

| 2019 |

ACTIVITÉ DES FONDS D'INFRASTRUCTURE

GÉRÉS EN FRANCE

3^{ème} édition

11 mars 2020



Sommaire

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

P.4

PANORAMA DES ACTEURS

P.28

FOCUS ESG

P.5

LISTE DES RÉPONDANTS

P.35

ACTIVITÉ EN CAPITAL 2019

P.8

RAPPEL DES DÉFINITIONS ET DE LA MÉTHODOLOGIE

P.38

ACTIVITÉ EN DETTE 2019

P.18



2019

LES FONDS D'INFRASTRUCTURES GÉRÉS EN FRANCE : UN MARCHÉ DE GRANDE TAILLE QUI CONTINUE DE CROÎTRE

CAPITAUX LEVÉS

15,6 Mds€

de capitaux levés en 2019 dont,

- **9,9 Mds€** en capital
- **5,7 Mds€** en dette,

qui serviront à soutenir le développement des infrastructures.

INVESTISSEMENTS

10,9 Mds€

investis en 2019 dont,

- **7,2 Mds€** en capital
- **3,7 Mds€** en dette

dans

267 opérations.

CAPITAUX GÉRÉS

71 Mds€

de capitaux sous gestion à fin 2019 dont,

- **44 Mds€** en capital
- **27 Mds€** en dette.

Rappel 2018

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

3,9 Mds€ en capital
2,6 Mds€ en dette

38 Mds€ en capital
19 Mds€ en dette



15,6 Mds€ levés en 2019, la collecte de capitaux augmente de 7% vs. 2018

- ✓ 9,9 Mds€ seront investis en capital et 5,7 Mds€ serviront à des financements en dette.
- ✓ Forte progression des levées auprès de fonds souverains étrangers (x2,3 vs. 2018)
- ✓ Confirmation de la forte attractivité des fonds d'infrastructure français auprès des investisseurs étrangers (61% des engagements)

En 2019, 10,9 Mds€ investis (+4,4 Mds€ vs. 2018) dans 267 opérations

- ✓ 7,2 Mds€ ont été investis en capital dans 161 entreprises et 3,7 Mds€ ont financé 106 actifs en dette.
- ✓ Prédominance des secteurs de l'énergie (renouvelable et conventionnelle) et des transports en capital, comme en dette.
- ✓ L'Europe (hors France), première destination des investissements et des financements réalisés.

A fin 2019, un stock de 71 Mds€ de capitaux sous gestion (+14 Mds€ vs. 2018)

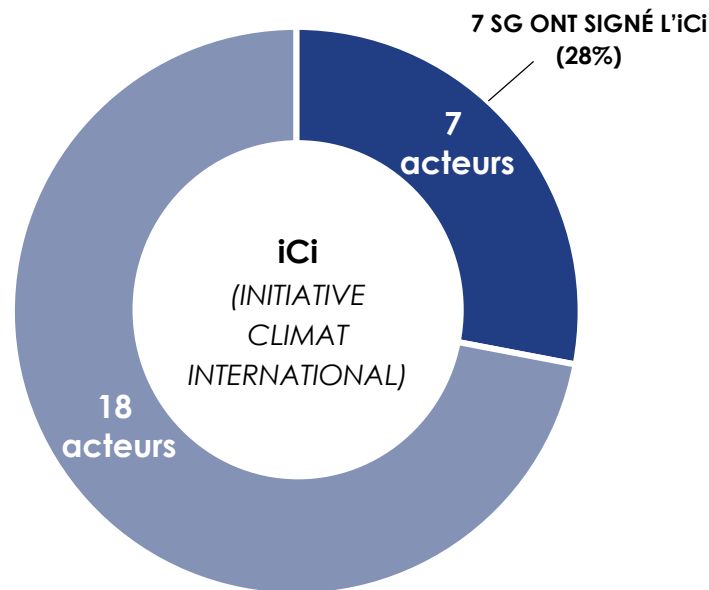
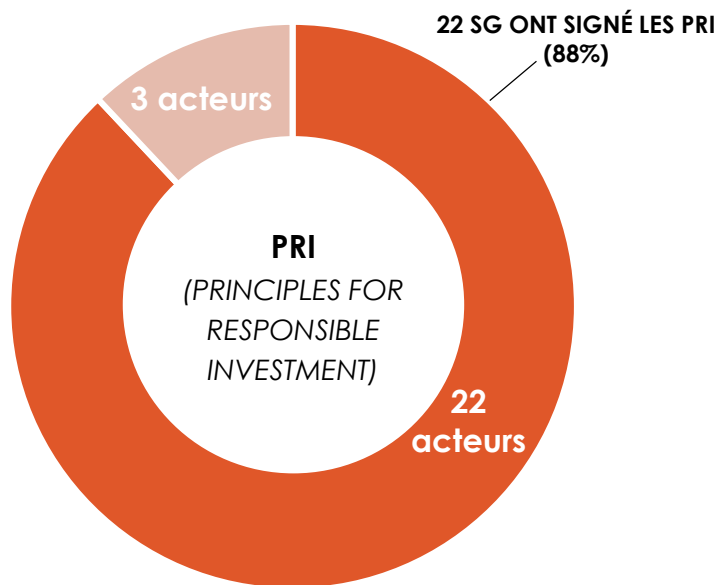
- ✓ 62% des montants gérés correspondent à de l'investissement en capital et 38% à du financement en dette.
- ✓ 45 Mds€ ont déjà été déployés : 62% en capital dans 572 entreprises, 38% en dette dans 364 actifs.
- ✓ Le secteur dispose donc de 26 Mds€ de dry powder qui seront investis dans les prochaines années.



FOCUS ESG



La majorité des fonds d'infrastructure français s'engage en faveur de l'ESG à travers la signature des PRI (88% des répondants) et, dans une moindre mesure, de l'iCi (28% des répondants).



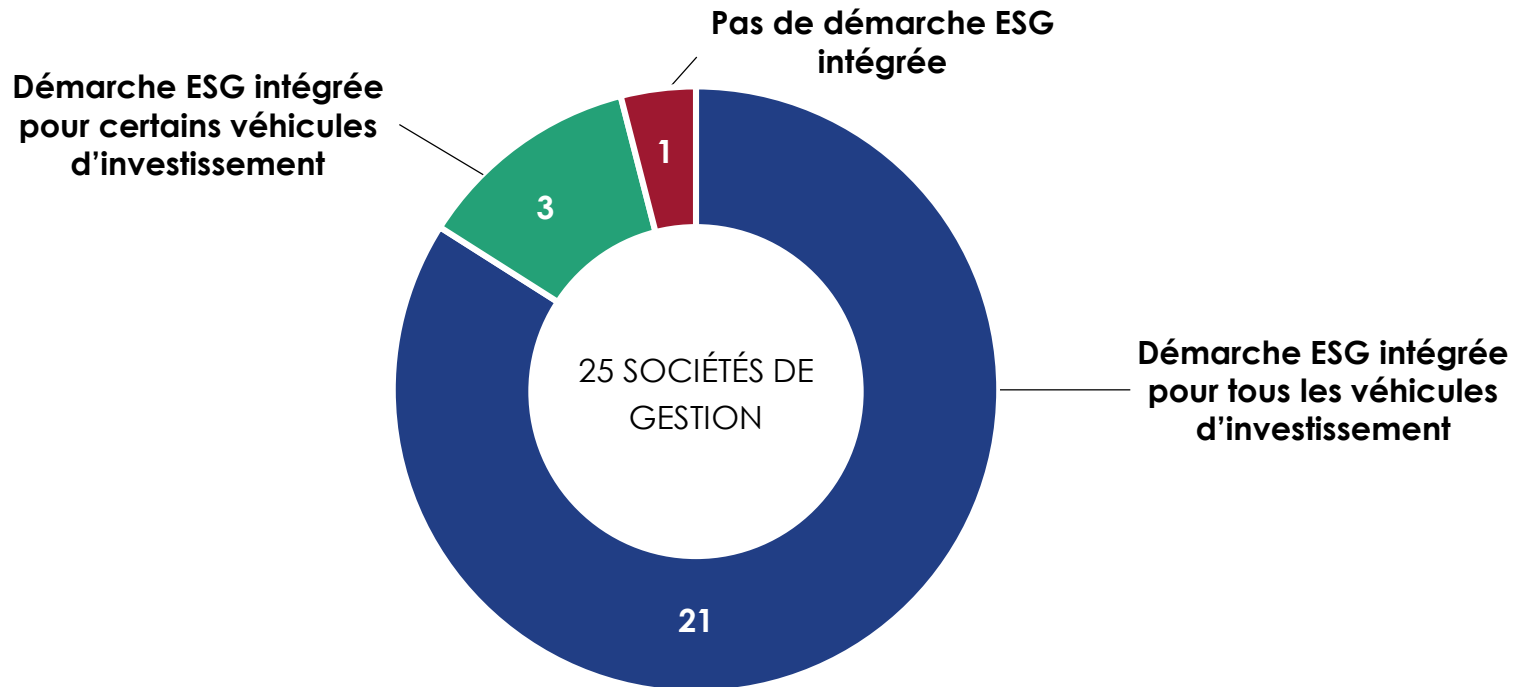
Les **PRI, Principles for Responsible Investment**, soutenus par les Nations Unies, est un réseau international d'investisseurs qui visent à incorporer les problématiques ESG dans les investissements.

