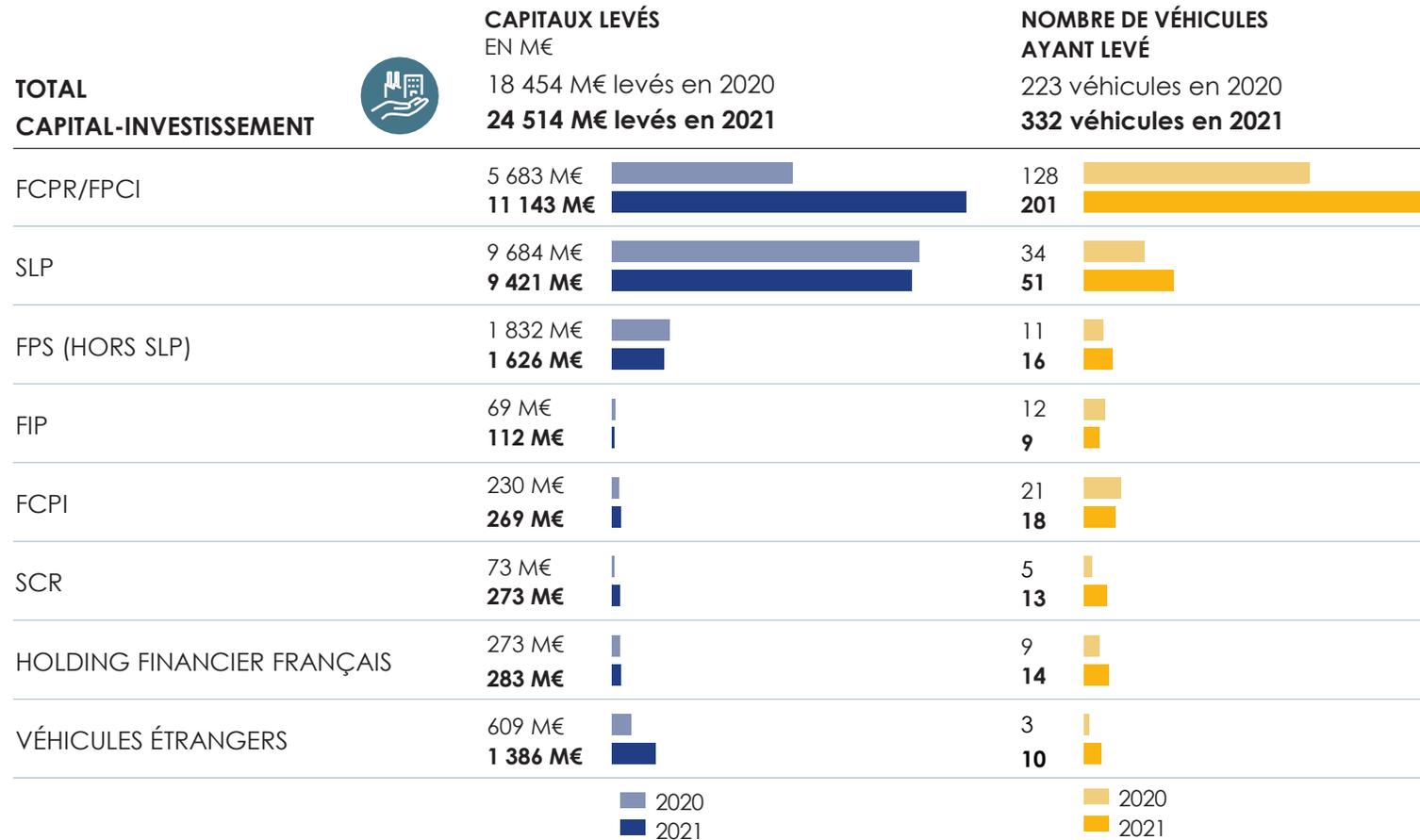
515 M€

La partie hachurée
représente la part de
l'assurance-vie en UC

CAPITAUX D'ORIGINE ÉTRANGÈRE PAR TYPE DE SOUSCRIPTEURS *



RÉPARTITION PAR TYPE DE VÉHICULE



FCPR : Fonds Commun de Placements à Risque / FPCI : Fonds Professionnel de Capital Investissement / SLP : Société de Libre Partenariat / FPS : Fonds Professionnel Spécialisé / FIP : Fonds d'Investissement de Proximité / FCPI : Fonds Commun de Placements dans l'Innovation / SCR : Société de Capital Risque

