

| 2017 |

ACTIVITÉ DES FONDS D'INFRASTRUCTURES

GÉRÉS EN FRANCE

1^{ère} édition
28 mars 2018



Sommaire

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

P.3

ACTIVITÉ EN CAPITAL 2017

P.13

TAUX DE REPRÉSENTATIVITÉ

P.5

ACTIVITÉ EN DETTE 2017

P.23

PANORAMA DES ACTEURS

P.6

RAPPEL DES DÉFINITIONS ET DE LA MÉTHODOLOGIE

P.34



2017

LES FONDS D'INFRASTRUCTURES : UN MARCHÉ FRANÇAIS DE TRÈS GRANDE DIMENSION

CAPITAUX GÉRÉS

52 Mds€

de capitaux sous gestion
à fin 2017.

35 Mds€ en capital
17 Mds€ en dette

CAPITAUX LEVÉS

6,8 Mds€

de capitaux levés en
2017,
qui serviront à soutenir le
développement des
infrastructures.

4,2 Mds€ en capital
2,6 Mds€ en dette

INVESTISSEMENTS

7,7 Mds€

investis en 2017

dans plus de

200

opérations.

4,5 Mds€ en capital
3,2 Mds€ en dette



A fin 2017, un stock de 52 milliards d'euros de capitaux sous gestion

- ✓ 2/3 des montants gérés correspondent à de l'investissement en capital, et 1/3 à du financement en dette.
- ✓ 32 Mds€ ont déjà été déployés : 2/3 en capital dans 374 entreprises, 1/3 en dette dans 213 actifs.
- ✓ Le secteur dispose donc de 20 Mds€ de dry powder qui sera investie dans les prochaines années.

En 2017, la levée de capitaux est de 6,8 milliards d'euros

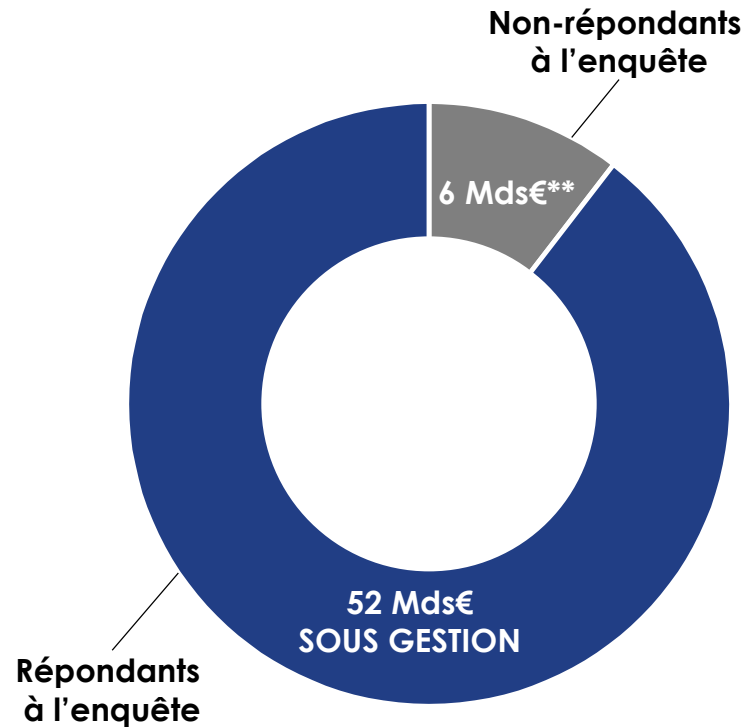
- ✓ 4,2 Mds€ seront investis en capital, et 2,6 Mds€ serviront à des financements en dette.
- ✓ Compagnies d'assurances/mutuelles et caisses de retraites/fonds de pension, principaux souscripteurs.
- ✓ 60% des capitaux ont été collectés auprès d'investisseurs français

En 2017, 7,7 milliards d'euros investis dans 206 opérations

- ✓ 4,5 Mds€ ont été investis en capital dans 122 entreprises, et 3,2 Mds€ ont financé 84 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 (la France représentant 54% des investissements en capital, et 29% des financements en dette).