L'**iCi, Initiative Climat International** est une initiative lancée par des acteurs français du capital-investissement afin de contribuer à la lutte contre le dérèglement climatique. Elle vise à développer une méthodologie commune pour mesurer et réduire l'empreinte carbone des investissements de ces fonds.

Source : Enquête infrastructure AFG/France Invest



À fin 2019, 135 véhicules d'investissement sont gérés avec une démarche ESG intégrée, ce qui représente 77% des véhicules gérés au global et 79% des montants gérés (56 Mds€).



Source : Enquête Infrastructure AFG/France Invest



ACTIVITE EN CAPITAL

LEVÉES DE FONDS EN CAPITAL EN 2019

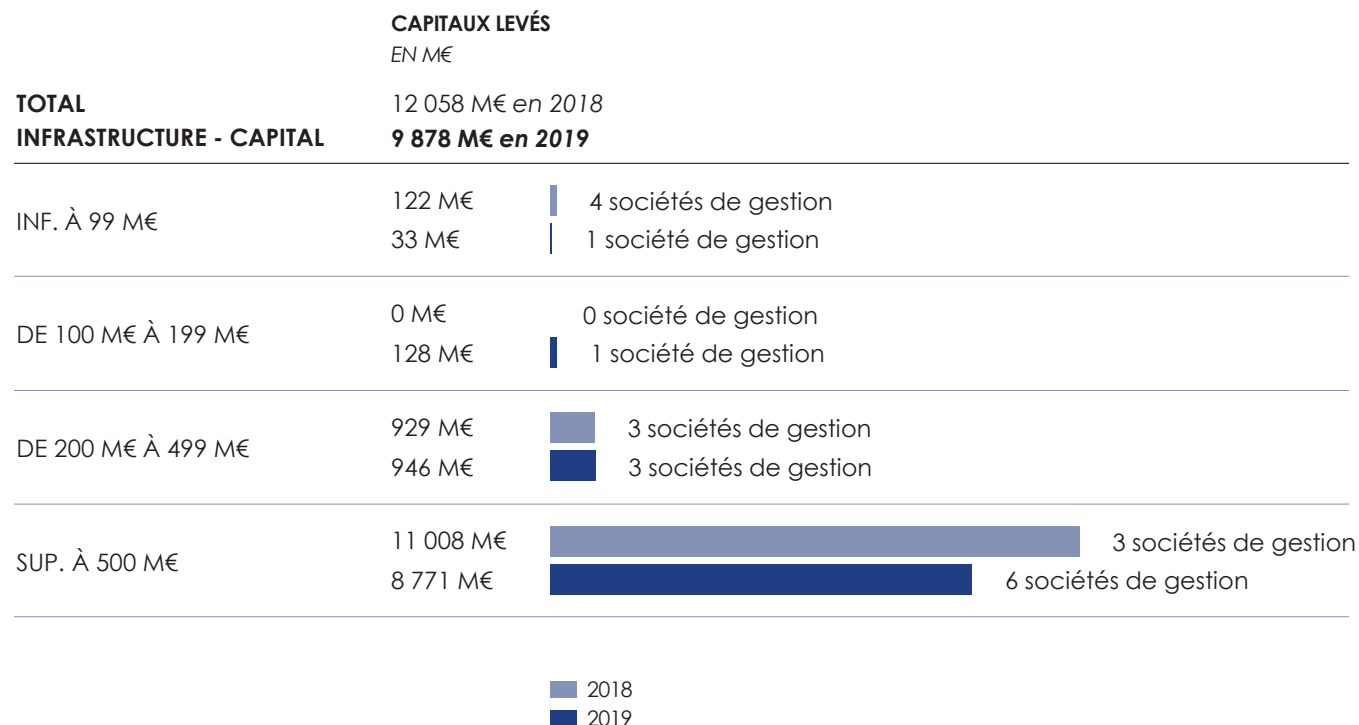
Maintien des levées de capitaux à un haut niveau
avec **9,9 Mds€** collectés en 2019

Forte progression des levées auprès de fonds souverains
étrangers (*x2,4 vs. 2018*)

L'attractivité des fonds d'infrastructure auprès des
investisseurs étrangers se confirme (*69% des engagements*)



Les levées se maintiennent à un haut niveau et restent portées par des fonds de taille importante. Le nombre de sociétés de gestion capables de lever plus de 500 M€ augmente.



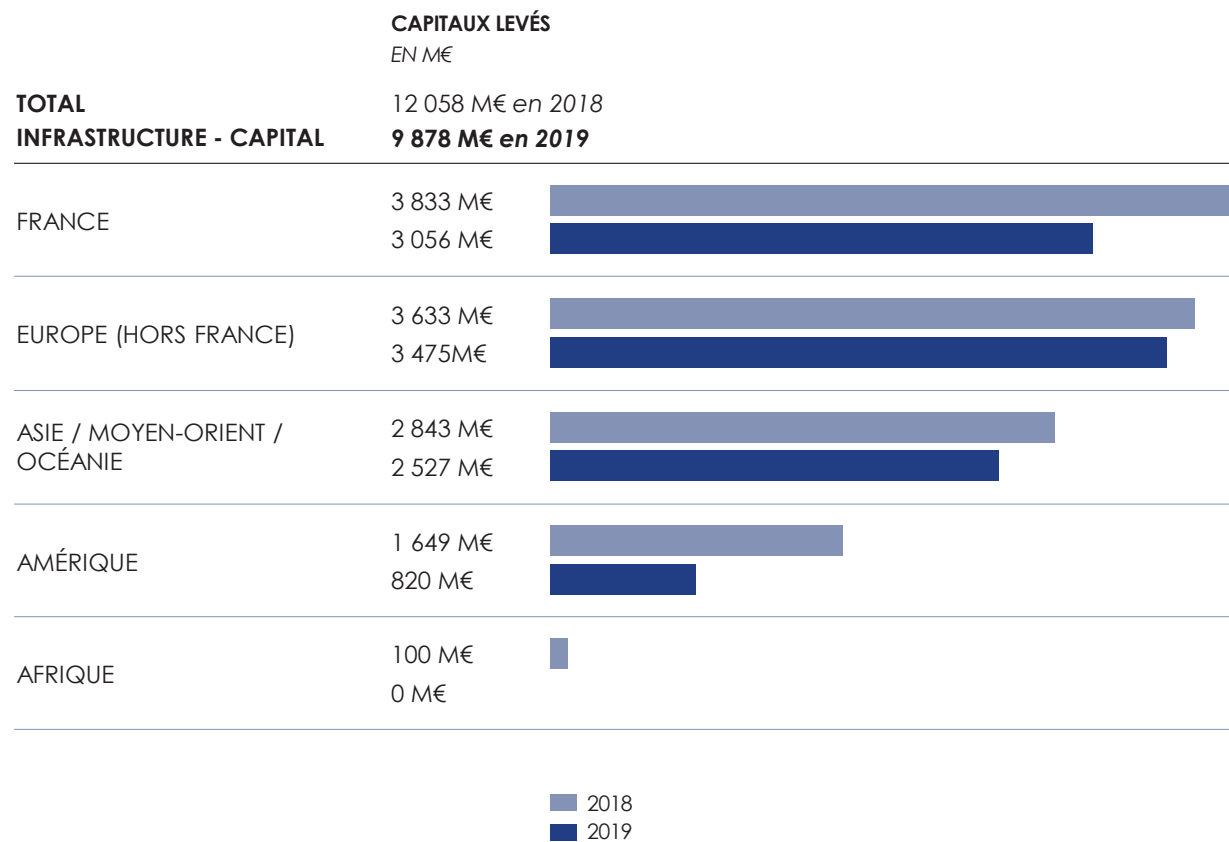


Forte progression des levées auprès de fonds souverains étrangers (x2,4 vs. 2018).
Les assureurs et les fonds de pension représentent près de 2/3 des engagements en 2019.

