



ASSOCIATION FRANÇAISE  
DES INVESTISSEURS  
POUR LA CROISSANCE



# LEVÉES DE CAPITAUX PAR LES FCPI ET LES FIP CRÉÉS EN 2014

Le 4 mars 2015

# MÉTHODOLOGIE

## Principes de collecte

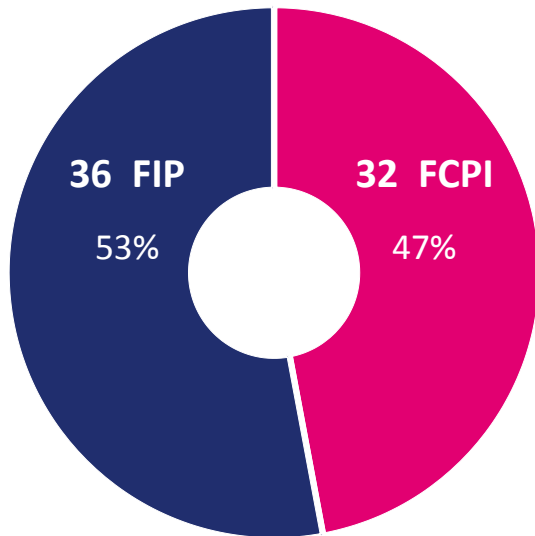
---

- Enquête conduite communément par les services d'études respectifs de l'AFG et de l'AFIC avec pour objectifs de mesurer et d'analyser le niveau et la nature de la collecte réalisée par les gestionnaires de FCPI et de FIP.
- Un questionnaire commun a été adressé à l'ensemble des membres de l'AFG et de l'AFIC gestionnaires de FCPI et de FIP.
- L'enquête a été conduite entre le 14 janvier 2015 et le 11 février 2015

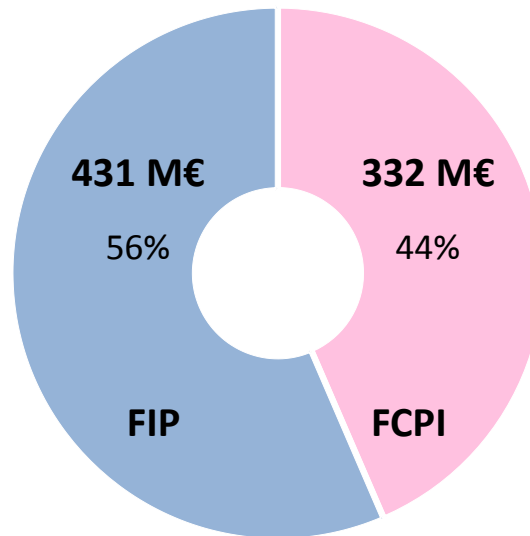
*34 sociétés de gestion ont levé des capitaux au titre des FCPI et des FIP millésime 2014  
(34 sociétés de gestion avaient levé en 2013)*

# CARACTÉRISTIQUES DES FCPI ET DES FIP CRÉÉS EN 2014 \*

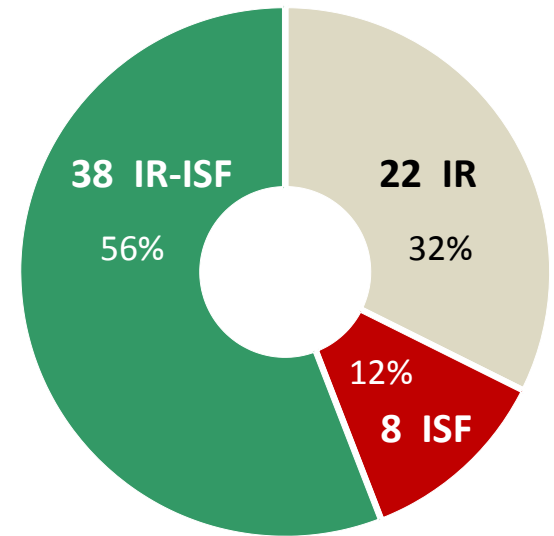
68 fonds créés en 2014



763 M€ levés (millésime 2014)



68 fonds créés en 2014



\* Périmètre des levées de fonds des FIP et FCPI créés en 2014 hors levées de capitaux des millésimes antérieurs.