23 répondants sur 26 membres interrogés, **soit un taux de représentativité de 88%**.
Les 23 répondants cumulent **90% des montants gérés***
par l'ensemble des acteurs.



* Montants total des engagements.

** Montants estimés sur la base des informations publiques



PANORAMA DES ACTEURS



Capitaux sous gestion* et encours** à fin 2017

- ✓ **52 Milliards d'euros** de capitaux sous gestion en fonds d'infrastructures gérés en France
 - dont **35 Milliards d'euros** au titre de l'activité en **capital (equity)**
 - dont **17 Milliards d'euros** au titre de l'activité en **dette**
- ✓ **Encours et dry powder** au titre de l'activité en **capital (equity)**
 - **21 Milliards d'euros** d'encours investis
 - **14 Milliards d'euros** de dry powder
- ✓ **Encours et dry powder** au titre de l'activité en **dette**
 - **11 Milliards d'euros** d'encours investis
 - **6 Milliards d'euros** de dry powder

Véhicules sous gestion à fin 2017

- ✓ **119 véhicules** gérés
- ✓ **3/4 de ces véhicules domiciliés en France**

Opérations à fin 2017

- ✓ Les fonds d'infrastructures gérés en France représentent
 - **374 entreprises investies** en capital (dont 60% en France)
 - **213 actifs financés** en dette (dont 32% en France)

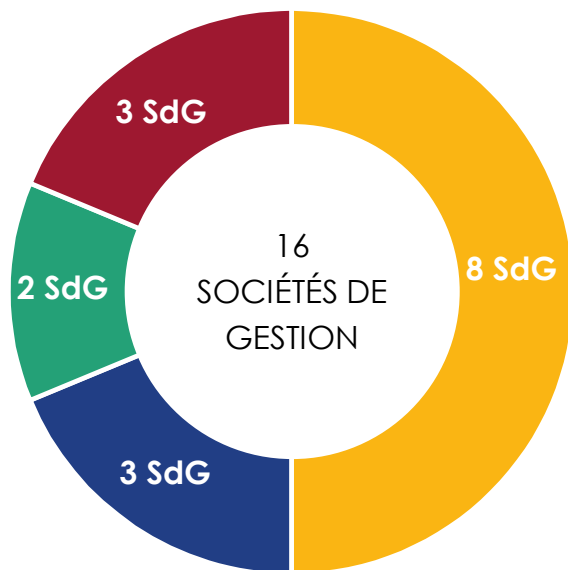
* Montants total des engagements.

** Montants total des encours investis.

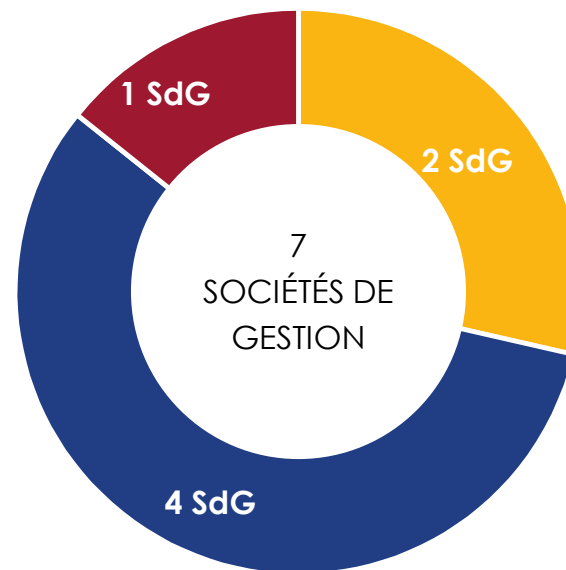


Plus de la moitié des acteurs gèrent plus d'un milliard d'euros.

