

| 2018 |

ACTIVITÉ DES FONDS D'INFRASTRUCTURES

GÉRÉS EN FRANCE

2^{ème} édition
12 mars 2019



Sommaire

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

P.3

ACTIVITÉ EN CAPITAL 2018

P.13

TAUX DE REPRÉSENTATIVITÉ

P.5

ACTIVITÉ EN DETTE 2018

P.23

PANORAMA DES ACTEURS

P.6

RAPPEL DES DÉFINITIONS ET DE LA MÉTHODOLOGIE

P.34



2018

FONDS D'INFRASTRUCTURES : LES ACTEURS FRANÇAIS CONFIRMENT LEUR ATTRACTIVITÉ

CAPITAUX GÉRÉS

57 Mds€

de capitaux sous gestion
à fin 2018 dont,

- **38** Mds€ en capital
- **19** Mds€ en dette.

CAPITAUX LEVÉS

14,6 Mds€

de capitaux levés en
2018 dont,

- **12,1** Mds€ en capital
- **2,5** Mds€ en dette,

qui serviront à soutenir le
développement des
infrastructures.

INVESTISSEMENTS

6,5 Mds€

investis en 2018
dont,

- **3,9** Mds€ en capital
- **2,6** Mds€ en dette

dans plus de

170 opérations.



A fin 2018, un stock de 57 Mds€ de capitaux sous gestion

- ✓ 2/3 des montants gérés correspondent à de l'investissement en capital, et 1/3 à du financement en dette.
- ✓ 34 Mds€ ont déjà été déployés : 61% en capital dans 446 entreprises, 39% en dette dans 272 actifs.
- ✓ Le secteur dispose donc de 23 Mds€ de dry powder qui sera investi dans les prochaines années.

En 2018, la levée de capitaux est de 14,6 Mds€, x2,1 par rapport à 2017

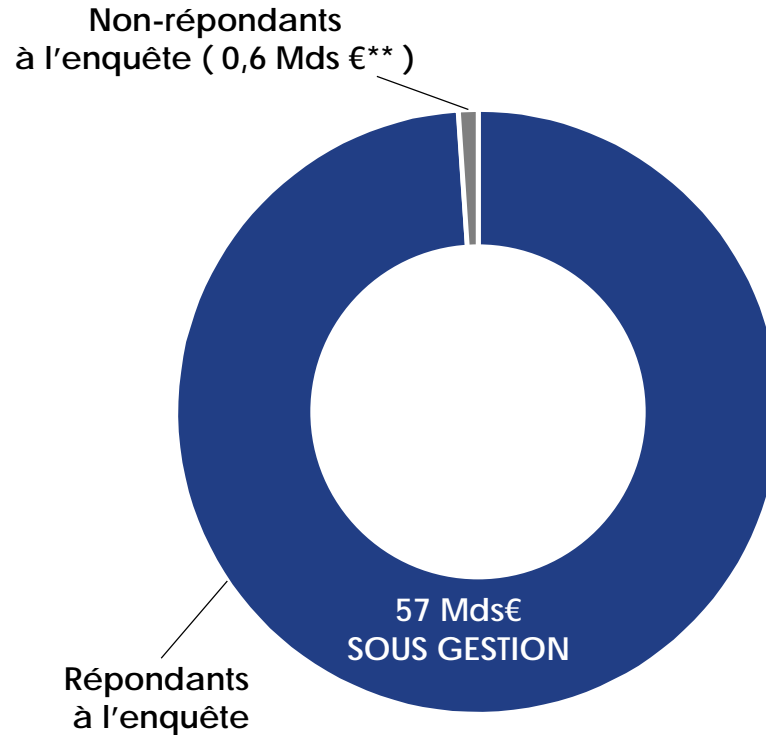
- ✓ 12,1 Mds€ seront investis en capital, et 2,5 Mds€ serviront à des financements en dette.
- ✓ Compagnies d'assurances/mutuelles et caisses de retraites/fonds de pension, principaux souscripteurs.
- ✓ 63% des capitaux ont été collectés auprès d'investisseurs étrangers (x2,6 par rapport à 2017).

En 2018, 6,5 milliards d'euros investis dans 172 opérations

- ✓ 3,9 Mds€ ont été investis en capital dans 111 entreprises, et 2,6 Mds€ ont financé 61 actifs en dette.
- ✓ Prédominance des secteurs des énergies et des transports en capital, comme en dette.
- ✓ L'Europe, première destination des investissements et des financements réalisés.



22 répondants sur 25 membres interrogés, **soit un taux de représentativité de 88%**.
Les 22 répondants cumulent **99% des montants gérés***
par l'ensemble des acteurs.



* Montants totaux des engagements.

** Montants estimés sur la base des informations publiques



PANORAMA DES ACTEURS



Capitaux sous gestion* et encours** à fin 2018

- ✓ **57 Milliards d'euros** de capitaux sous gestion en fonds d'infrastructures gérés en France
 - dont **38 Milliards d'euros** au titre de l'activité en **capital (equity et quasi-equity***)**
 - dont **19 Milliards d'euros** au titre de l'activité en **dette**
- ✓ **Encours et dry powder** au titre de l'activité en **capital (equity et quasi-equity***)**
 - **21 Milliards d'euros** d'encours investis
 - **17 Milliards d'euros** de dry powder
- ✓ **Encours et dry powder** au titre de l'activité en **dette**
 - **13 Milliards d'euros** d'encours investis
 - **6 Milliards d'euros** de dry powder

Portefeuille d'actifs à fin 2018

- ✓ Les fonds d'infrastructures gérés en France représentent
 - **446 entreprises investies** en capital (dont 57% en France)
 - **272 actifs financés** en dette (dont 29% en France)

L'ESG dans les fonds d'infrastructures

- ✓ 21 sociétés de gestion ont signé les PRI (Principles for Responsible Investment)
- ✓ 6 sociétés de gestion ont signé l'IC20 (Initiative Climat 2020)

* Montants totaux des engagements.

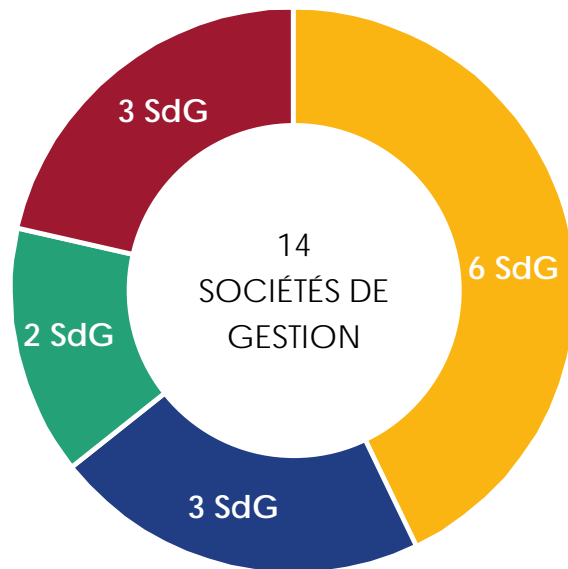
** Montants total des encours investis.