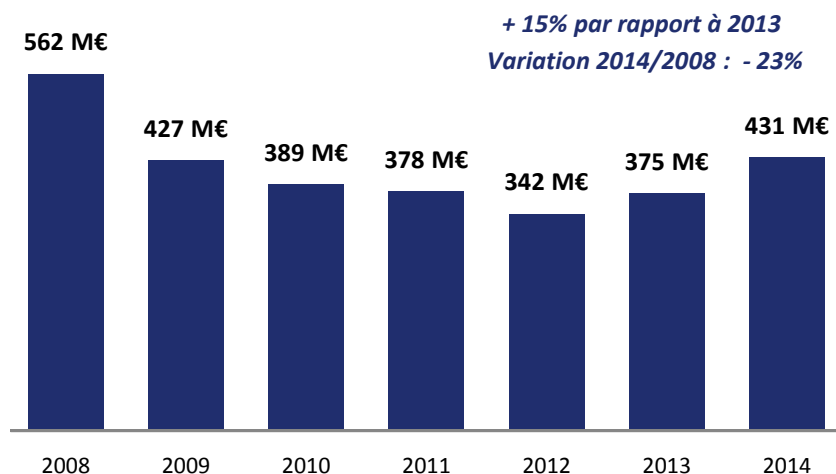
Source : AFIC / AFG

# PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

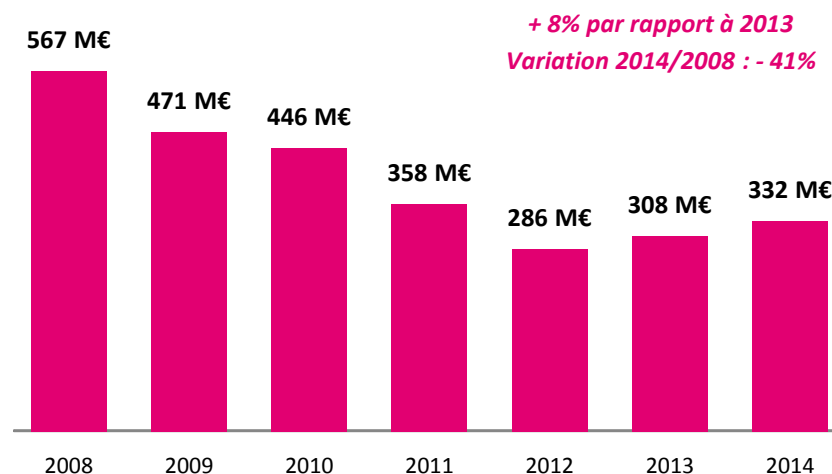
Après le rebond des levées de capitaux en 2013, le redressement des levées se confirme en 2014.

Au global, elles restent cependant inférieures aux levées de fonds des millésimes de 2008 à 2010.