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€

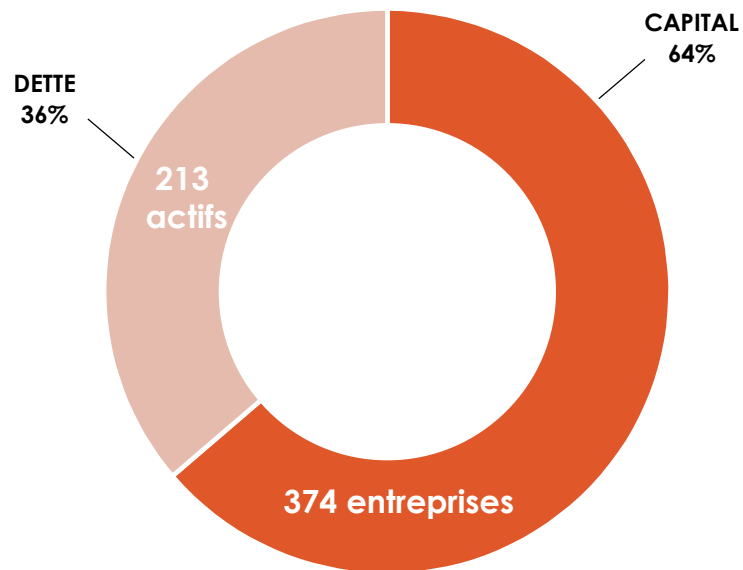
■ Supérieur à 5 Mds€

* Montants total des engagements.

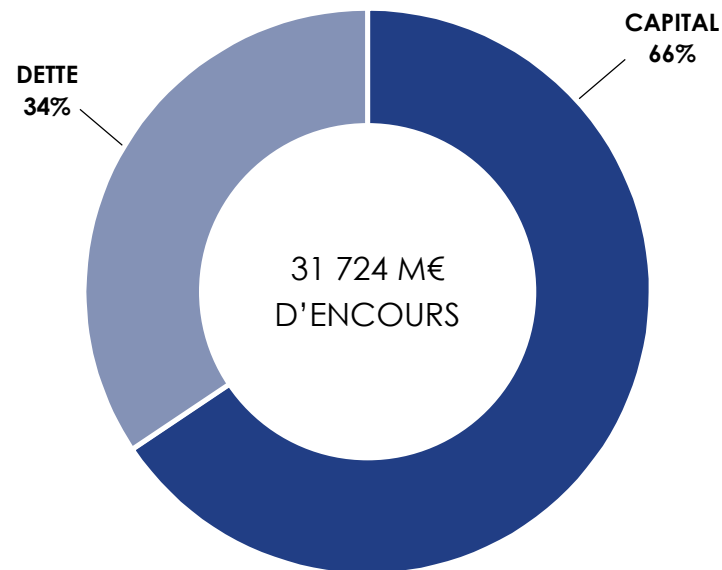


Près de 2/3 des opérations d'infrastructures réalisées en capital.