*** Quasi-equity comprend également la dette mezzanine / junior

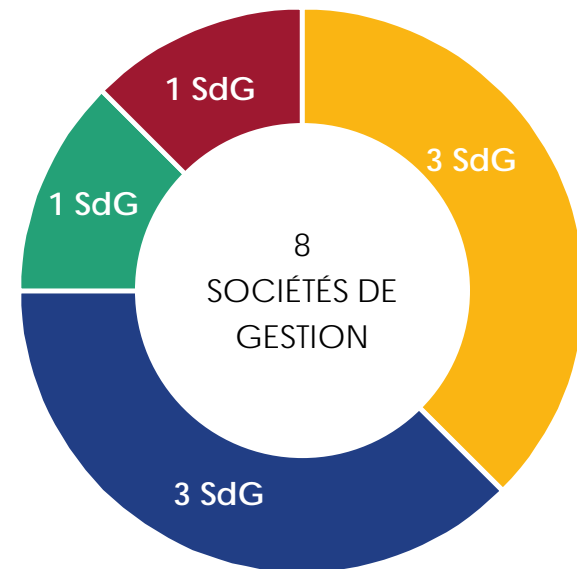


60% des acteurs gèrent plus d'un milliard d'euros.

NOMBRE DE SOCIÉTÉS DE GESTION
EN CAPITAL**



NOMBRE DE SOCIÉTÉS DE GESTION
EN DETTE**



Montants sous gestion inférieurs à 1 Mds€

Entre 1 et 3 Mds€

Entre 3 et 5 Mds€

Supérieur à 5 Mds€

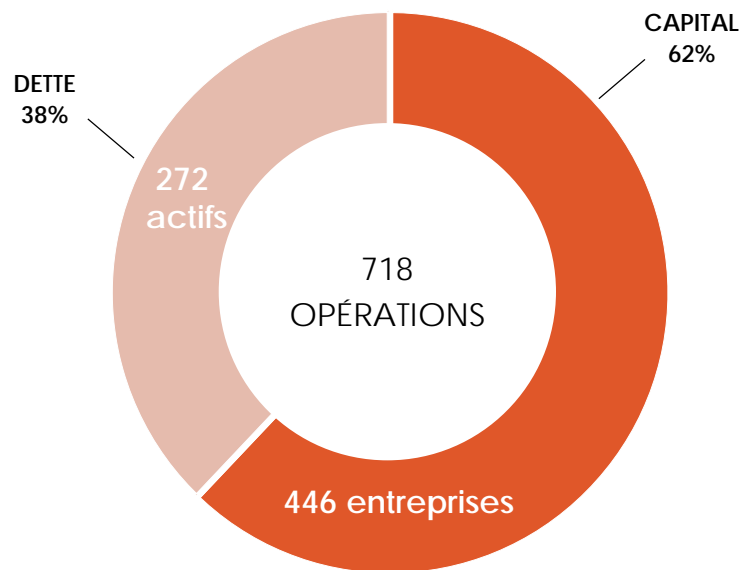
* Montants totaux des engagements.

** Les sociétés de gestion sont classées selon leur activité principale.

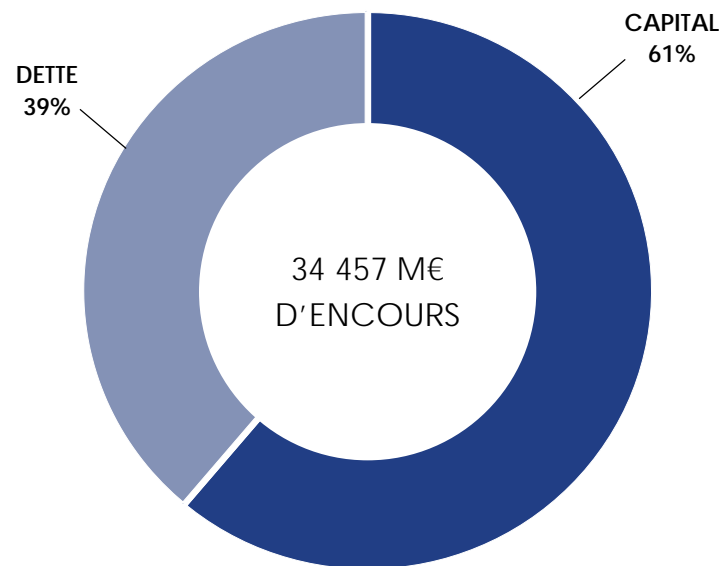


Près de 2/3 des investissements d'infrastructures en portefeuille réalisées en capital.

RÉPARTITION DES INVESTISSEMENT EN PORTEFEUILLE



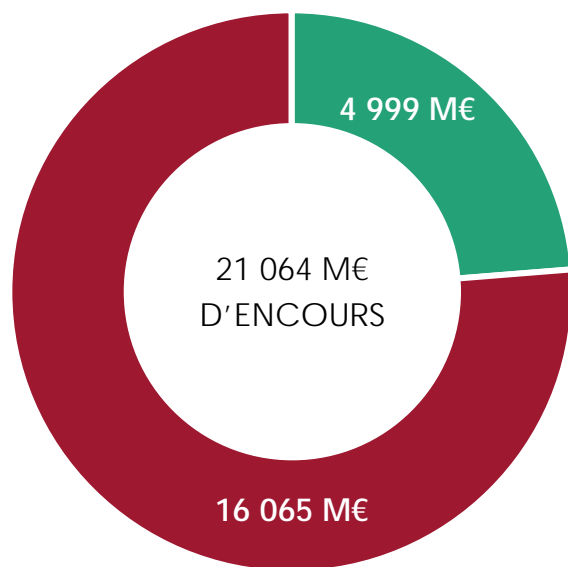
RÉPARTITION DES ENCOURS INVESTIS



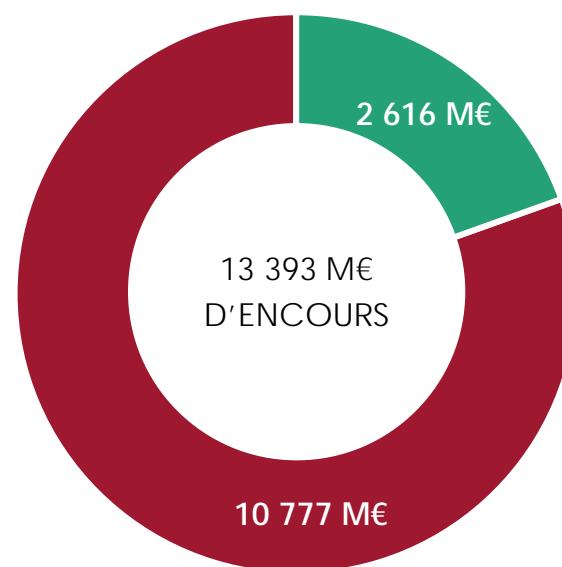


Large majorité du brownfield pour l'ensemble des acteurs.

RÉPARTITION DES ENCOURS INVESTIS EN CAPITAL



RÉPARTITION DES ENCOURS INVESTIS EN DETTE



■ Brownfield

■ Greenfield



Prédominance des secteurs des transports et des énergies en capital et en dette.

	MONTANTS DES ENCOURS EN CAPITAL		MONTANTS DES ENCOURS EN DETTE	
TOTAL INFRASTRUCTURES	21 064 M€		13 393 M€	
TRANSPORT	8 678 M€		5 231 M€	
ÉNERGIE CONVENTIONNELLE	3 821 M€		3 178 M€	
ÉNERGIE RENOUVELABLE	3 443 M€		2 841 M€	
INFRASTRUCTURE SOCIALE	2 839 M€		508 M€	
TÉLÉCOMMUNICATIONS	2 030 M€		953 M€	
ENVIRONNEMENT	188 M€		493 M€	
AUTRES	65 M€		189 M€	

Source : Enquête Infrastructures AFG/France Invest



Un marché orienté vers l'Europe.