	CAPITAUX LEVÉS EN M€		RAPPEL 2018 EN M€
TOTAL INFRASTRUCTURE - CAPITAL	9 878 M€	■ FRANCE ■ ÉTRANGER	12 058 M€ (- 18%)
COMPAGNIES D'ASSURANCE / MUTUELLES	3 321 M€		5 533 M€ (- 40%)
CAISSES DE RETRAITE / FONDS DE PENSION	3 147 M€		3 785 M€ (- 17%)
FONDS SOUVERAINS	1 655 M€		667 M€ (+ 148%)
BANQUES	909 M€		845 M€ (+ 7%)
FONDS DE FONDS	327 M€		653 M€ (- 50%)
PERSONNES PHYSIQUES / FAMILY OFFICES	313 M€		505 M€ (- 38%)
FONDS DE DOTATION	108 M€		15 M€ (+ 604%)
INDUSTRIELS	100 M€		54 M€ (+ 85%)



En 2019, la part des capitaux levés auprès d'investisseurs étrangers (69%) est très élevée et reste proche du niveau observé en 2018 (68%).



INVESTISSEMENTS EN CAPITAL EN 2019

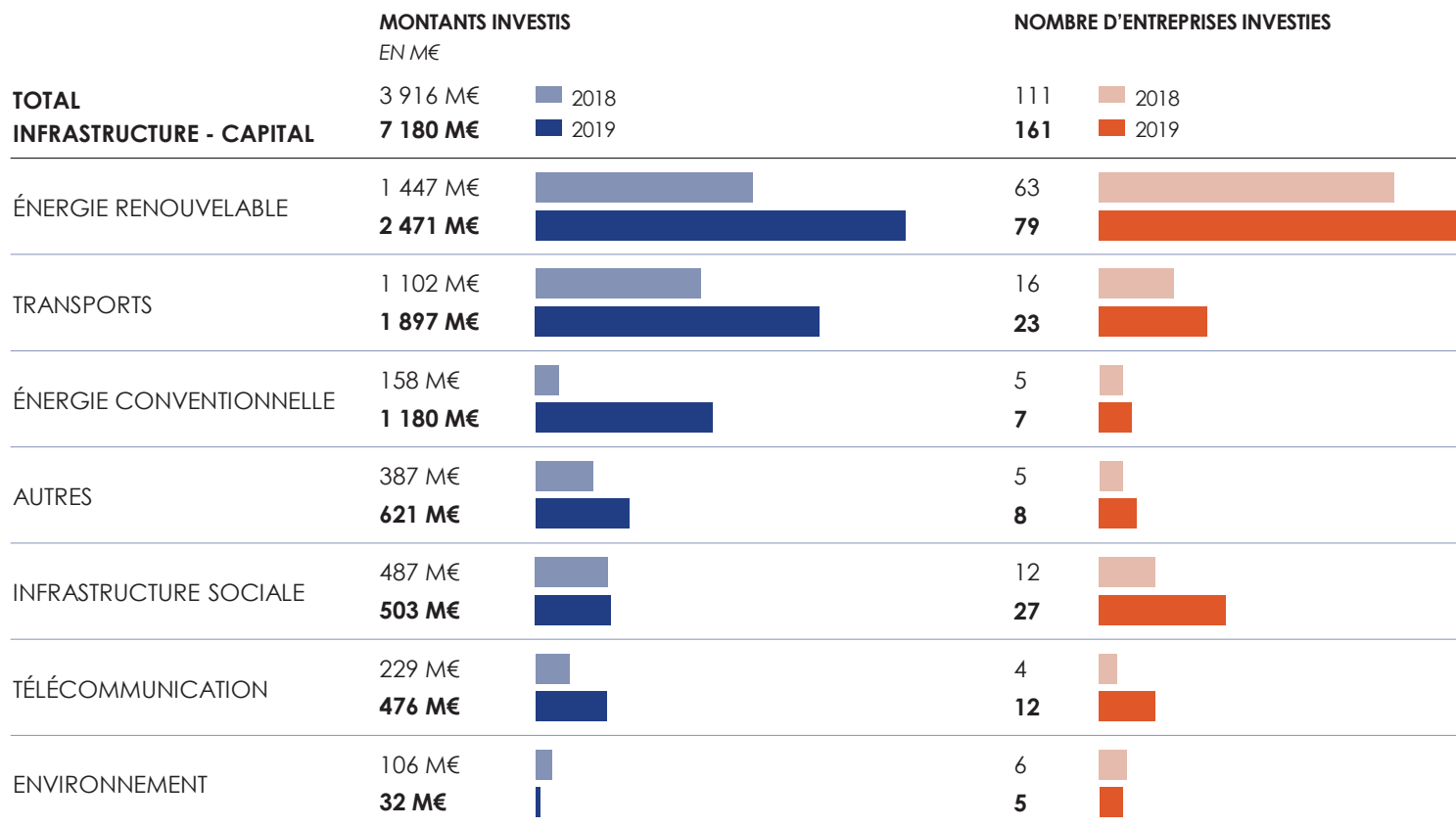
7,2 Mds€ investis dans 161 entreprises en 2019, forte progression des investissements vs. 2018

77% des montants investis dans les secteurs de l'énergie (conventionnelle et renouvelable) et des transports

La hausse des investissements s'observe sur les projets greenfield et brownfield



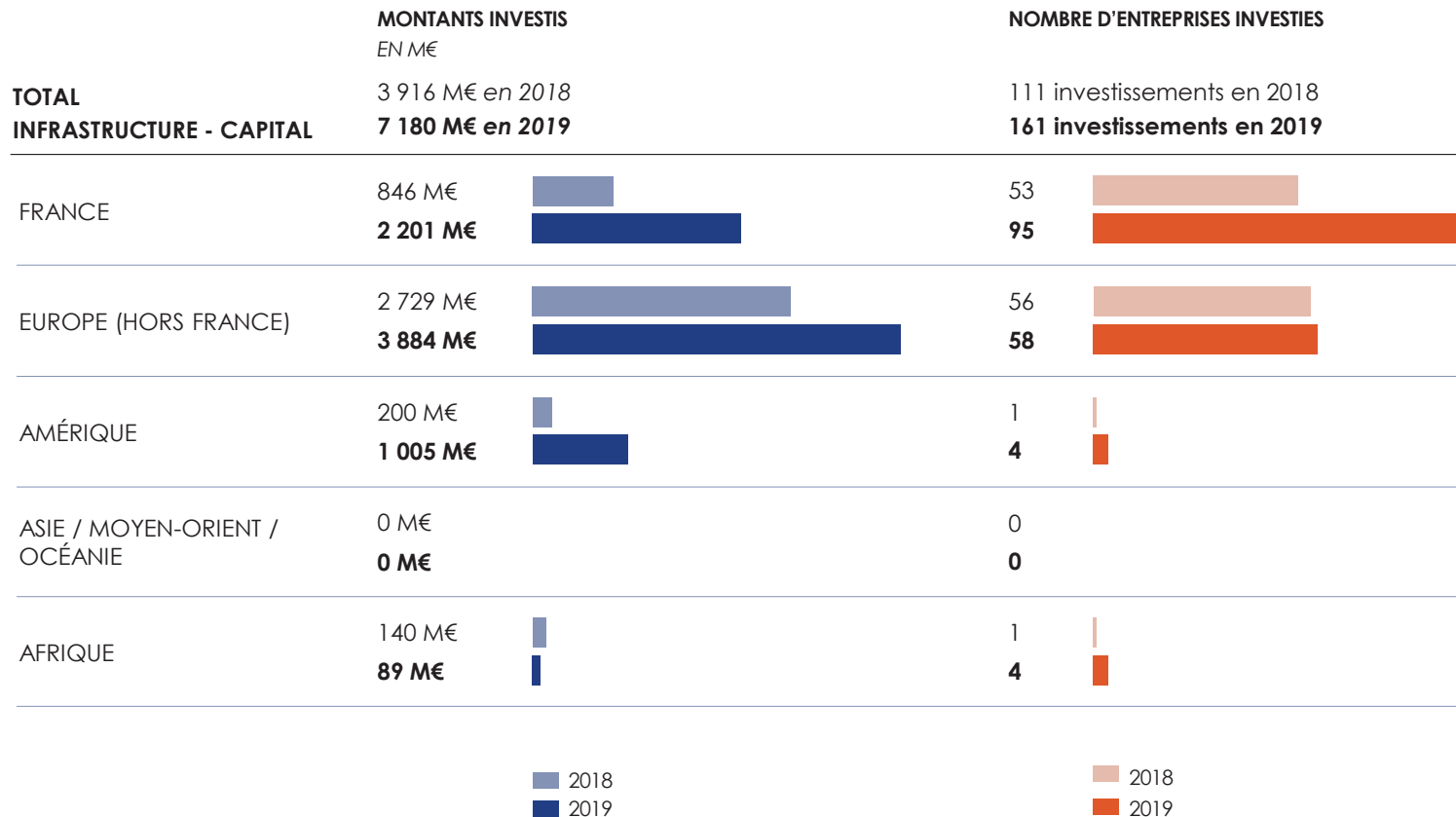
Les secteurs de l'énergie (conventionnelle et renouvelable) et des transports restent les principaux destinataires des investissements (77% des montants investis en 2019 vs. 69% en 2018).