RÉPARTITION DES OPÉRATIONS



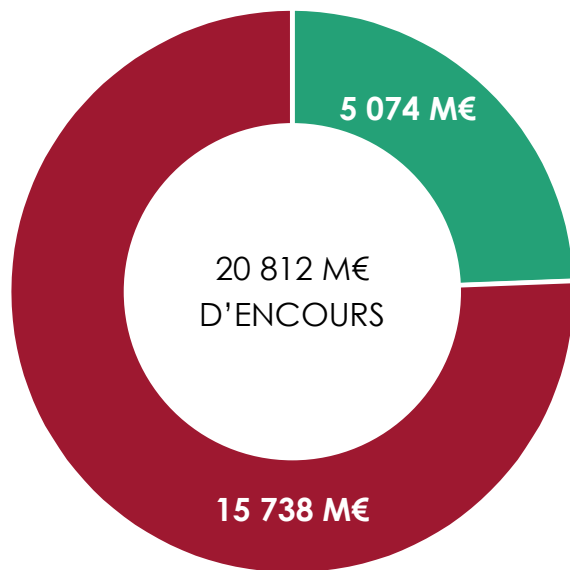
RÉPARTITION DES ENCOURS INVESTIS



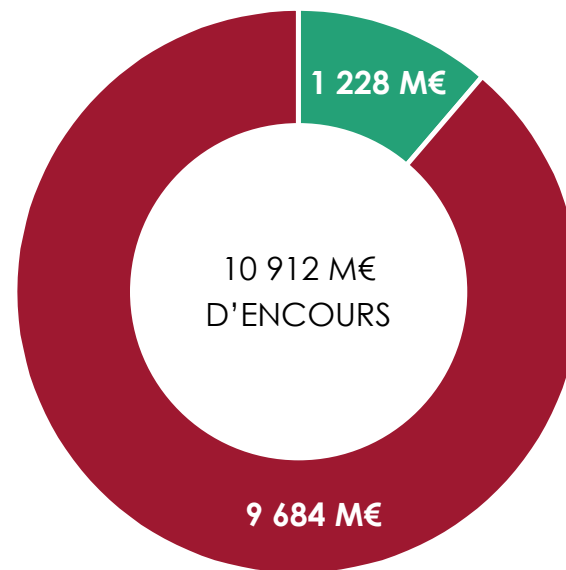


Large majorité du brownfield pour l'ensemble des acteurs.

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.

TOTAL INFRASTRUCTURES	MONTANTS DES ENCOURS EN CAPITAL		MONTANTS DES ENCOURS EN DETTE	
	20 812 M€		10 912 M€	
TRANSPORT	8 720 M€		4 408 M€	
ÉNERGIE CONVENTIONNELLE	7 001 M€		1 413 M€	
ÉNERGIE RENOUVELABLE	2 010 M€		2 330 M€	
INFRASTRUCTURE SOCIALE	1 874 M€		1 689 M€	
TÉLÉCOMMUNICATION	656 M€		764 M€	
ENVIRONNEMENT	329 M€		309 M€	
AUTRES	221 M€		0 M€	

Source : Enquête infrastructures AFG/France Invest



Un marché orienté vers l'Europe.

TOTAL INFRASTRUCTURES	MONTANTS DES ENCOURS EN CAPITAL		MONTANTS DES ENCOURS EN DETTE	
	20 812 M€		10 912 M€	
EUROPE (HORS FRANCE)	10 809 M€		7 704 M€	
FRANCE	7 742 M€		3 178 M€	
AMÉRIQUE	2 122 M€		30 M€	
AFRIQUE / MOYEN-ORIENT	138 M€		0 M€	
ASIE / OCÉANIE	0 M€		0 M€	