Levées des FIP - par millésime



Levées des FCPI - par millésime



En millions d'euros par millésime

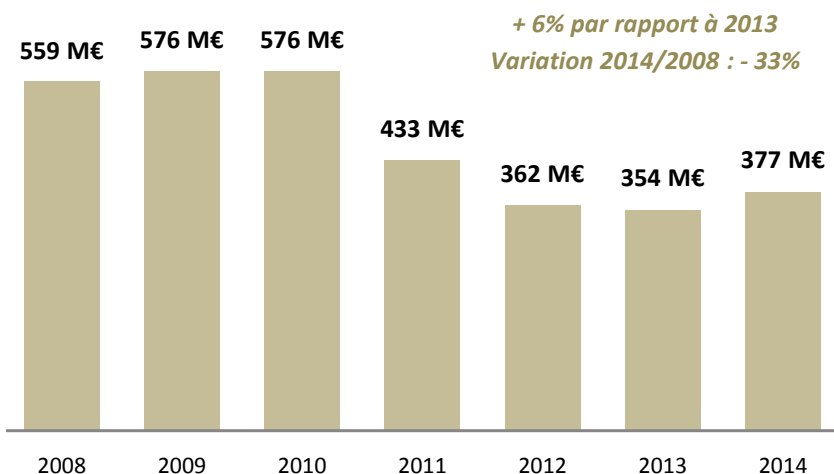
Source : AFIC / AFG

# PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

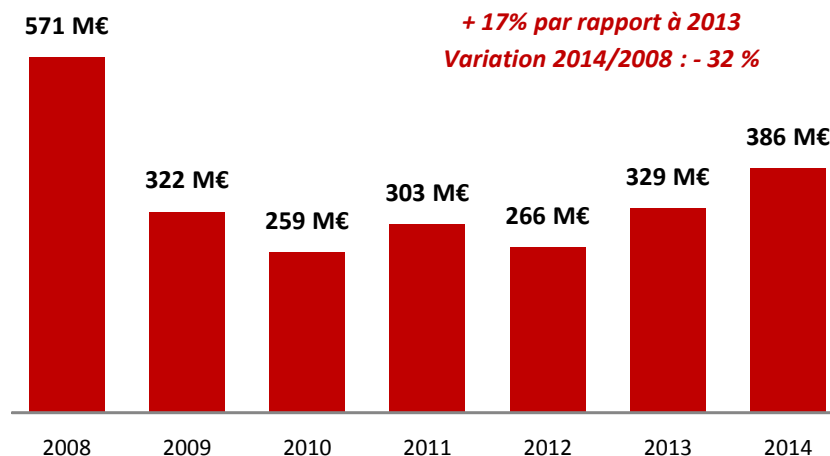
Augmentation de + 6% des levées au titre de la réduction d'impôt sur l'IR en 2014

Poursuite de la reprise des levées au titre de la réduction d'impôt sur l'ISF

Levées au titre de l'IR - par millésime



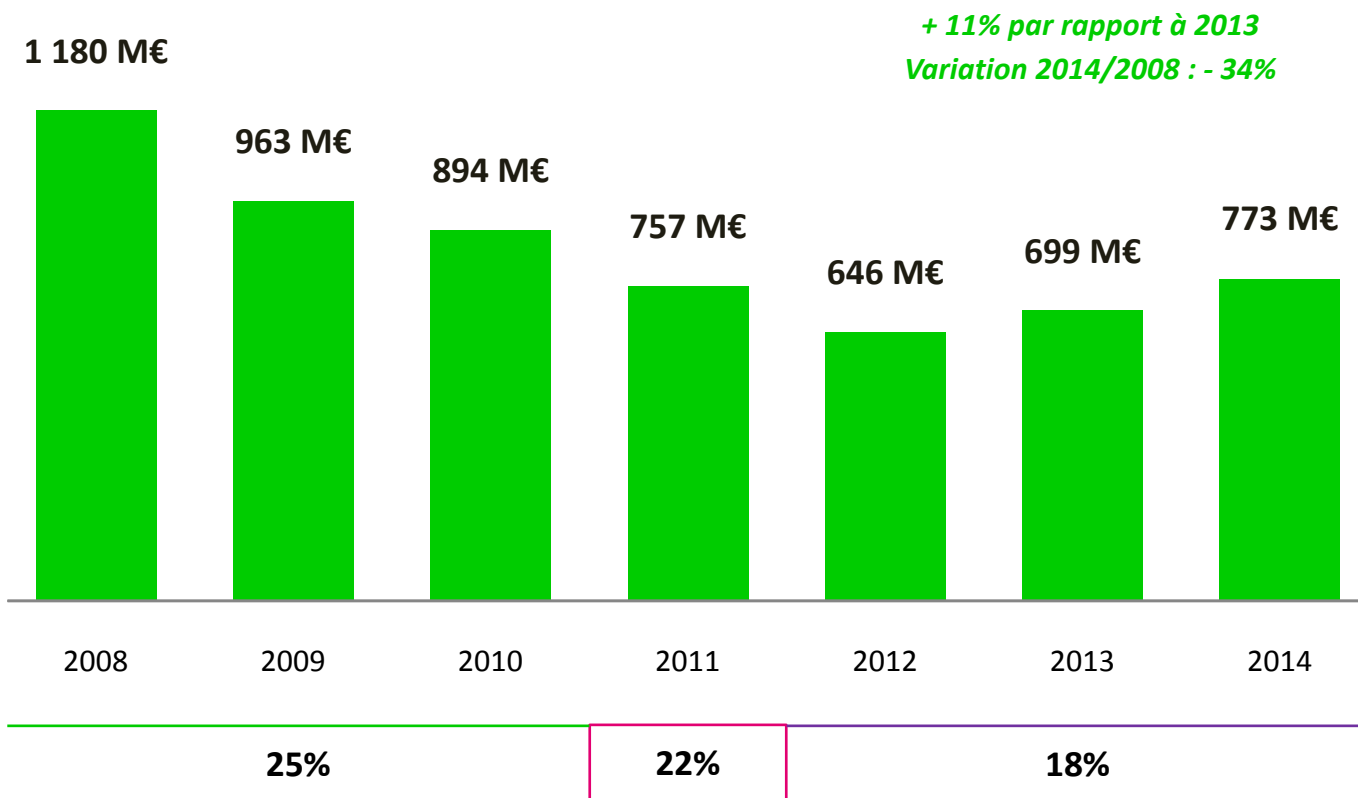
Levées au titre de l'ISF - par millésime