Source : France Invest / Grant Thornton



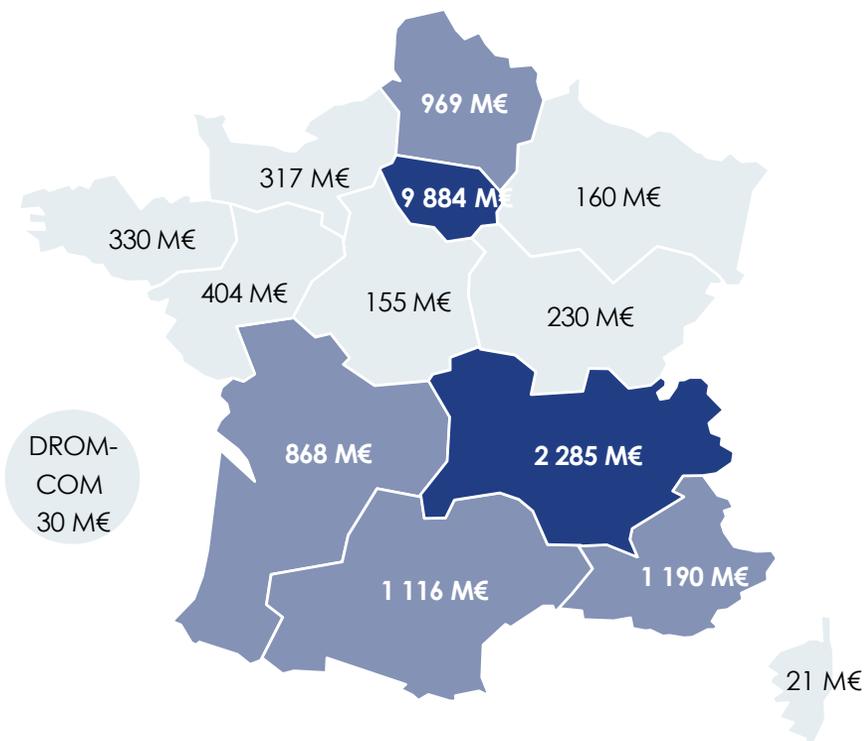
ANNEXE N°3

Détails des investissements en 2021

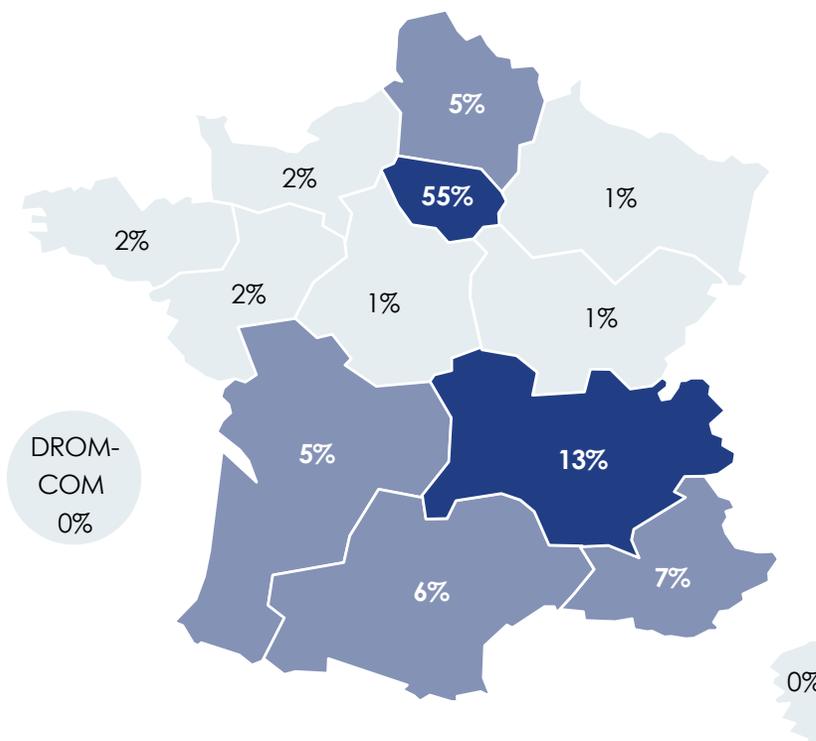
RÉPARTITION RÉGIONALE DES MONTANTS INVESTIS