Source : Enquête infrastructure AFG/France Invest

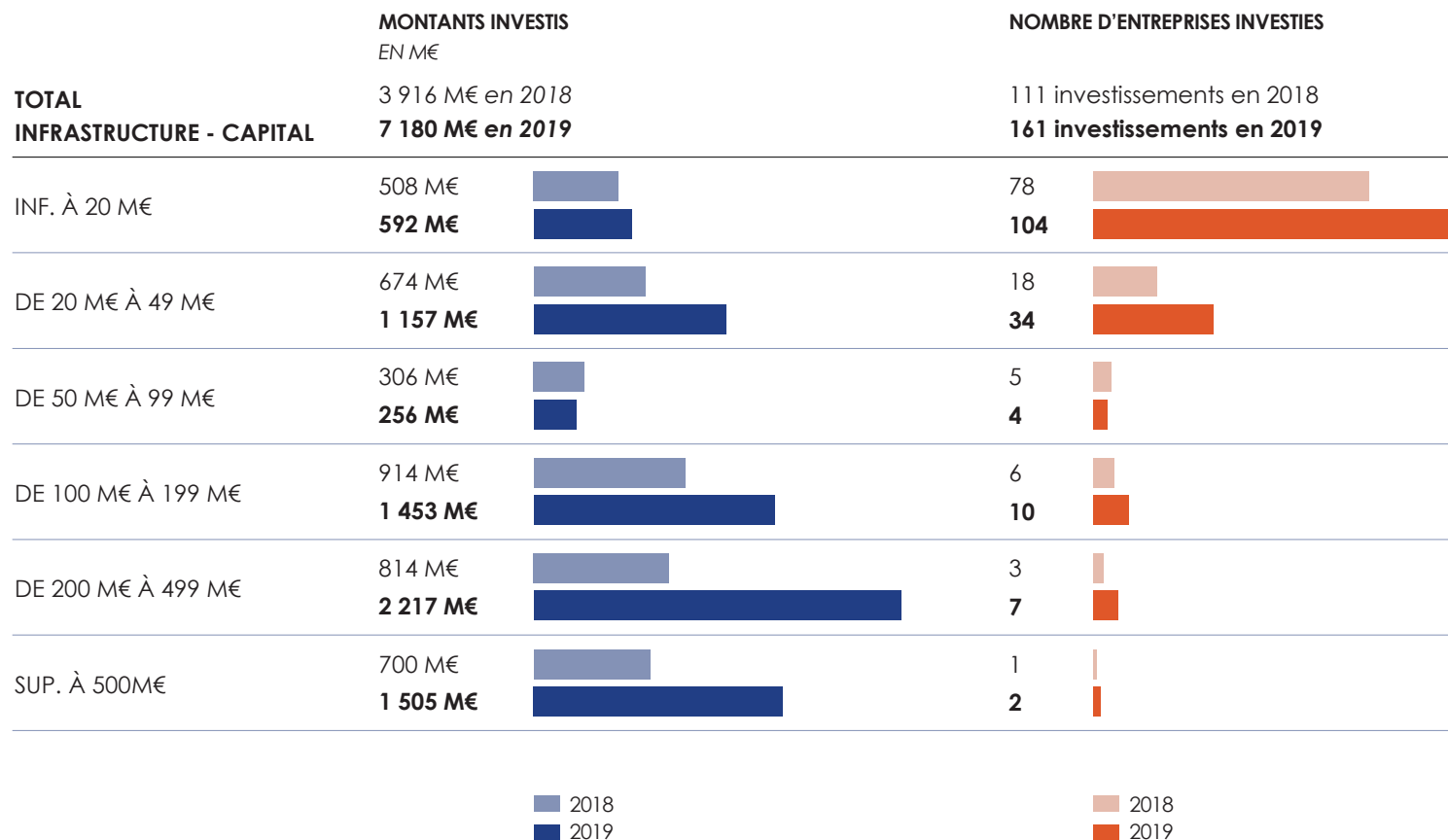


Les investissements progressent en France en 2019. Toutefois, l'activité en capital reste très active dans le reste de l'Europe (54% des montants investis et 36% des opérations).



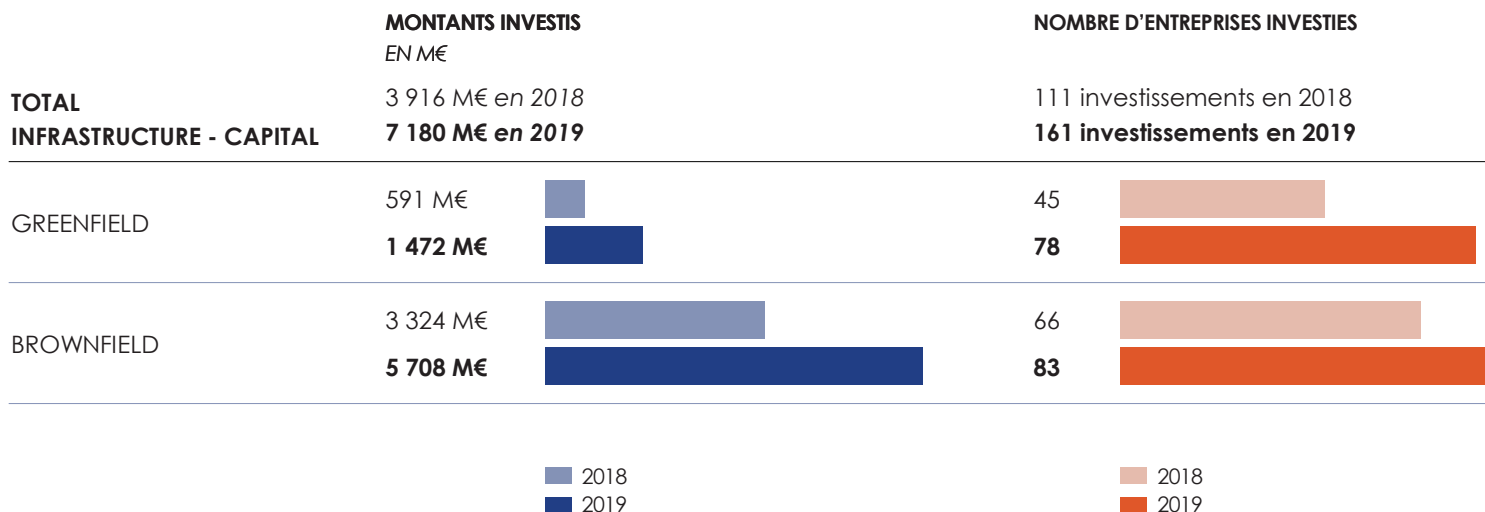


86% des opérations en nombre ont reçu 1,8 Mds€ (investissements inférieurs à 50 M€), et 14% des opérations ont concentré 5,4 Mds€ (investissements supérieurs à 50 M€).





La hausse des investissements en montants et en nombre est observée sur les deux segments du marché.





ACTIVITE EN DETTE

LEVÉES DE FONDS EN DETTE EN 2019

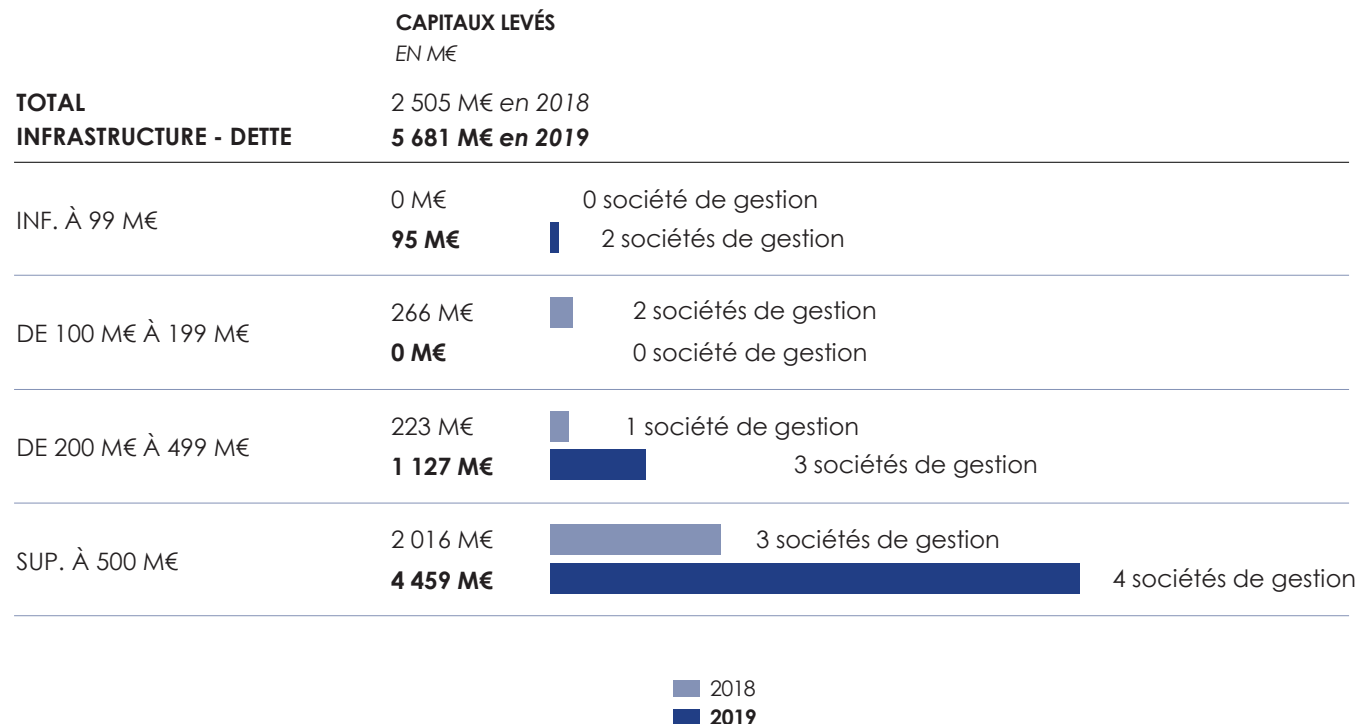
5,7 Mds€ de capitaux levés en 2019 (x2,3 vs. 2018)