	MONTANTS DES ENCOURS EN CAPITAL		MONTANTS DES ENCOURS EN DETTE	
TOTAL INFRASTRUCTURES	21 064 M€		13 393 M€	
EUROPE (HORS FRANCE)	12 318 M€		9 058 M€	
FRANCE	5 341 M€		3 575 M€	
AMÉRIQUE	3 049 M€		760 M€	
AFRIQUE	357 M€		0 M€	
ASIE / MOYEN-ORIENT / OCÉANIE	0 M€		0 M€	



ACTIVITE EN CAPITAL

LEVÉES DE FONDS EN CAPITAL EN 2018

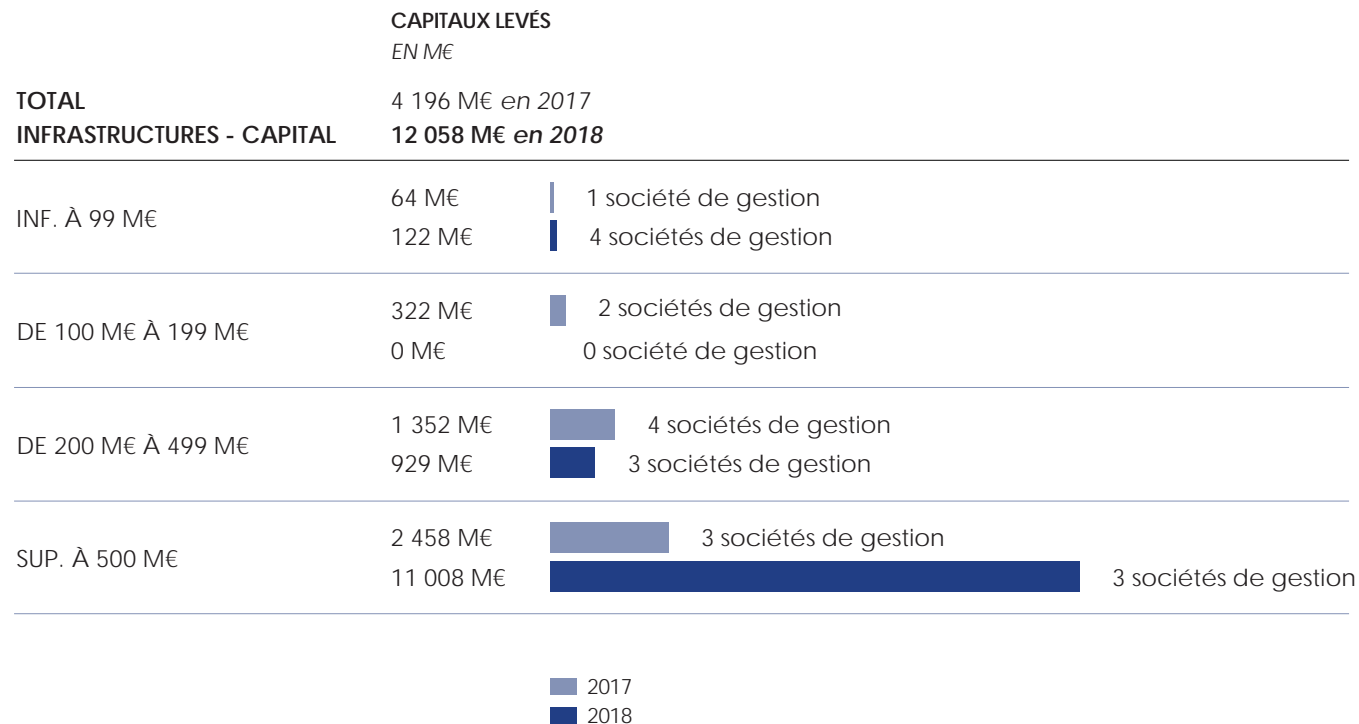
12,1 Mds€ de capitaux levés en 2018 (*près de 3x plus par rapport 2017*)

Forte présence des assureurs et des fonds de pension

Près de 70% des capitaux levés auprès d'investisseurs étrangers



Les sociétés de gestion ayant levé plus de 500 M€ représentent plus de 90% des capitaux levés.





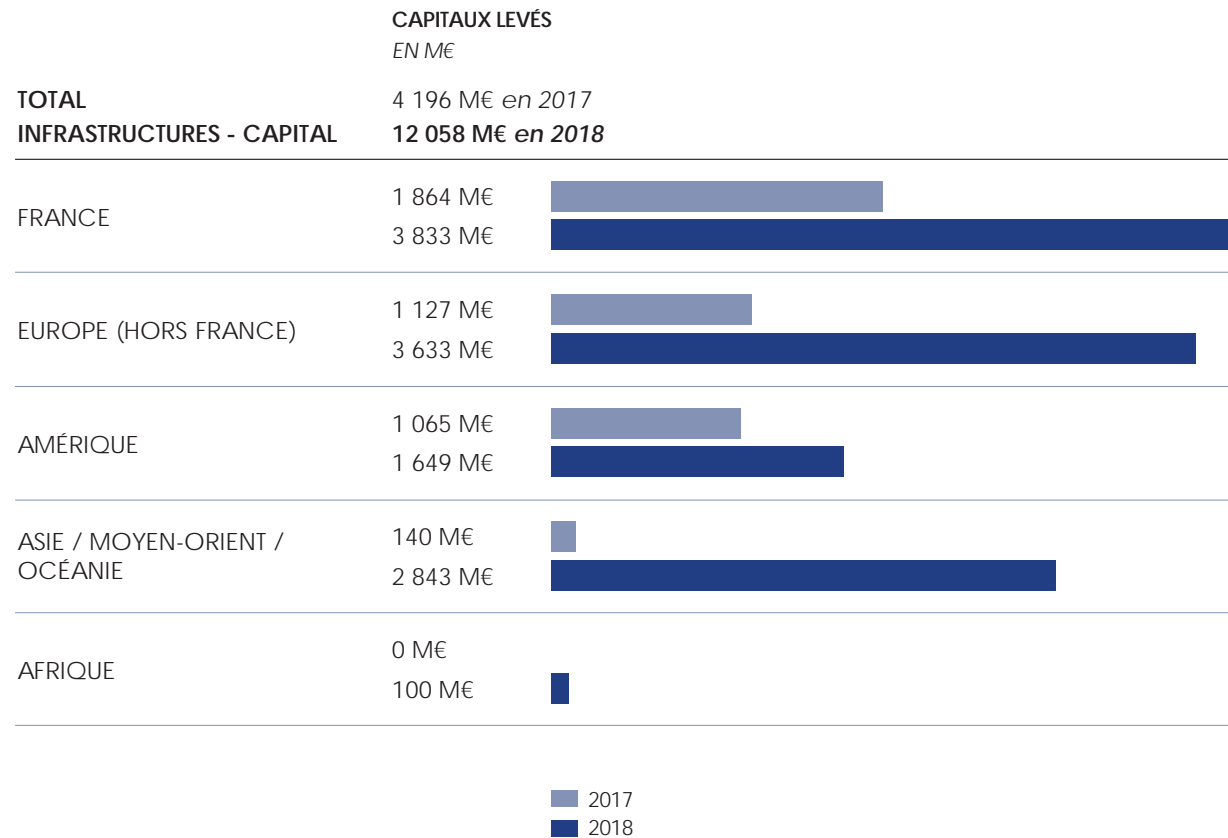
Assureurs (46%) et fonds de pension (31%) largement majoritaires dans les capitaux levés en 2018.