Source : Enquête infrastructures AFG/France Invest



ACTIVITE EN CAPITAL

LEVÉES DE FONDS EN CAPITAL EN 2017

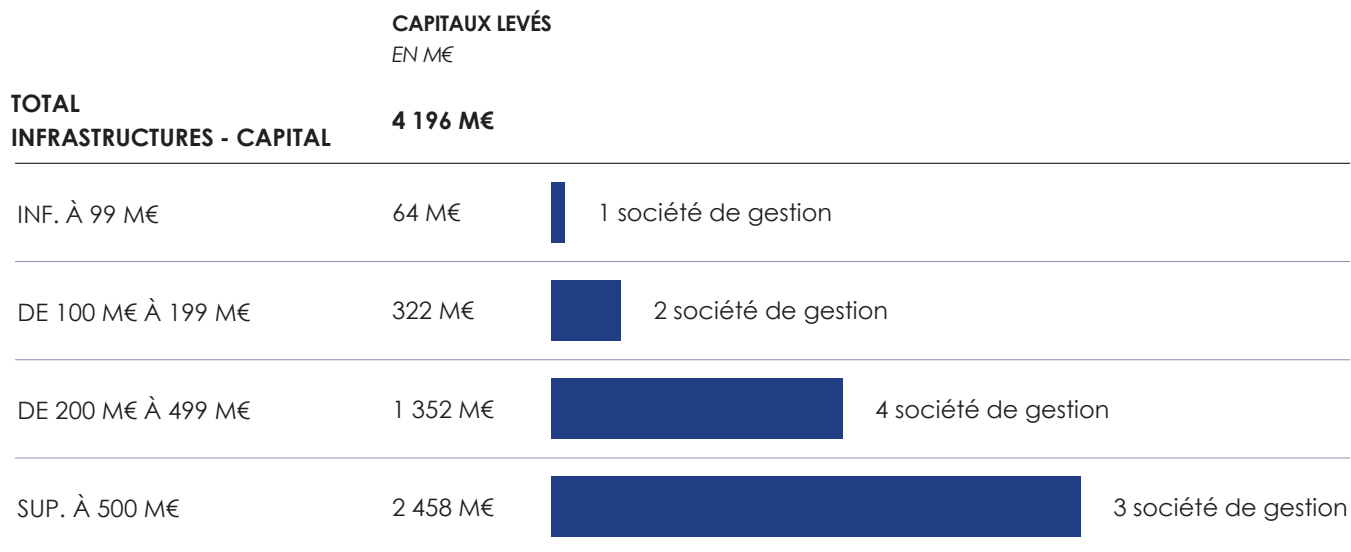
4,2 Mds€ de capitaux levés en 2017

Forte présence des assureurs et des fonds de pension

Près de 60% des capitaux levés auprès d'investisseurs étrangers



La très grande majorité des sociétés de gestion a levé plus de 200 M€ en capital en 2017.



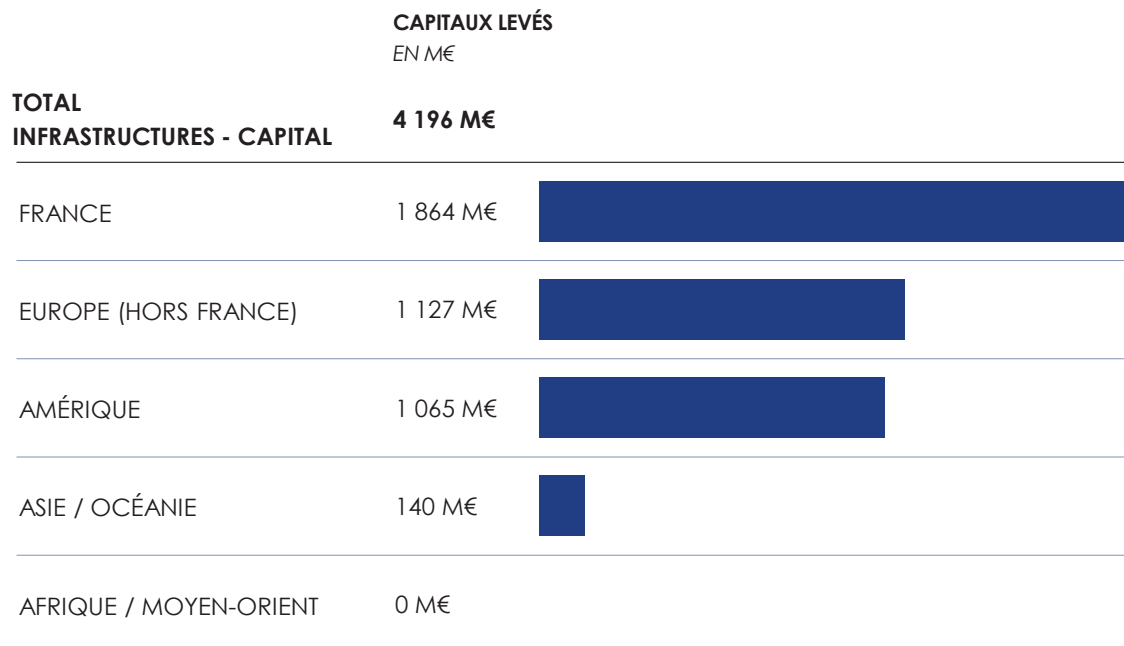


Assureurs et fonds de pension largement majoritaires dans les capitaux levés en 2017.