17 955 M€ investis en France
par le capital-investissement en 2021*



INVESTISSEMENTS EN MONTANTS
(EN M€)



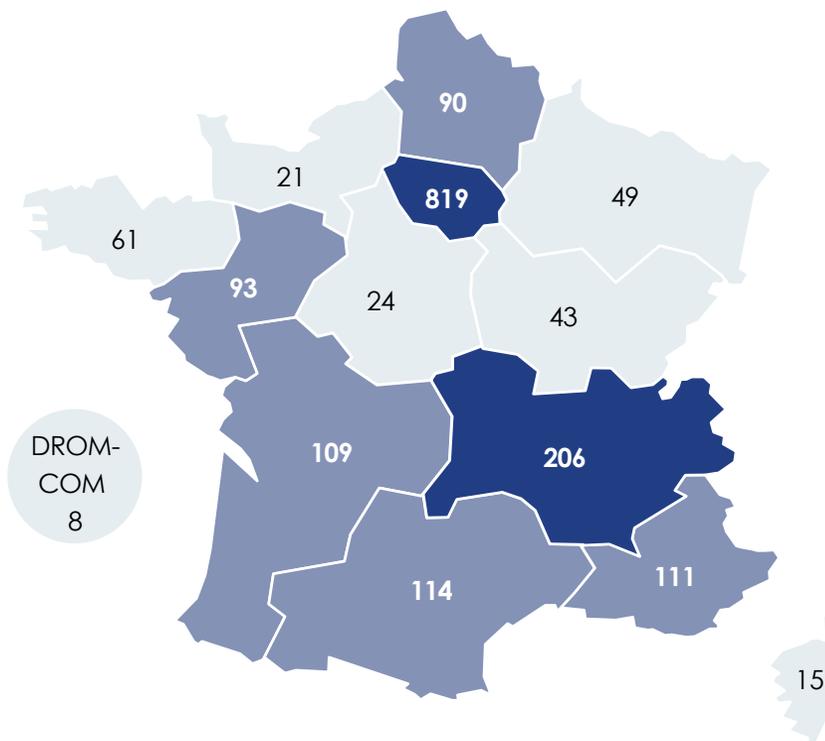
POIDS DES MONTANTS INVESTIS
PAR RÉGION (EN %)