	CAPITAUX LEVÉS EN M€		RAPPEL 2017 EN M€
TOTAL INFRASTRUCTURES - CAPITAL	12 058 M€	■ FRANCE ■ ÉTRANGER	4 196 M€ (+ 187%)
COMPAGNIES D'ASSURANCE / MUTUELLES	5 533 M€		1 730 M€ (+ 220%)
CAISSES DE RETRAITE / FONDS DE PENSION	3 785 M€		1 727 M€ (+ 119%)
BANQUES	845 M€		268 M€ (+ 215%)
SECTEUR PUBLIC / FONDS SOUVERAINS	667 M€		100 M€ (+ 567%)
FONDS DE FONDS	653 M€		182 M€ (+ 259%)
PERSONNES PHYSIQUES / FAMILY OFFICE	505 M€		39 M€ (+ 1 204%)
INDUSTRIELS	54 M€		118 M€ (- 54%)
FONDS DE DOTATION	15 M€		32 M€ (- 52%)

Source : Enquête Infrastructures AFG/France Invest



68% des capitaux ont été levés auprès d'investisseurs étrangers, et 32% auprès d'investisseurs français.



INVESTISSEMENTS EN CAPITAL EN 2018

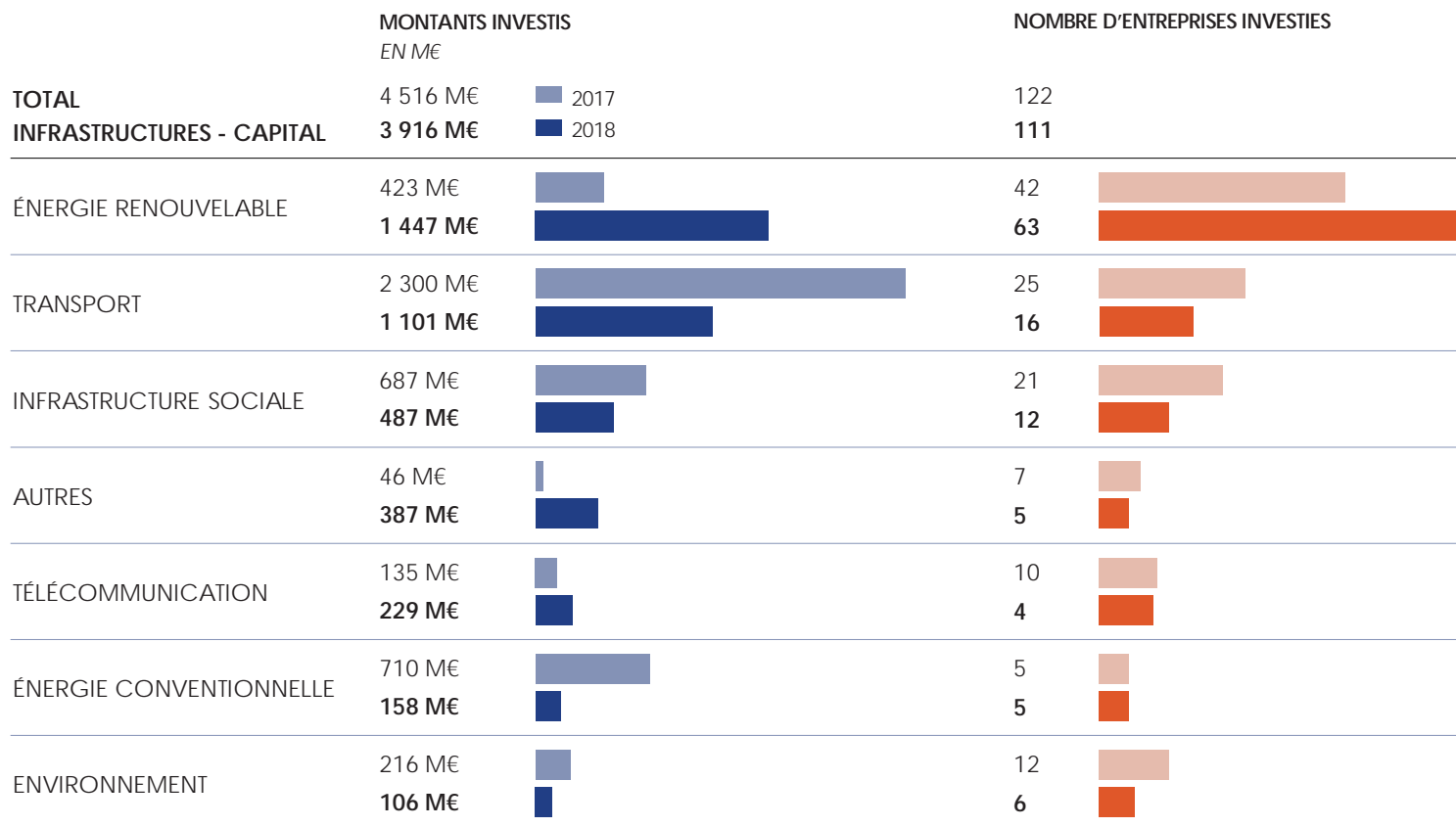
3,9 Mds€ investis dans 111 entreprises

Prédominance des investissements dans les énergies renouvelables et les transports *(65% des montants investis)*