	CAPITAUX LEVÉS EN M€	
TOTAL INFRASTRUCTURES - CAPITAL	4 196 M€	
COMPAGNIES D'ASSURANCE / MUTUELLE	1 730 M€	
CAISSES DE RETRAITE / FONDS DE PENSION	1 727 M€	
BANQUES	268 M€	
FONDS DE FONDS	182 M€	
INDUSTRIELS	118 M€	
SECTEUR PUBLIC / FONDS SOUVERAINS	100 M€	
PERSONNES PHYSIQUES / FAMILY OFFICE	39 M€	
FONDS DE DOTATION	32 M€	



Présence renforcée des investisseurs étrangers dans les capitaux levés en 2017.



INVESTISSEMENTS EN CAPITAL EN 2017

4,5 Mds€ investis dans 122 entreprises

Prédominance des investissements dans les secteurs des énergies et des transports

Activité soutenue en France et dans le reste de l'Europe



Prépondérance des secteurs des énergies et des transports dans les investissements en capital.

	MONTANTS INVESTIS EN M€		NOMBRE D'ENTREPRISES INVESTIES
TOTAL INFRASTRUCTURES - CAPITAL	4 516 M€		122
ÉNERGIE RENOUVELABLE	423 M€		42
TRANSPORT	2 300 M€		25
INFRASTRUCTURE SOCIALE	687 M€		21
AUTRES	46 M€		7
ENVIRONNEMENT	216 M€		12
ÉNERGIE CONVENTIONNELLE	710 M€		5
TÉLÉCOMMUNICATION	135 M€		10

Source : Enquête infrastructures AFG/France Invest



Concentration de l'activité en France et dans le reste de l'Europe, avec un début d'activité en Amérique.

	MONTANTS INVESTIS EN M€		NOMBRE D'ENTREPRISES INVESTIES
TOTAL INFRASTRUCTURES - CAPITAL	4 516 M€		122
EUROPE (HORS FRANCE)	2 289 M€		44
FRANCE	855 M€		66
AMÉRIQUE	1 250 M€		8
AFRIQUE / MOYEN-ORIENT	121 M€		4
ASIE / OCÉANIE	0 M€		0 entreprise

Source : Enquête infrastructures AFG/France Invest



2/3 des investissements en nombre concernent des opérations de moins de 20 M€ en 2017.

	MONTANTS INVESTIS EN M€		NOMBRE D'ENTREPRISES INVESTIES
TOTAL INFRASTRUCTURES - CAPITAL	4 516 M€		122
INF. À 20 M€	394 M€		77
DE 20 M€ À 49 M€	819 M€		27
DE 50 M€ À 99 M€	404 M€		5
DE 100 M€ À 199 M€	1 695 M€		10
DE 200 M€ À 499 M€	1 203 M€		3
SUP. À 500M€	0 M€		0 entreprise

Source : Enquête infrastructures AFG/France Invest



Plus de la moitié des opérations en capital ont été réalisées en brownfield en 2017.

	MONTANTS INVESTIS EN M€		NOMBRE D'ENTREPRISES INVESTIES
TOTAL INFRASTRUCTURES - CAPITAL	4 516 M€		122
BROWNFIELD	2 741 M€		64
GREENFIELD	1 775 M€		58



ACTIVITE EN DETTE

LEVÉES DE FONDS EN DETTE EN 2017

2,6 Mds€ de capitaux levés en 2017

Les assureurs, principaux souscripteurs

Plus de 80% des capitaux levés auprès d'investisseurs français



Concentration de la collecte en dette par des sociétés de gestion ayant levé plus de 500 M€.