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

Forte progression des levées auprès d'investisseurs français (x2,0 vs. 2018)



Forte progression des levées supérieures à 200 M€ (montant moyen en hausse de 43% vs. 2018).



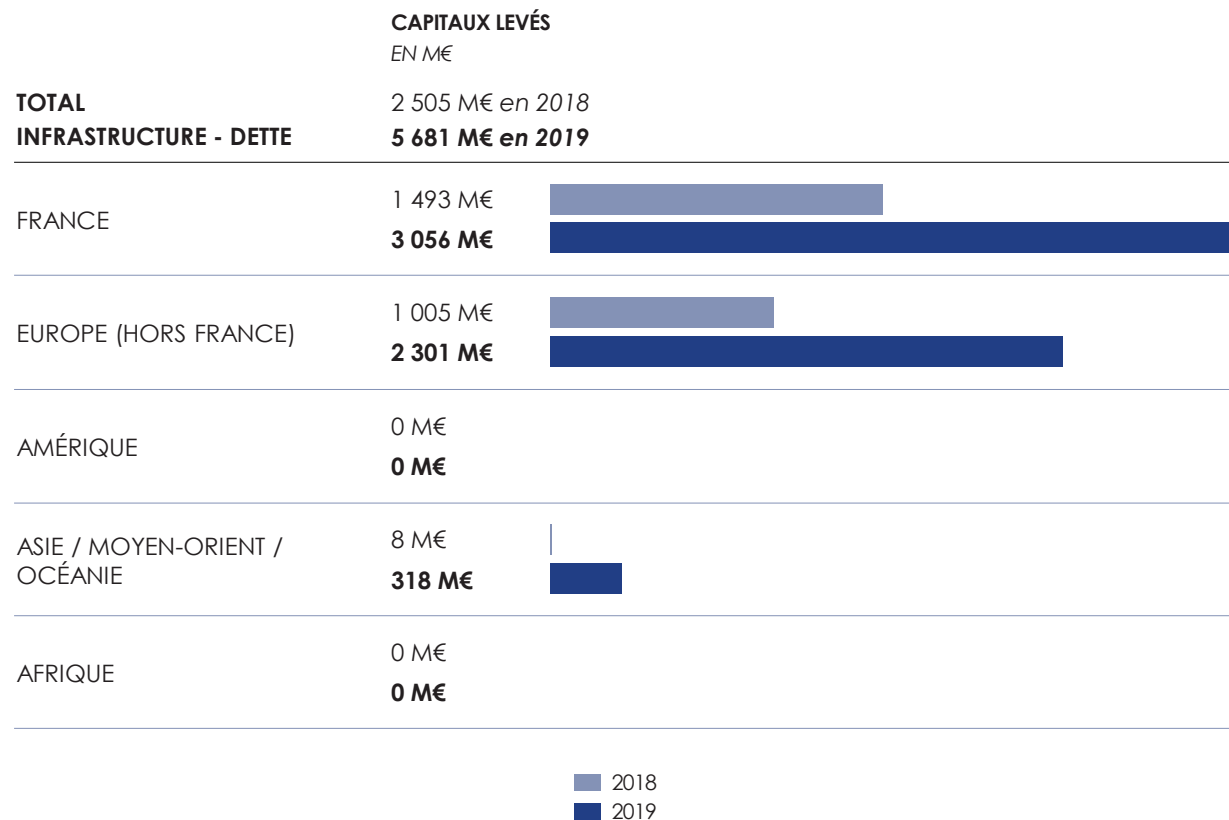


Les fonds de dette ont réalisé la quasi-totalité de leur levée de capitaux auprès des assureurs en 2019 (89% des engagements en 2019 comme en 2018).

	CAPITAUX LEVÉS EN M€		
TOTAL INFRASTRUCTURE - DETTE	5 681 M€	■ FRANCE ■ ÉTRANGER	2 505 M€ (+ 127%)
COMPAGNIES D'ASSURANCE / MUTUELLES	5 078 M€		2 229 M€ (+ 128%)
BANQUES	218 M€		0 M€
CAISSES DE RETRAITE / FONDS DE PENSION	378 M€		8 M€ (+ 3 375%)
FONDS SOUVERAINS	65 M€		150 M€ (- 57%)
INDUSTRIELS	42 M€		57 M€ (- 26%)
FONDS DE FONDS	0 M€		55 M€ (- 100%)
FONDS DE DOTATION	0 M€		4 M€ (- 100%)
PERSONNES PHYSIQUES / FAMILY OFFICES	0 M€		2 M€ (- 100%)



Les levées auprès des investisseurs français et étrangers sont en fortes hausse en 2019. Ces derniers représentent 46% des engagements (vs. 40% en 2018).



FINANCEMENTS EN DETTE EN 2019

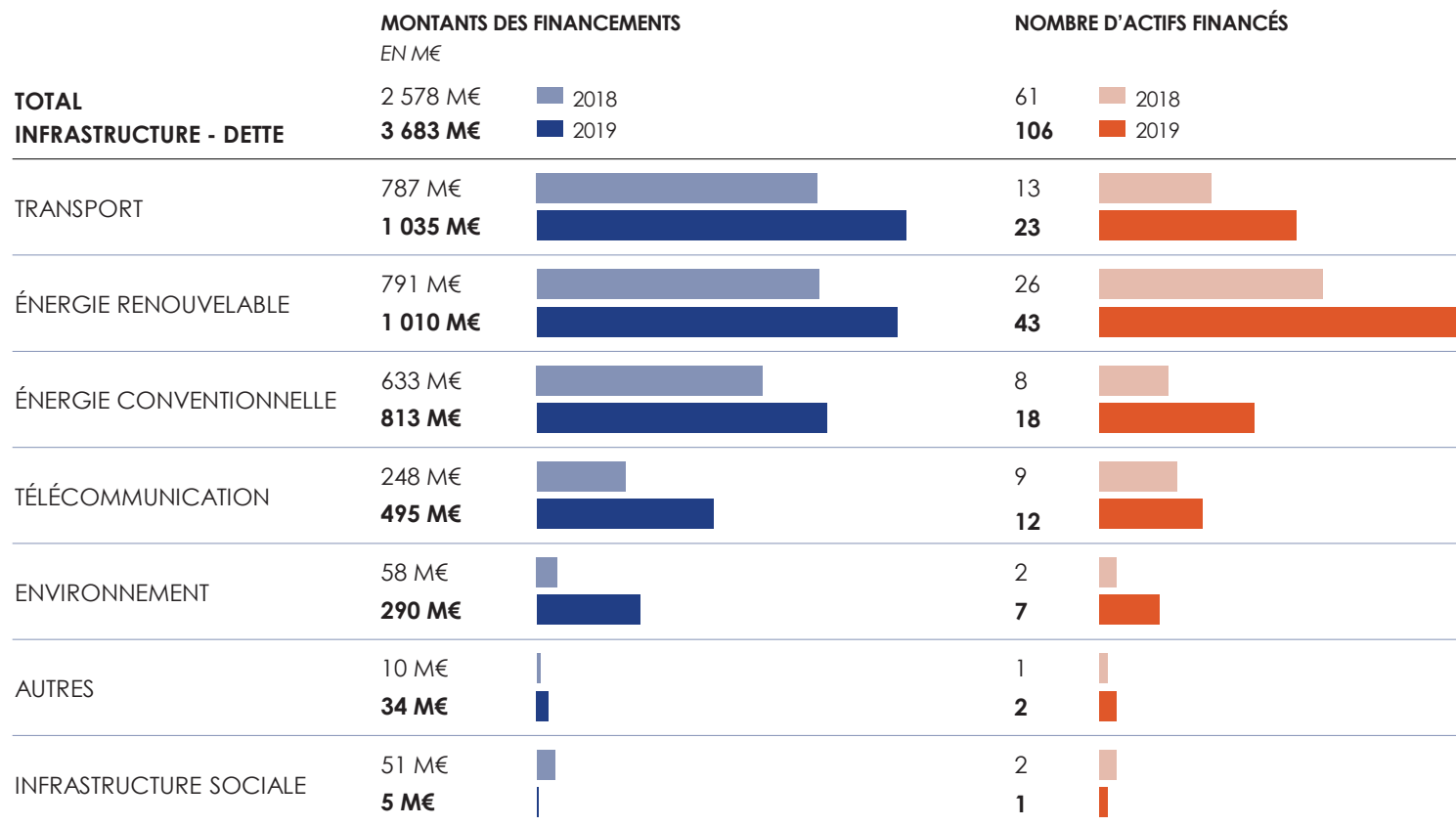
3,7 Mds€ de financements dans 106 actifs en 2019