* Chaque investissement est affecté à la région du siège social de l'entreprise

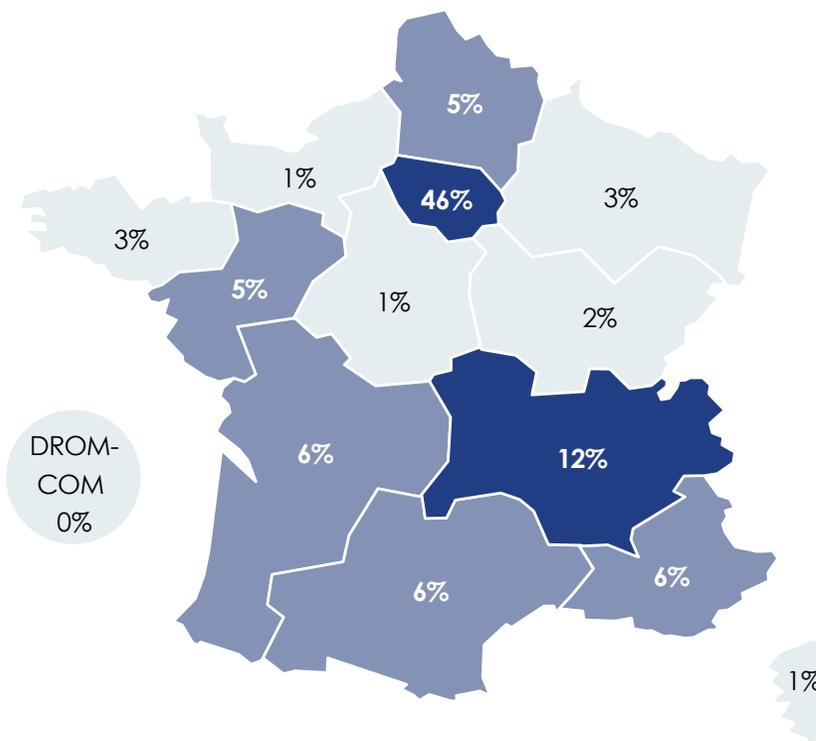
RÉPARTITION RÉGIONALE DES ENTREPRISES FRANÇAISES ACCOMPAGNÉES



1 763 entreprises accompagnées en France
par le capital-investissement en 2021*



INVESTISSEMENTS
EN NOMBRE D'ENTREPRISES

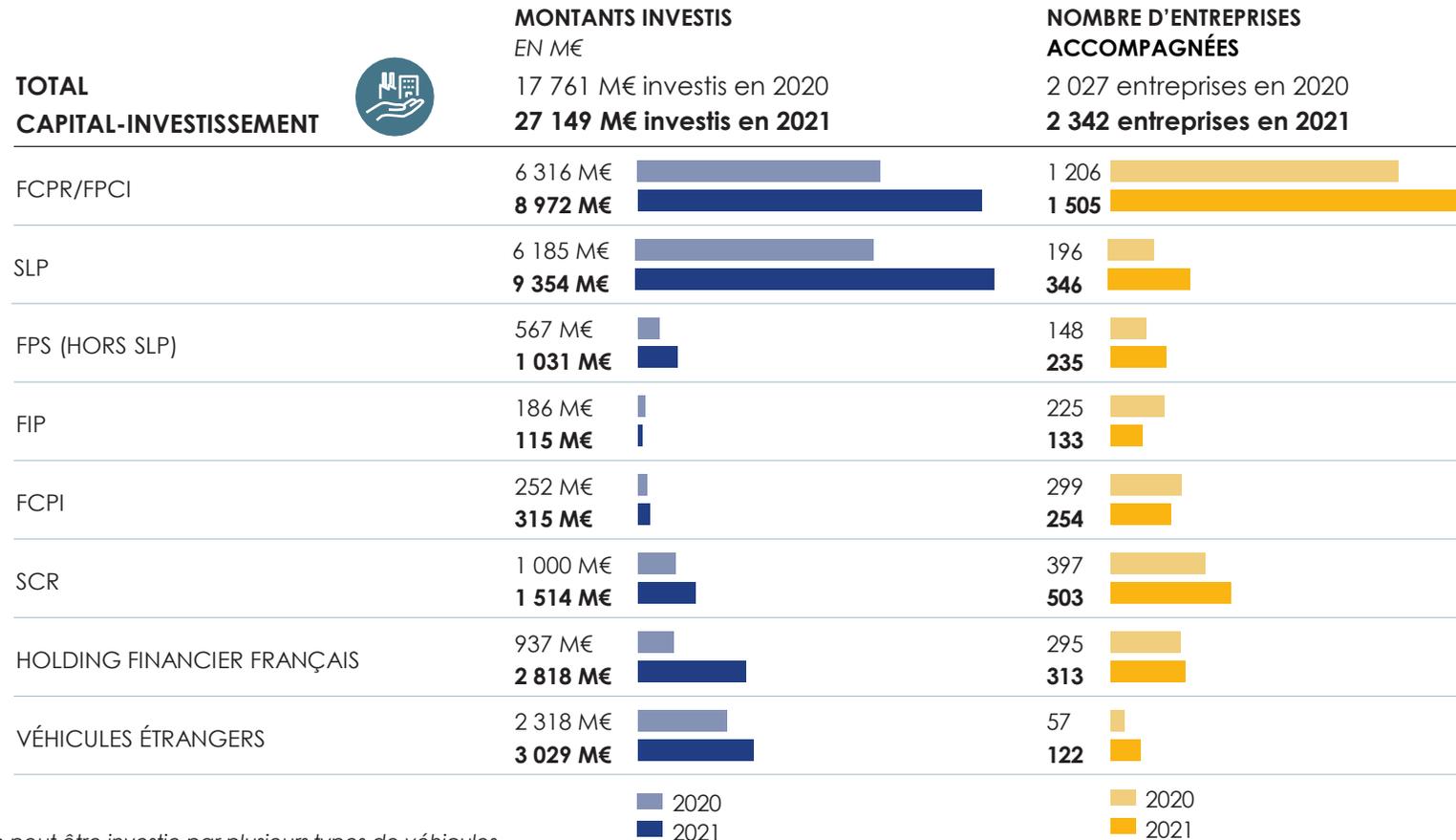


POIDS DES INVESTISSEMENTS
EN NOMBRE PAR RÉGION (EN %)

* Chaque investissement est affecté à la région du siège social de l'entreprise



Les FPCI/FCPR et les SLP concentrent près de 70% des montants investis en 2021.