	CAPITAUX LEVÉS EN M€	
TOTAL INFRASTRUCTURES - DETTE	2 626 M€	
INF. À 99 M€	0 M€	
DE 100 M€ À 199 M€	289 M€	2 sociétés de gestion
DE 200 M€ À 499 M€	317 M€	1 sociétés de gestion
SUP. À 500 M€	2 020 M€	2 sociétés de gestion

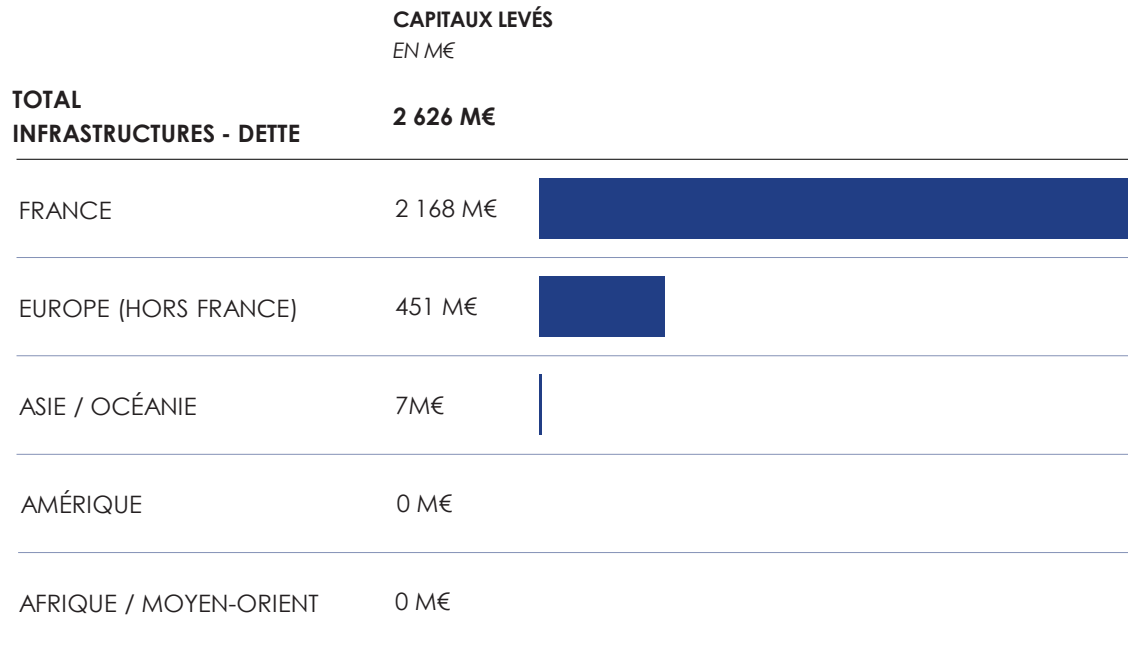


Les assureurs, principaux souscripteurs des capitaux levés en dette en 2017.

	CAPITAUX LEVÉS EN M€	
TOTAL INFRASTRUCTURES - DETTE	2 626 M€	
COMPAGNIES D'ASSURANCE / MUTUELLE	2 414 M€	
CAISSES DE RETRAITE / FONDS DE PENSION	110 M€	
SECTEUR PUBLIC / FONDS SOUVERAINS	100 M€	
PERSONNES PHYSIQUES / FAMILY OFFICE	1 M€	
FONDS DE FONDS	1 M€	
INDUSTRIELS	0 M€	
FONDS DE DOTATION	0 M€	
BANQUES	0 M€	



Forte présence des investisseurs français dans la collecte, en lien avec une levée importante.