Plus de 3/4 des montants investis dans les secteurs de l'énergie (renouvelable et conventionnelle) et des transports

Une activité toujours orientée vers l'Europe

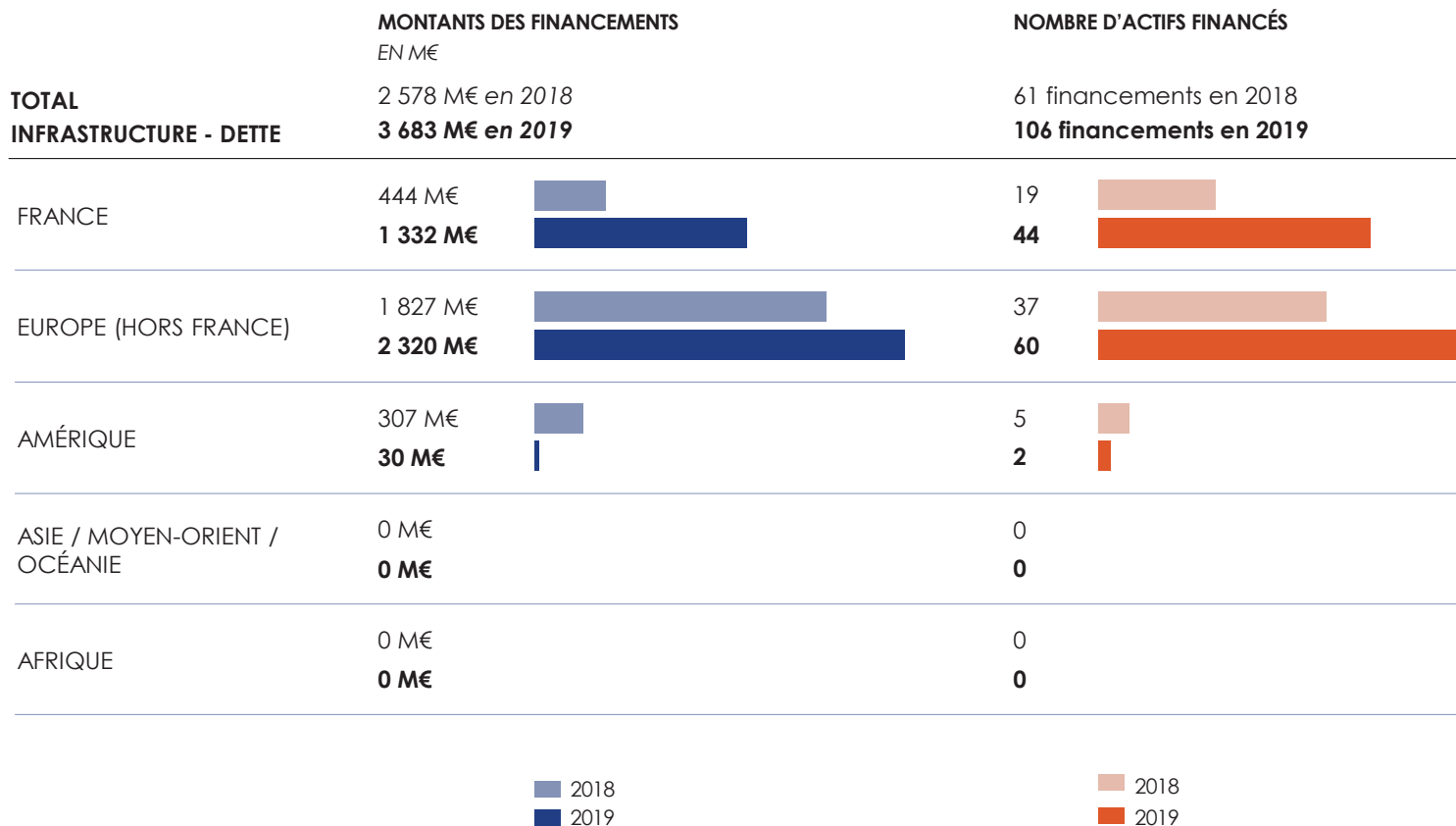


À l'instar des fonds de capital, les secteurs de l'énergie (conventionnelle et renouvelable) et des transports sont les principaux secteurs d'intervention des fonds de dette.



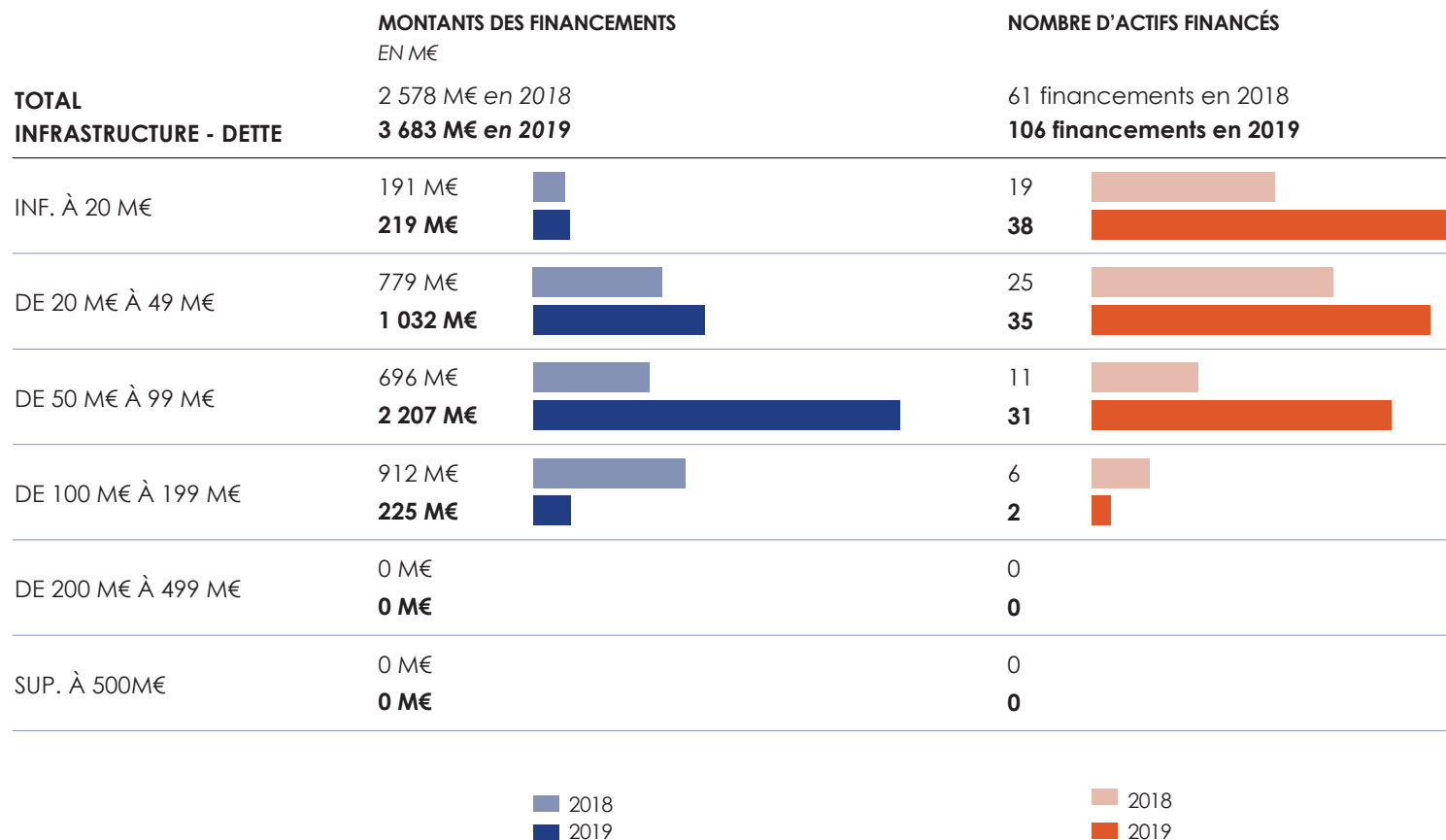


Progression des investissements en France (x3 en montants vs. 2018).
Au global, l'activité demeure majoritairement orientée vers le reste de l'Europe.