Plus de 90% de l'activité réalisée en France et en Europe *(70% en 2017)*



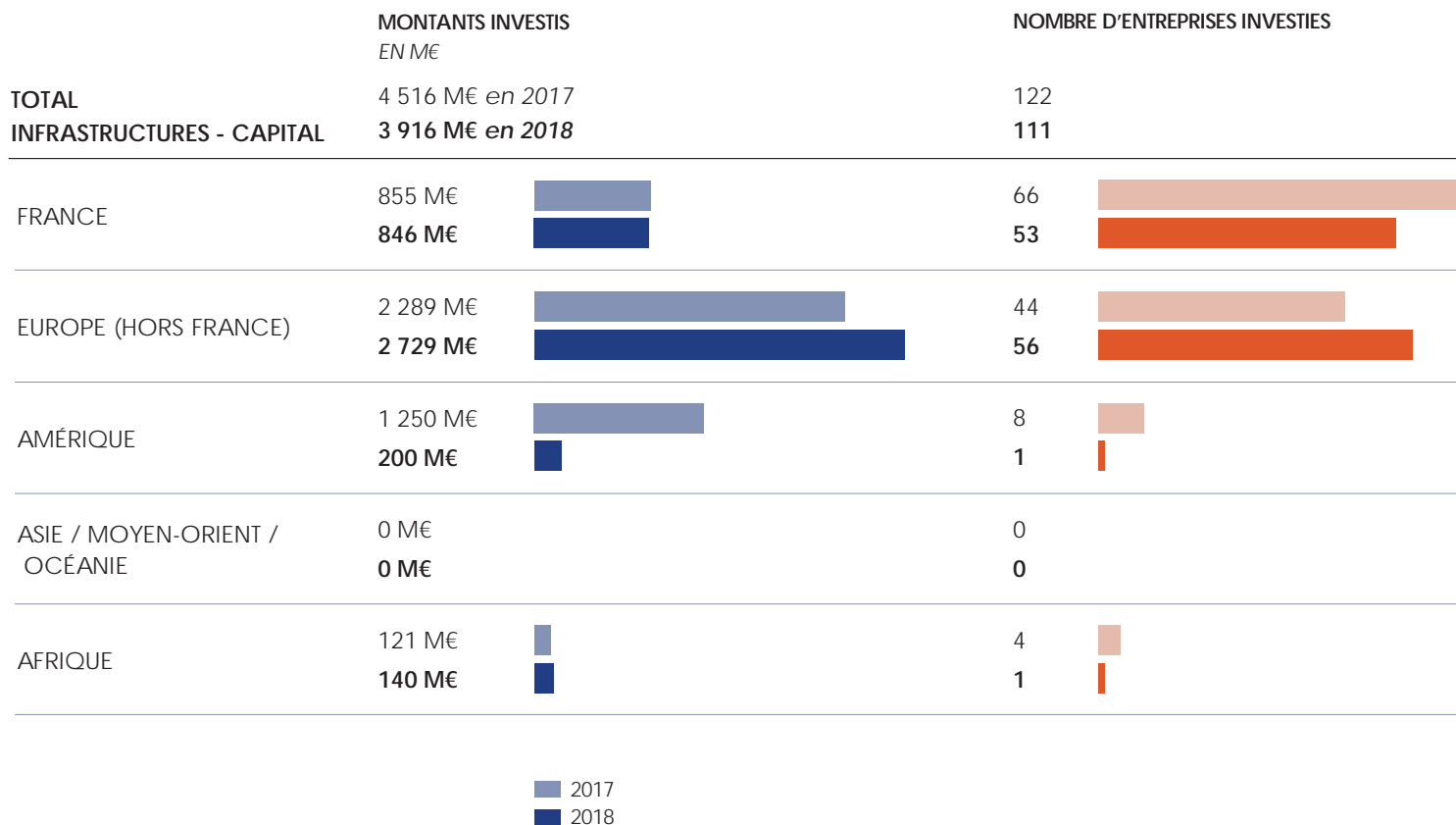
Les principaux secteurs ayant reçu des investissements sont les secteurs des énergies renouvelables (37% des montants investis) et des transports (28% des montants investis).



Source : Enquête Infrastructures AFG/France Invest

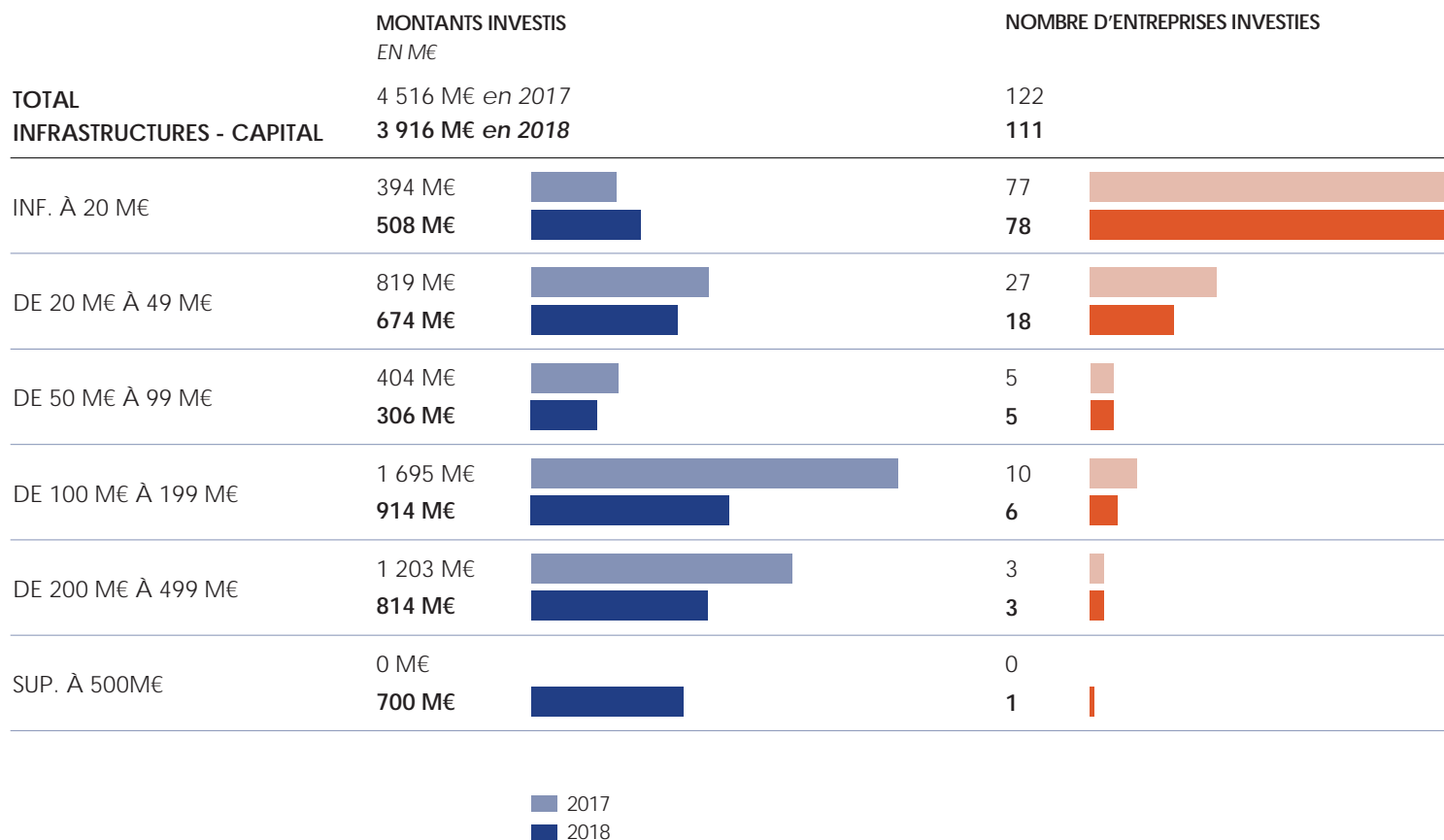


L'activité en France et en Europe en 2018 a progressé de 14% par rapport à 2017.