En millions d'euros par millésime

# ÉVOLUTION DES LEVÉES DES FCPI ET DES FIP TOUS MILLÉSIMES CONFONDUS

## Poursuite de la reprise, mais encore loin du niveau d'avant crise



Levées des FCPI et des FIP tous millésimes confondus en millions d'euros

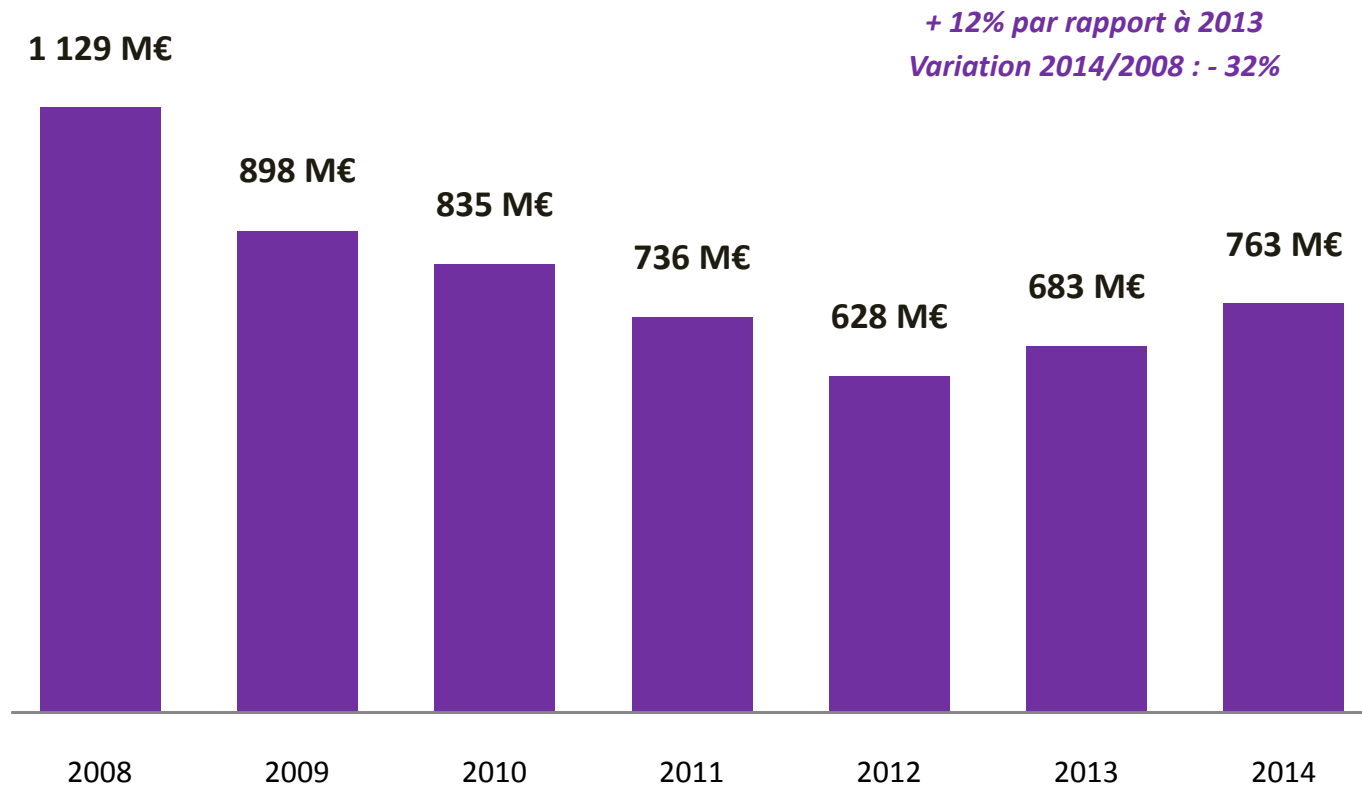
Source : AFIC / AFG

# ÉVOLUTION DES LEVÉES DE CAPITAUX

## DES FCPI ET DES FIP

# ÉVOLUTION DES