FINANCEMENTS EN DETTE EN 2017

3,2 Mds€ de financements dans 84 actifs

Prédominance des financements dans les secteurs des énergies et des transports

Une activité de financement orientée vers l'Europe



Prépondérance des énergies et des transports dans les financements en dette.

	MONTANTS DES FINANCEMENTS EN M€		NOMBRE D'ACTIFS FINANCÉS
TOTAL INFRASTRUCTURES - DETTE	3 233 M€		84
ÉNERGIE RENOUVELABLE	740 M€		32
TRANSPORT	1 050 M€		22
AUTRES	189 M€		10
ÉNERGIE CONVENTIONNELLE	336 M€		8
INFRASTRUCTURE SOCIALE	550 M€		7
TÉLÉCOMMUNICATION	239 M€		3
ENVIRONNEMENT	129 M€		2

Source : Enquête infrastructures AFG/France Invest



Activité orientée vers le reste de l'Europe, pour trois quart des opérations (en nombre et en montant).

	MONTANTS DES FINANCEMENTS EN M€		NOMBRE D'ACTIFS FINANCÉS
TOTAL INFRASTRUCTURES - DETTE	3 233 M€		84
EUROPE (HORS FRANCE)	2 501 M€		60
FRANCE	731 M€		24
AMÉRIQUE	0 M€		0
AFRIQUE / MOYEN-ORIENT	0 M€		0
ASIE / OCÉANIE	0 M€		0



La moitié des financements en nombre concerne des opérations de moins de 20 M€ en 2017.

	MONTANTS DES FINANCEMENTS EN M€		NOMBRE D'ACTIFS FINANCÉS
TOTAL INFRASTRUCTURES - DETTE	3 233 M€		84
INF. À 20 M€	642 M€		43
DE 20 M€ À 49 M€	520 M€		18
DE 50 M€ À 99 M€	1 036 M€		14
DE 100 M€ À 199 M€	1 035 M€		9
DE 200 M€ À 499 M€	0 M€		0
SUP. À 500M€	0 M€		0

Source : Enquête infrastructures AFG/France Invest



Une large majorité des opérations en dette a été réalisée en brownfield en 2017.

	MONTANTS DES FINANCEMENTS EN M€		NOMBRE D'ACTIFS FINANCÉS
TOTAL INFRASTRUCTURES - DETTE	3 233 M€		84
BROWNFIELD	2 826 M€		65
GREENFIELD	407 M€		19



ACCESS CAPITAL PARTNERS

DEMETER PARTNERS

QUAERO CAPITAL

ACOFI GESTION

EDF INVEST

RGREEN INVEST

ALLIANZ GLOBAL INVESTORS France

INFRALION CAPITAL MANAGEMENT

RIVAGE INVESTMENT SAS

AMUNDI TRANSITION ENERGETIQUE

INFRAVIA CAPITAL PARTNERS

SCHRODER AIDA

ANTIN INFRASTRUCTURES PARTNERS

LA BANQUE POSTALE ASSET MANAGEMENT

SCOR INVESTMENT PARTNERS SE

ARDIAN FRANCE

MERIDIAM

SWEN CAPITAL PARTNERS

ATLANTE GESTION

MIROVA

ZENCAP

AXA REAL ESTATE INVESTMENT MANAGERS

OMNES CAPITAL



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 .

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 est un organisme professionnel indépendant qui fédère plus de 300 sociétés de capital-investissement en France, spécialisées dans l'innovation, le développement, la transmission et le retournement d'. France Invest regroupe également près de 175 membres associés (cabinets de conseil et d'audit, avocats, banques d'affaires et de financement,...), représentant tous les métiers qui accompagnent et conseillent les investisseurs et les entrepreneurs dans le montage et la gestion de leurs partenariats.

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

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 :

Paul PERPERE - Directeur Général | p.perpere@franceinvest.eu

Nadia KOUASSI COULIBALY - Directrice des études économiques et statistiques | n.kouassi@franceinvest.eu

Simon PONROY - Économiste / statisticien | 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