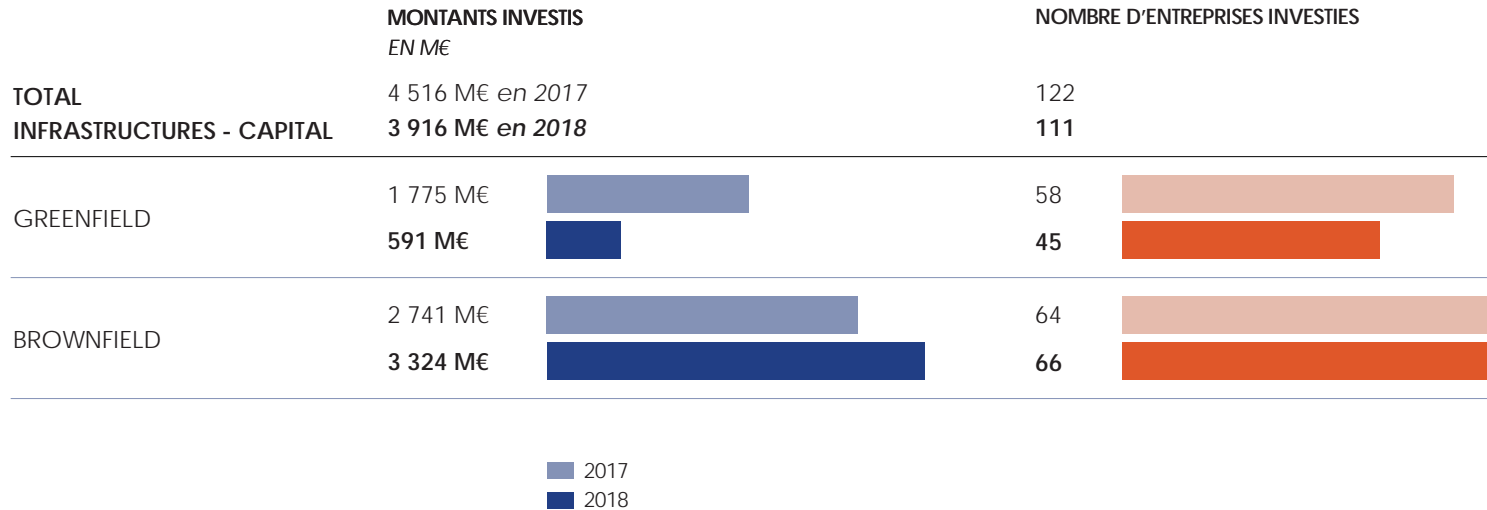


70% des investissements en nombre ont reçu 508 M€ (investissements inférieurs à 20 M€), et 30% des investissements en nombre ont reçu 3,4 Mds€ (investissements supérieurs à 20 M€).





Progression des montants investis en brownfield (+21% par rapport à 2017).





ACTIVITE EN DETTE

LEVÉES DE FONDS EN DETTE EN 2018

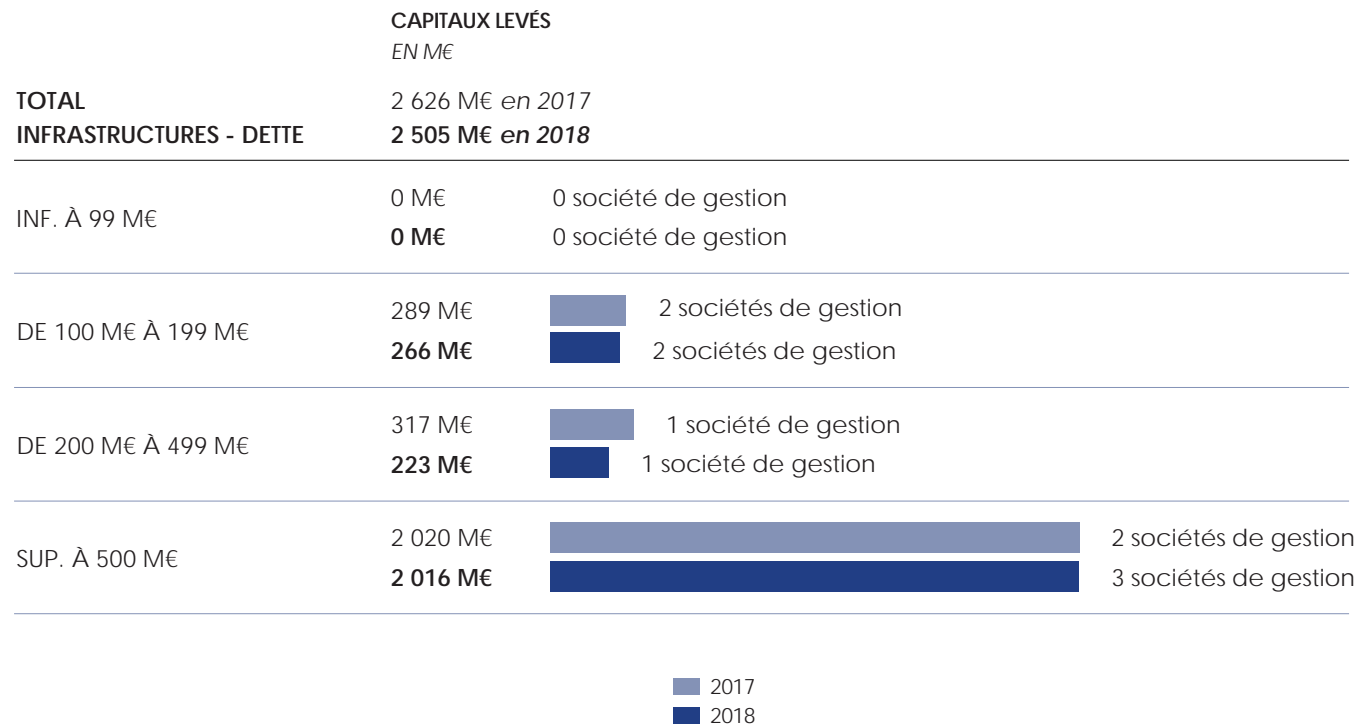
2,5 Mds€ de capitaux levés en 2018

Les assureurs, principaux souscripteurs (89% des capitaux levés)

Forte progression des levées auprès d'investisseurs européens (x2,2 par rapport à 2017)



La collecte de capitaux se concentre sur des sociétés de gestion ayant levé plus de 500 M€.





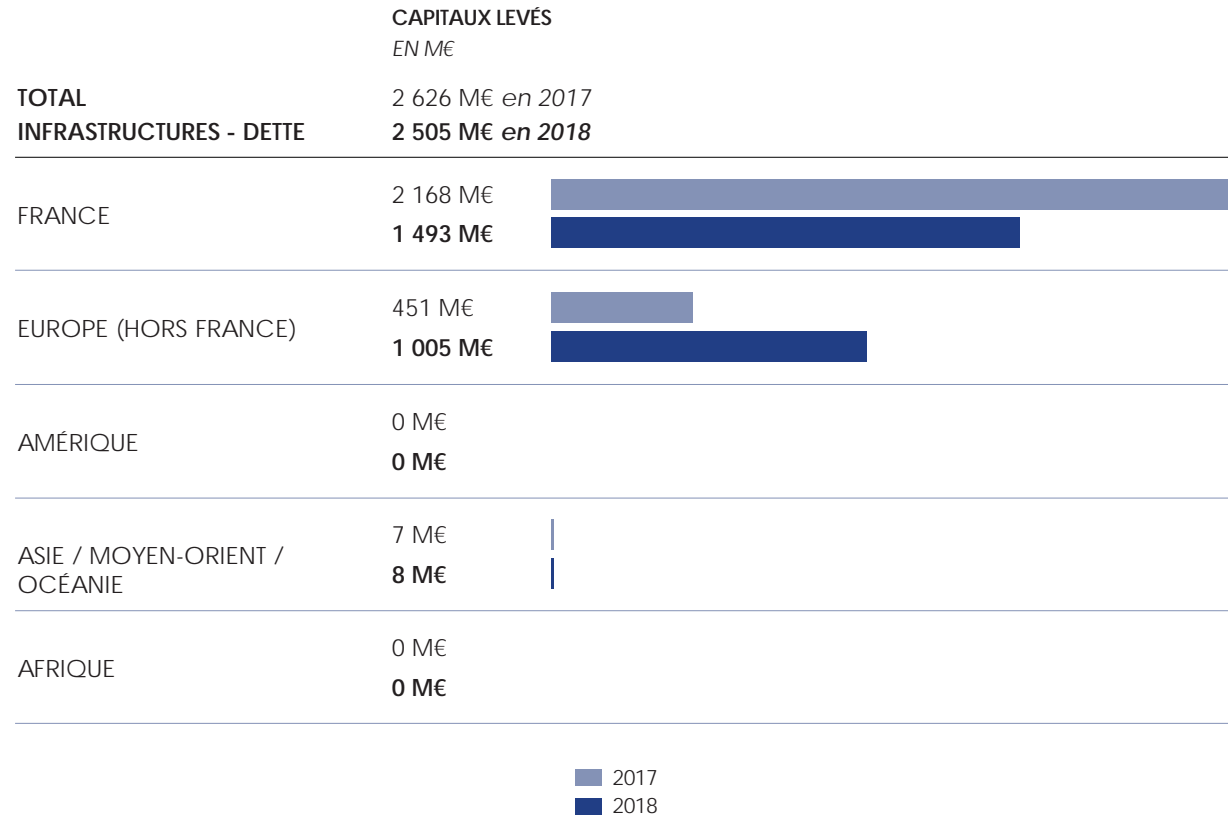
Les fonds de dette ont réalisé la quasi-totalité de leur levée de capitaux auprès des assureurs (89% des souscriptions).