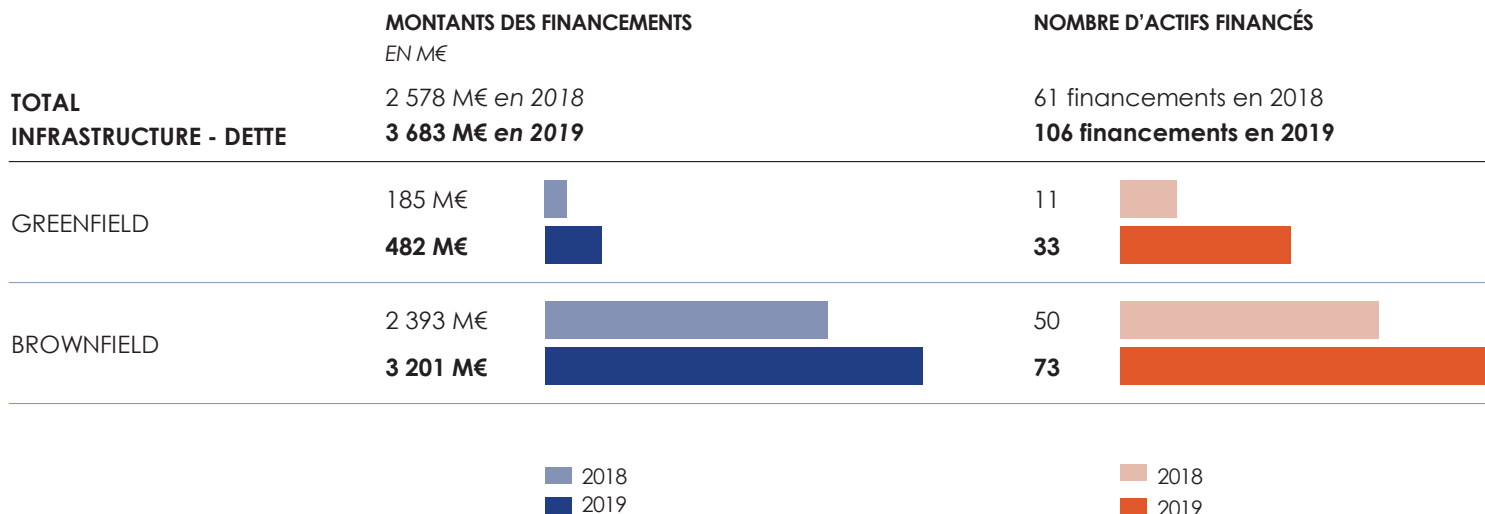


En nombre de financements, la majorité de l'activité des fonds de dette se fait sur des tickets inférieurs à 50 M€. En montant, les tickets supérieurs à 50 M€ représentent 2/3 des opérations.





Si le brownfield reste le principal segment d'intervention des fonds de dette, les financements dans des projets greenfield sont en forte progression (x2,6 en montants et x3 en nombre).





PANORAMA DES ACTEURS



Capitaux sous gestion* et encours** à fin 2019

- ✓ **71 Mds d'euros** de capitaux sous gestion en fonds d'infrastructure gérés en France
 - dont **44 Mds d'euros** au titre de l'activité en **capital (equity et quasi-equity***)**
 - dont **27 Mds d'euros** au titre de l'activité en **dette**
- ✓ **Encours et dry powder** au titre de l'activité en **capital (equity et quasi-equity***)**
 - **28 Mds d'euros** d'encours investis
 - **16 Mds d'euros** de dry powder
- ✓ **Encours et dry powder** au titre de l'activité en **dette**
 - **17 Mds d'euros** d'encours investis
 - **10 Mds d'euros** de dry powder

Portefeuille d'actifs à fin 2019

- ✓ Les fonds d'infrastructure gérés en France représentent
 - **572 entreprises investies** en capital (dont 57% en France)
 - **364 actifs financés** en dette (dont 29% en France)

* Montants totaux des engagements.

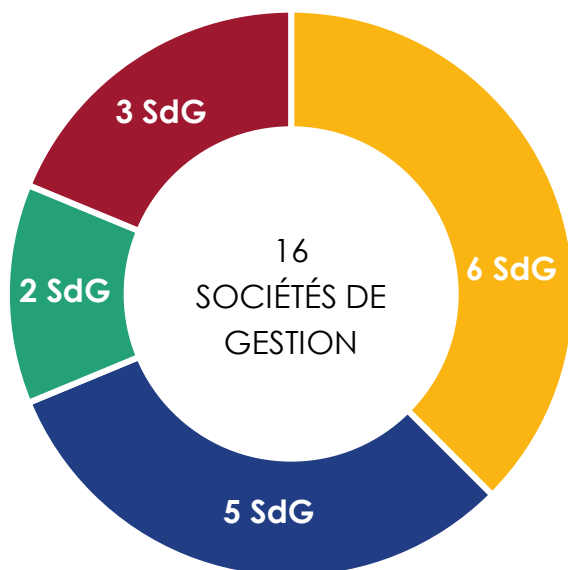
** Montants total des encours investis.

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

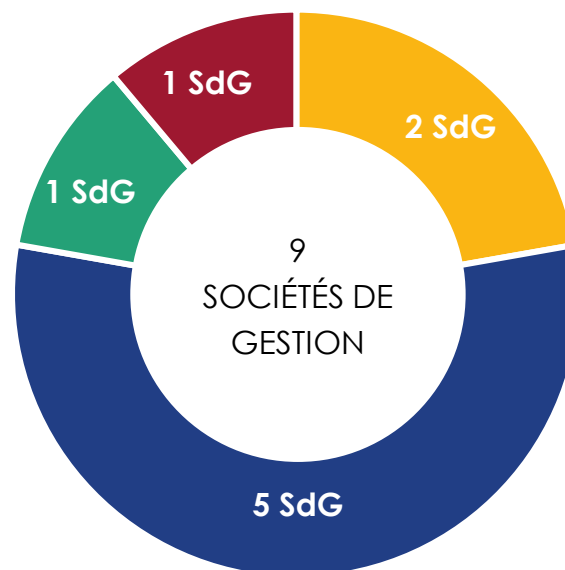


Plus de 2/3 des acteurs gèrent plus d'1 Md€ à fin 2019, une proportion en hausse (60% en 2018).

NOMBRE DE SOCIÉTÉS DE GESTION
ACTIVES EN CAPITAL**



NOMBRE DE SOCIÉTÉS DE GESTION
ACTIVES EN DETTE**



Montants sous gestion

■ Inférieurs à 1 Md€

■ Entre 1 et 3 Mds€

■ Entre 3 et 5 Mds€

■ Supérieurs à 5 Mds€

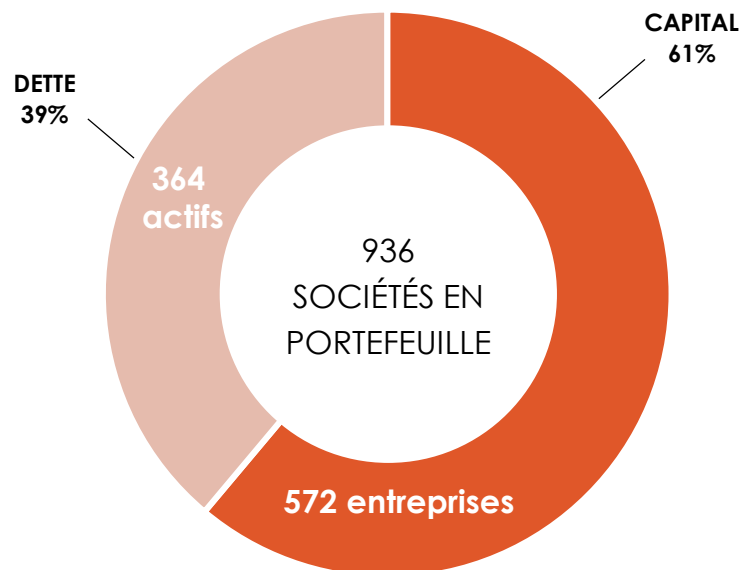
* Montants totaux des engagements.