* Une entreprise peut être investie par plusieurs types de véhicules

FCPR : Fonds Commun de Placements à Risque / FPCI : Fonds Professionnel de Capital Investissement / SLP : Société de Libre Partenariat / FIP : Fonds d'Investissement de Proximité / FCPI : Fonds Commun de Placements dans l'Innovation / SCR : Société de Capital Risque



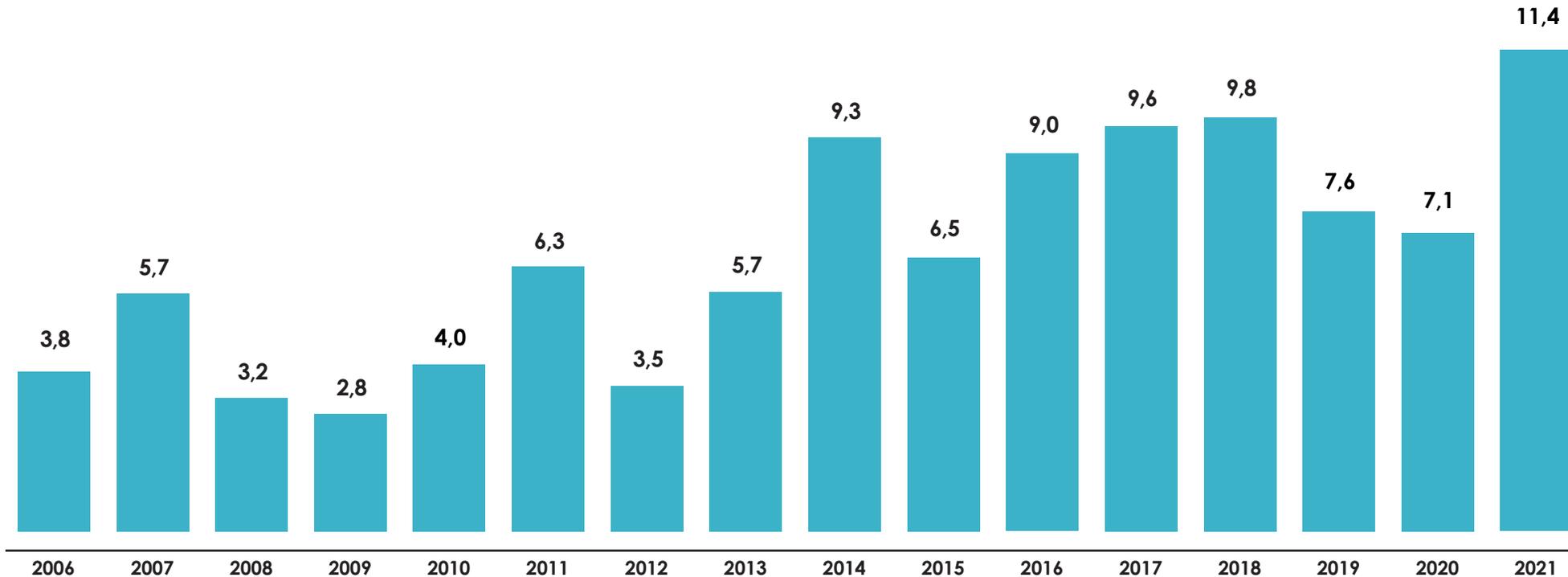
ANNEXE N°4

Détails des désinvestissements en 2021



Forte hausse des montants désinvestis au coût historique.