	CAPITAUX LEVÉS EN M€		RAPPEL 2017 EN M€
TOTAL INFRASTRUCTURES - DETTE	2 505 M€	■ FRANCE ■ ÉTRANGER	2 626 M€ (- 5%)
COMPAGNIES D'ASSURANCE / MUTUELLES	2 229 M€		2 414 M€ (- 8%)
SECTEUR PUBLIC / FONDS SOUVERAINS	150 M€		100 M€ (+ 50%)
INDUSTRIELS	57 M€		0 M€ (+ 0%)
FONDS DE FONDS	55 M€		1 M€ (+ 5 400%)
CAISSES DE RETRAITE / FONDS DE PENSION	8 M€		110 M€ (- 93%)
FONDS DE DOTATION	4 M€		0 M€ (+ 0%)
PERSONNES PHYSIQUES / FAMILY OFFICE	2 M€		1 M€ (+ 100%)
BANQUES	0 M€		0 M€ (+ 0%)

Source : Enquête Infrastructures AFG/France Invest



Les levées auprès d'investisseurs européens progressent en 2018 (multipliées par 2,2 par rapport à 2017).



FINANCEMENTS EN DETTE EN 2018

2,6 Mds€ de financements dans 61 actifs

Prédominance des financements dans les secteurs des énergies renouvelables et des transports (62% en montants)

Une activité de financement orientée vers l'Europe



Prépondérance des énergies renouvelables (31% des montants investis) et des transports (31% des montants investis) dans les financements en dette.

	MONTANTS DES FINANCEMENTS EN M€		NOMBRE D'ACTIFS FINANCÉS	
	2017	2018		
TOTAL	3 233 M€		84	
INFRASTRUCTURES - DETTE	2 578 M€		61	
ÉNERGIE RENOUVELABLE	740 M€	791 M€	32	26
TRANSPORT	1 050 M€	787 M€	22	13
ÉNERGIE CONVENTIONNELLE	268 M€	633 M€	7	8
TÉLÉCOMMUNICATION	239 M€	248 M€	3	9
ENVIRONNEMENT	129 M€	58 M€	2	2
INFRASTRUCTURE SOCIALE	176 M€	51 M€	4	2
AUTRES	631 M€	10 M€	14	1

Source : Enquête Infrastructures AFG/France Invest



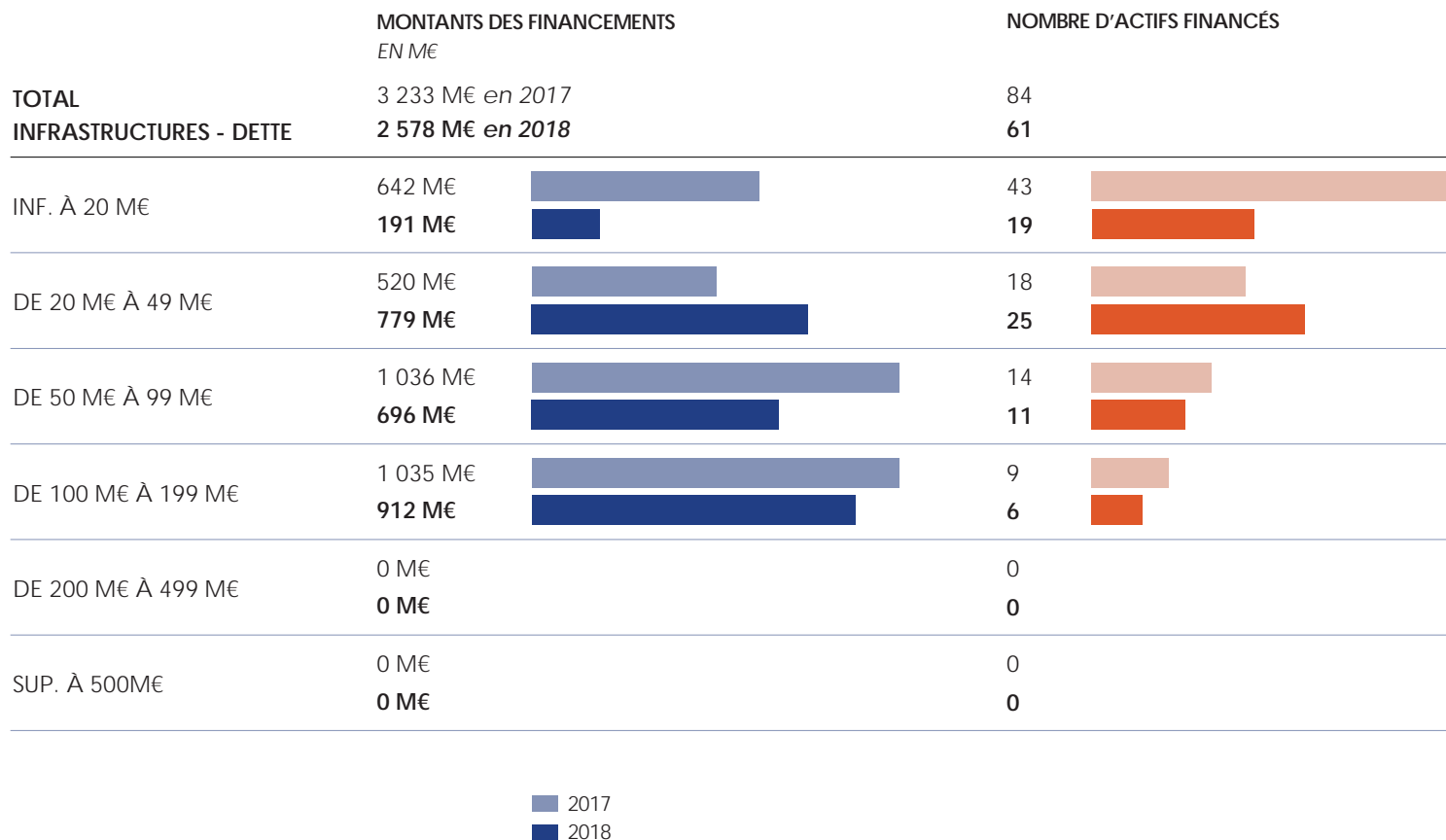
Des acteurs majoritairement orientés vers l'Europe.