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

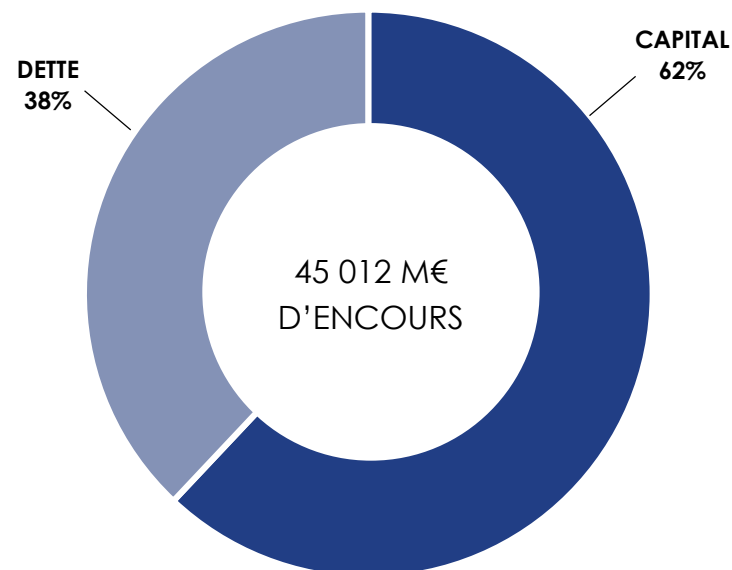


Les investissements en capital représentent 61% des sociétés en portefeuille et 62% des encours à fin 2019 (vs. 62% et 61% respectivement à fin 2018).

RÉPARTITION DES SOCIÉTÉS EN PORTEFEUILLE



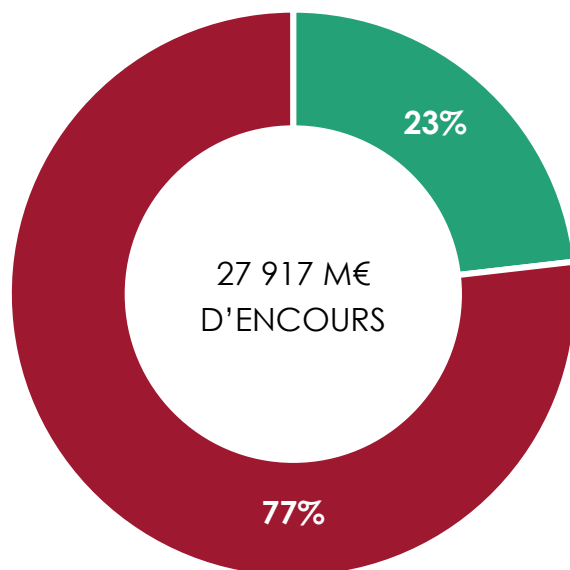
RÉPARTITION DES ENCOURS INVESTIS



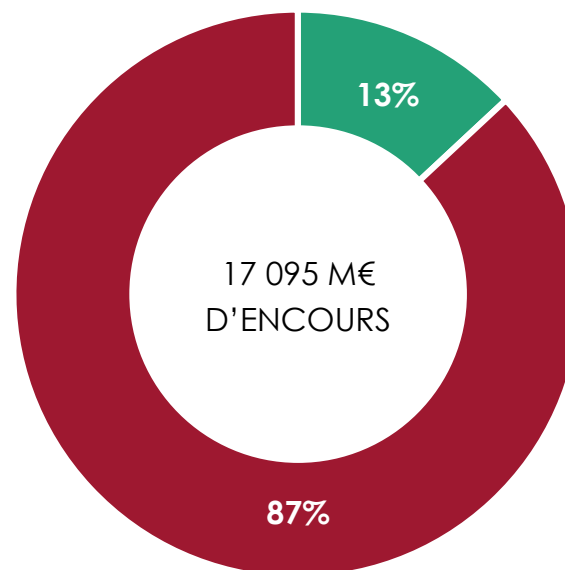


Comme les années précédentes, large majorité de projets brownfield en portefeuille pour l'ensemble des acteurs.

RÉPARTITION DES ENCOURS INVESTIS EN CAPITAL



RÉPARTITION DES ENCOURS INVESTIS EN DETTE



■ Brownfield

■ Greenfield



**Le secteur des transports prédomine dans les encours en capital et en dette à fin 2019.
Les encours sur les autres secteurs sont élevés et se répartissent de manière assez homogène.**

TOTAL INFRASTRUCTURE	MONTANTS DES ENCOURS EN CAPITAL		MONTANTS DES ENCOURS EN DETTE	
	27 917 M€		17 095 M€	
TRANSPORT	9 803 M€		6 219 M€	
ÉNERGIE RENOUVELABLE	4 996 M€		3 102 M€	
TÉLÉCOMMUNICATIONS	4 663 M€		1 780 M€	
ENERGIE CONVENTIONNELLE	4 504 M€		3 881 M€	
INFRASTRUCTURE SOCIALE	3 292 M€		802 M€	
ENVIRONNEMENT	358 M€		1 136 M€	
AUTRES	300 M€		175 M€	

Source : Enquête infrastructure AFG/France Invest



La répartition des encours à fin 2019 montre que les fonds d'infrastructure gérés en France ont une activité orientée vers l'international (73% des encours en capital et 72% en dette).

	MONTANTS DES ENCOURS EN CAPITAL		MONTANTS DES ENCOURS EN DETTE	
TOTAL INFRASTRUCTURE	27 917 M€		17 095 M€	
EUROPE (HORS FRANCE)	16 512 M€		12 056 M€	
FRANCE	7 478 M€		4 707 M€	
AMÉRIQUE	3 376 M€		332 M€	
AFRIQUE	550 M€		0 M€	
ASIE / MOYEN-ORIENT / OCÉANIE	0 M€		0 M€	

A titre de comparaison, 26% des montants investis par les fonds de capital-transmission entre 2009 et 2018 l'ont été hors de France.

Ceci témoigne du fort degré d'internationalisation des fonds d'infrastructure français.



LISTE DES RÉPONDANTS



INTERVENANTS EN CAPITAL

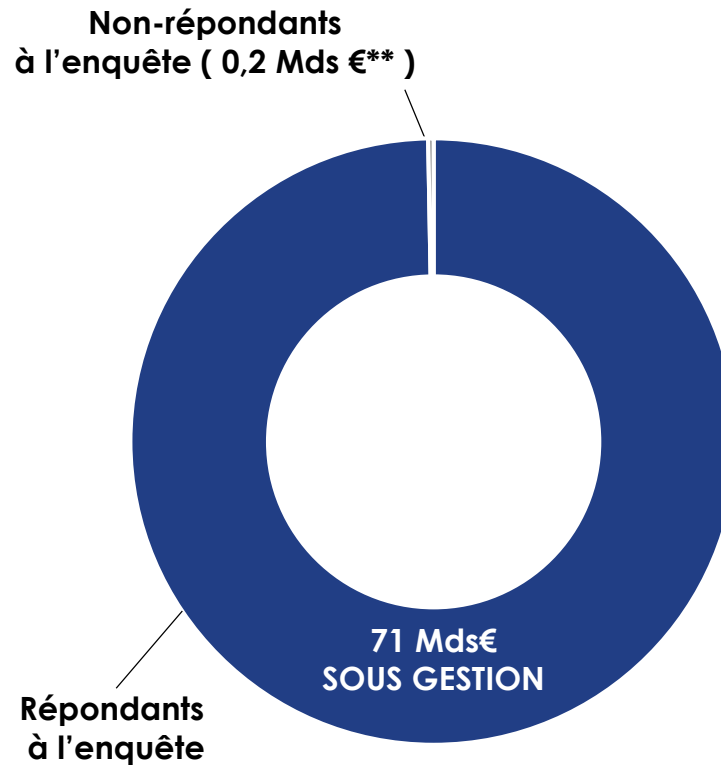
ACCESS CAPITAL PARTNERS	INFRAVIA CAPITAL PARTNERS
ACOFI GESTION	MERIDIAM
AMUNDI TRANSITION ENERGETIQUE	MIROVA
ANTIN INFRASTRUCTURE PARTNERS	OMNES CAPITAL
ARDIAN INFRASTRUCTURE	QUAERO CAPITAL
ATLANTE GESTION	RGREEN INVEST
DEMETER	SWEN CAPITAL PARTNERS
INFRALION CAPITAL MANAGEMENT	VAUBAN INFRASTRUCTURE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

INTERVENANTS EN DETTE

ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE	RIVAGE INVESTMENT
AXA REAL ESTATE INVESTMENT MANAGERS	SCHRODER AIDA
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT	SCOR INVESTMENT PARTNERS
GENERALI GLOBAL INFRASTRUCTURE	ZENCAP ASSET MANAGEMENT
LA BANQUE POSTALE ASSET MANAGEMENT	



25 répondants sur 27 membres interrogés, **soit un taux de représentativité de 93%**.
Les 25 répondants cumulent **99,7% des montants gérés***
par l'ensemble des acteurs.



* Montants totaux des engagements.

** Montants estimés sur la base des informations publiques



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'infrastructure.
- ✓ 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'infrastructure 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 320 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 660 sociétés, gère près de 4 200 milliards d'euros dont 2 500 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 :

Alexis DUPONT - Directeur Général | a.dupont@franceinvest.eu

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

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