- En Md€ -

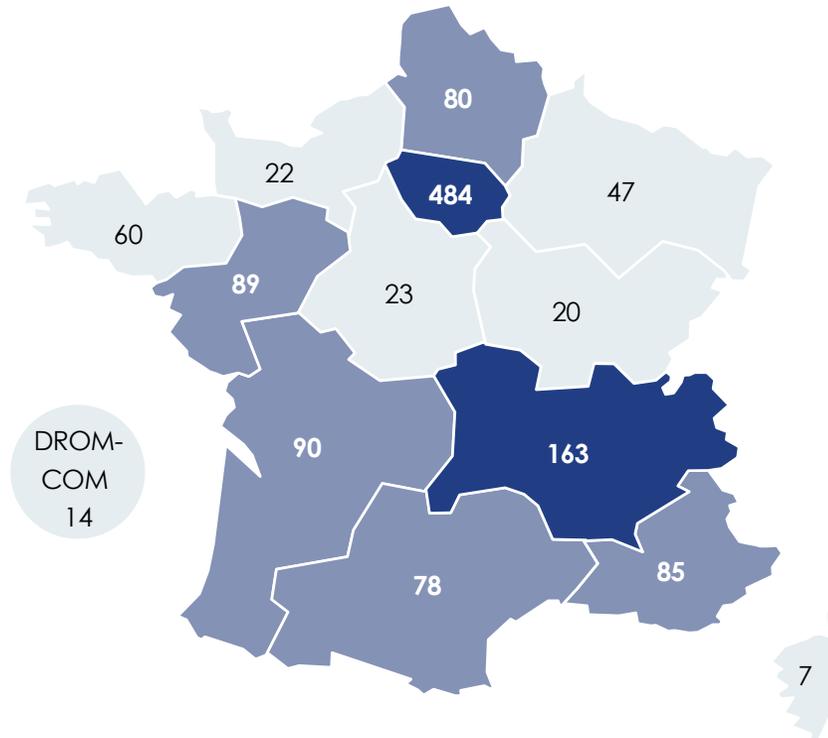


Source : France Invest / Grant Thornton

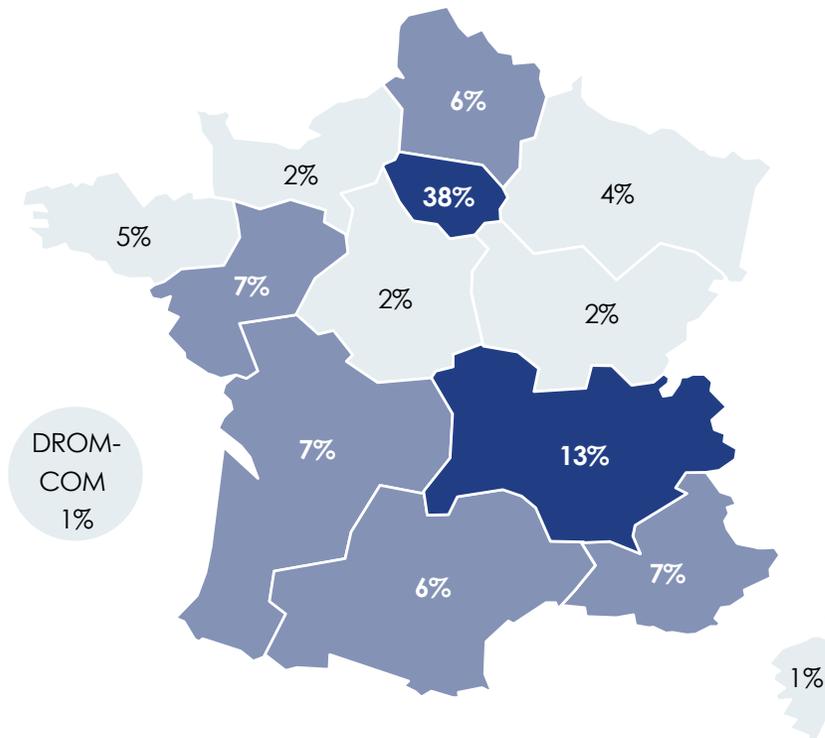
RÉPARTITION RÉGIONALE DES ENTREPRISES DÉSINVESTIES EN FRANCE



1 262 entreprises désinvesties en France
par le capital-investissement en 2021*

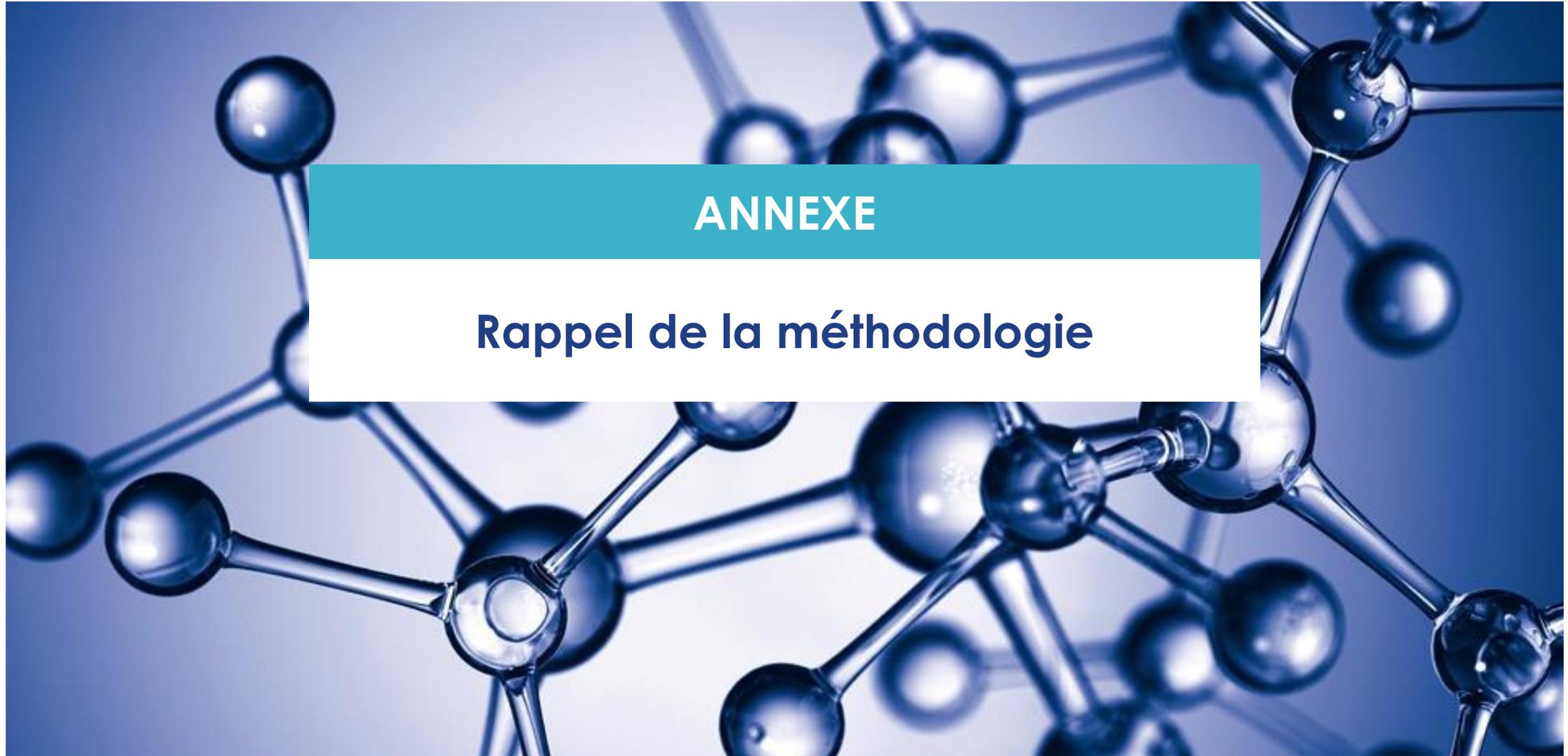


DÉSINVESTISSEMENTS
EN NOMBRE D'ENTREPRISES



POIDS DES DÉINVESTISSEMENTS
EN NOMBRE PAR RÉGION (EN %)

* Chaque désinvestissement est affecté à la région du siège social de l'entreprise



ANNEXE

Rappel de la méthodologie



Objectifs du partenariat

- ✓ Exhaustivité des opérations (levées de fonds, investissements, désinvestissements)
- ✓ Vraisemblance des montants déclarés
- ✓ Cohérence du passage des données désagrégées aux agrégats

Travaux et conclusions

- ✓ Exhaustivité des réponses avec la base de données Grant Thornton (sources presse)
- ✓ Vérification des règles de cut off (absence de doublons entre les périodes 2020 et 2021)
- ✓ Contrôle de cohérence des informations recueillies et vérification des traitements réalisés et du calcul des agrégats
- ✓ Identification des écarts, analyses et commentaires de France Invest puis mise à jour de la base de données si nécessaire