	MONTANTS DES FINANCEMENTS EN M€		NOMBRE D'ACTIFS FINANCÉS	
TOTAL	3 233 M€ en 2017		84	
INFRASTRUCTURES - DETTE	2 578 M€ en 2018		61	
FRANCE	731 M€		24	
	444 M€		19	
EUROPE (HORS FRANCE)	2 501 M€		60	
	1 827 M€		37	
AMÉRIQUE	0 M€		0	
	307 M€		5	
ASIE / MOYEN-ORIENT / OCÉANIE	0 M€		0	
	0 M€		0	
AFRIQUE	0 M€		0	
	0 M€		0	

■ 2017
■ 2018

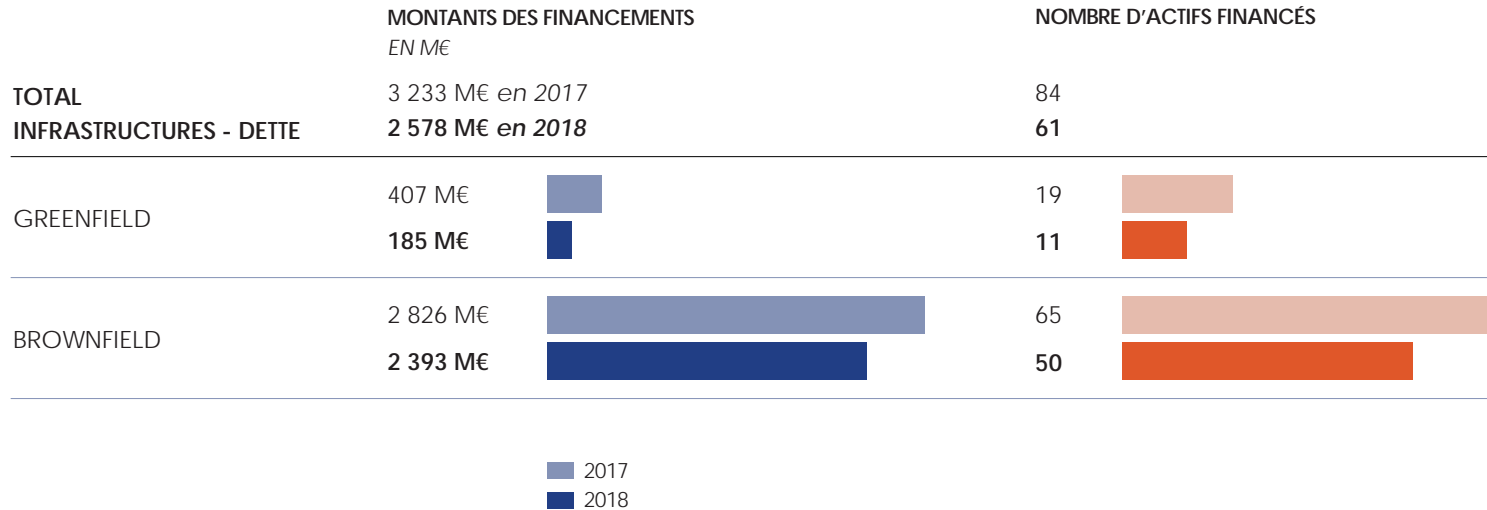


Progression des opérations réalisées avec un ticket compris entre 20 et 49 M€ (en nombre et en montants).





Une large majorité des opérations en dette a été réalisée en brownfield en 2018 (93% des montants investis).





INTERVENANTS EN CAPITAL

ACCESS CAPITAL PARTNERS	INFRAVIA CAPITAL PARTNERS
ACOFI GESTION	MERIDIAM
AMUNDI TRANSITION ENERGETIQUE	MIROVA
ANTIN INFRASTRUCTURES PARTNERS	OMNES CAPITAL
ARDIAN FRANCE	QUAERO CAPITAL
ATLANTE GESTION	RGREEN INVEST
INFRALION CAPITAL MANAGEMENT	SWEN CAPITAL PARTNERS

INTERVENANTS EN DETTE

ALLIANZ GLOBAL INVESTORS France	RIVAGE INVESTMENT SAS
AXA REAL ESTATE INVESTMENT MANAGERS	SCHRODER AIDA
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT	SCOR INVESTMENT PARTNERS SE
LA BANQUE POSTALE ASSET MANAGEMENT	ZENCAP



Encours et montants sous gestion

- ✓ Le montant sous gestion se définit comme la somme des engagements appelés non encore distribués et des engagements non appelés de l'ensemble des fonds d'infrastructures.
- ✓ L'encours se définit comme le total des investissements à l'actif des portefeuilles.

Type de projet

- ✓ Greenfield : Financement d'infrastructures en construction ou pré-opérationnelles. Dans ce type d'investissement, il n'y a pas encore de revenus.
- ✓ Brownfield : Financement d'infrastructures déjà existantes et opérationnelles, en vue de leur réhabilitation ou de leur développement.

Secteurs

- ✓ Transport : Autoroutes, réseaux ferroviaires, transports en commun, aéroports, ports...
- ✓ Télécommunication : Tours de radiodiffusions, télédiffusions, fibre optique, satellites de communications...
- ✓ Infrastructure sociale : Bâtiments publics qui se caractérisent par le fait que les revenus sont payés par la puissance publique et non par l'utilisateur (écoles, hôpitaux, équipements culturel et sportifs...).
- ✓ Energie conventionnelle : Transport et distribution (et voir parfois, production) d'électricité, de gaz et de pétrole.
- ✓ Energie renouvelable : Production, distribution et transport d'énergies renouvelables, efficacité énergétique.
- ✓ Environnement : Distribution et traitement des eaux, des déchets, recyclage.



Périmètre

Les statistiques concernent l'activité des fonds d'infrastructures gérés en France (quel que soit la destination géographique de leurs investissements), y compris l'activité des fonds en délégation. Elles se réfèrent à l'activité dans les Greenfield et Brownfield, et incluent aussi bien les financements en capital qu'en dette. Les statistiques excluent la part des co-investisseurs dans le financement des infrastructures.

Principe de traitement

Les levées de fonds sont prises à la date du closing (initial, intermédiaire, ou final), et les investissements pris en compte à la date effective du décaissement, au cours de l'année.

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 300 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, le site internet de France Invest: www.franceinvest.eu

À propos de l'AFG

L'Association Française de la Gestion financière (AFG) représente les professionnels de la gestion pour compte de tiers. Elle réunit tous les acteurs du métier de la gestion d'actifs, qu'elle soit individualisée sous mandat ou collective. Ses membres sont les sociétés de gestion de portefeuille, entrepreneuriales ou filiales de groupes financiers. La profession, représentée par environ 630 sociétés, gère près de 4 000 milliards d'euros dont près de 2 350 milliards d'euros sous forme de gestion financière de fonds collectifs.

La gestion contribue de manière essentielle au financement de l'économie réelle, notamment en apportant des capitaux aux entreprises françaises et en finançant les PME via le capital-investissement et les fonds Small et Midcaps. Plus d'informations : www.afg.asso.fr

Contacts France Invest :

France VASSAUX - Directrice Générale | f.vassaux@franceinvest.eu
Simon PONROY - Responsable des études économiques et statistiques | s.ponroy@franceinvest.eu
Lei ZHANG - Économiste / statisticien junior | l.zhang@franceinvest.eu

Contacts AFG :

Dominique de PRENEUF - Directeur Général | d.depreneuf@afg.asso.fr
Thomas VALLI - Directeur des études économiques | t.valli@afg.asso.fr
Cyril GRECO - Economiste / statisticien | c.greco@afg.asso.fr