Principes de collecte

- ✓ Des transactions saisies par les membres « deal by deal » via le site sécurisé european-data-cooperative.eu
- ✓ Un taux de réponse de 92% pour 2021 (298 répondants / 324 membres interrogés contre 93% en 2020)
- ✓ Une méthodologie identique aux études précédentes, conforme au nouveau processus de collecte statistique et aux nouvelles définitions harmonisées entre les différentes associations de capital-investissement européennes

Principes de traitement

- ✓ Seules les opérations des bureaux français des membres de France Invest sont prises en compte
- ✓ Des transactions prises en compte à la date effective du décaissement ou de l'encaissement (date de closing)

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'information : www.franceinvest.eu

À propos de Grant Thornton France

Grant Thornton, groupe leader d'Audit et de Conseil, rassemble en France plus de 2000 collaborateurs dont 125 associés dans 23 bureaux, en se positionnant sur 5 métiers : Audit, Expertise Conseil, Conseil Financier, Conseil Opérationnel & Outsourcing et Conseil Juridique et Fiscal.

Grant Thornton accompagne les entreprises dynamiques (sociétés cotées, entreprises publiques et privées) pour leur permettre de libérer leur potentiel de croissance, grâce à l'intervention d'associés disponibles et impliqués, épaulés par des équipes délivrant une expertise à très haute valeur ajoutée.

Les membres de Grant Thornton International Ltd constituent l'une des principales organisations d'Audit et de Conseil à travers le monde. Chaque membre du réseau est indépendant aux plans financier, juridique et managérial.

<http://www.grantthornton.fr/>

Contacts France Invest :

Simon PONROY - Directeur des études économiques et statistiques | s.ponroy@franceinvest.eu

Julie DUBERNET - Économiste | j.dubernet@franceinvest.eu

Alice NIVET - Chargée d'études économiques et statistiques | a.nivet@franceinvest.eu

Lucas ROUHAUD - Chargé d'études économiques et statistiques | l.rouhaud@franceinvest.eu

Contacts Grant Thornton :

Thierry DARTUS - Associé | thierry.dartus@fr.gt.com

Nicolas MLATAC - Responsable Business Development | nicolas.mlatac@fr.gt.com

Bastien OMNES - Analyste | bastien.omnes@fr.gt.com



“ GO BEYOND - ALLER PLUS LOIN ENSEMBLE

**C'est notre
promesse** ”

www.grantthornton.fr

Audit · Expertise Conseil · Conseil Financier
Conseil Opérationnel et Outsourcing · Juridique · Fiscal