LEVÉES DES FCPI ET DES FIP PAR MILLÉSIME

**Confirmation de la poursuite des levées en 2014, mais loin du plus haut historique**



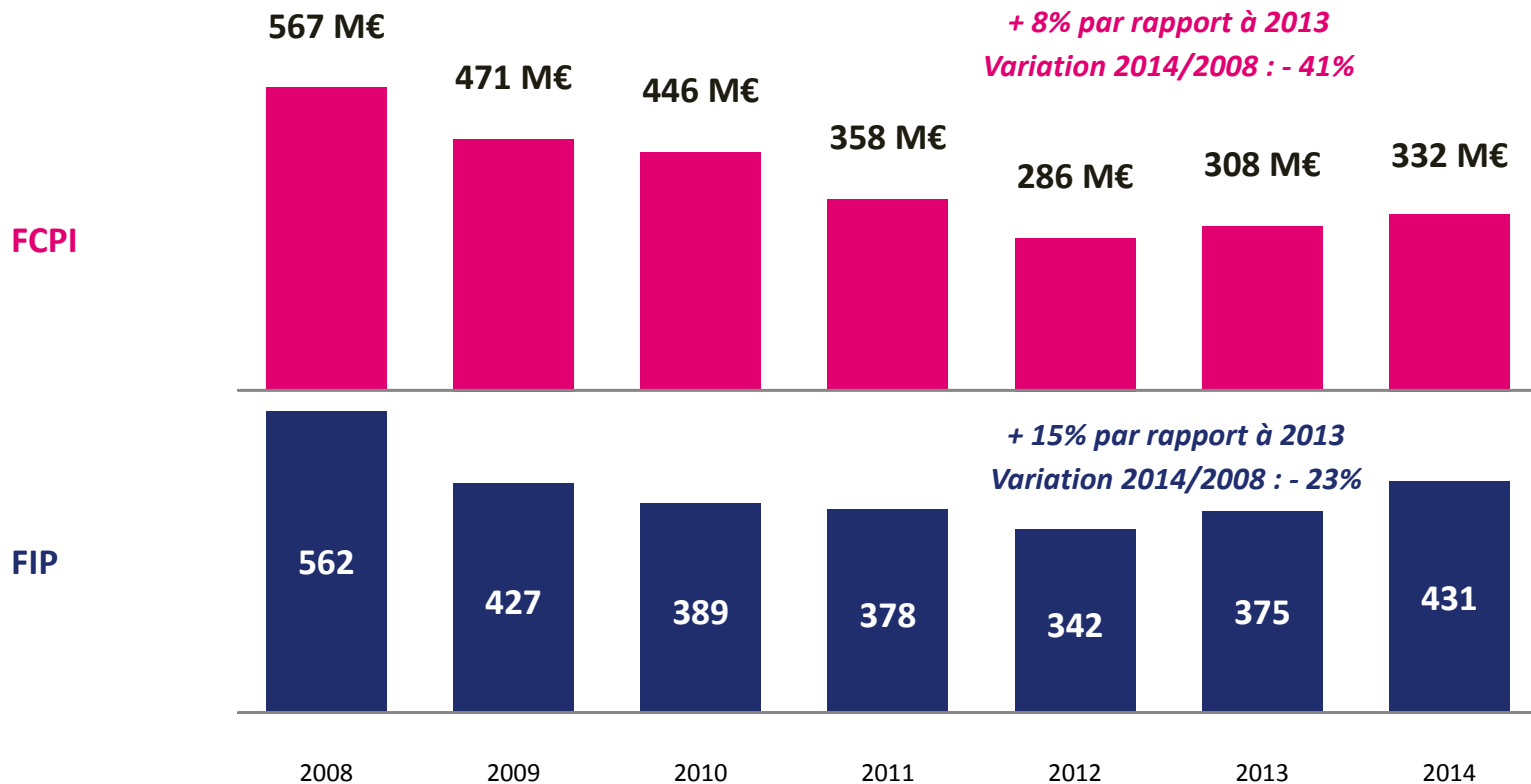
Levées des FCPI et des FIP en millions d'euros par millésime

Source : AFIC / AFG



# ÉVOLUTION DES LEVÉES DES FCPI ET DES FIP PAR MILLÉSIME

## Confirmation de la reprise des levées des FCPI et des FIP en 2014

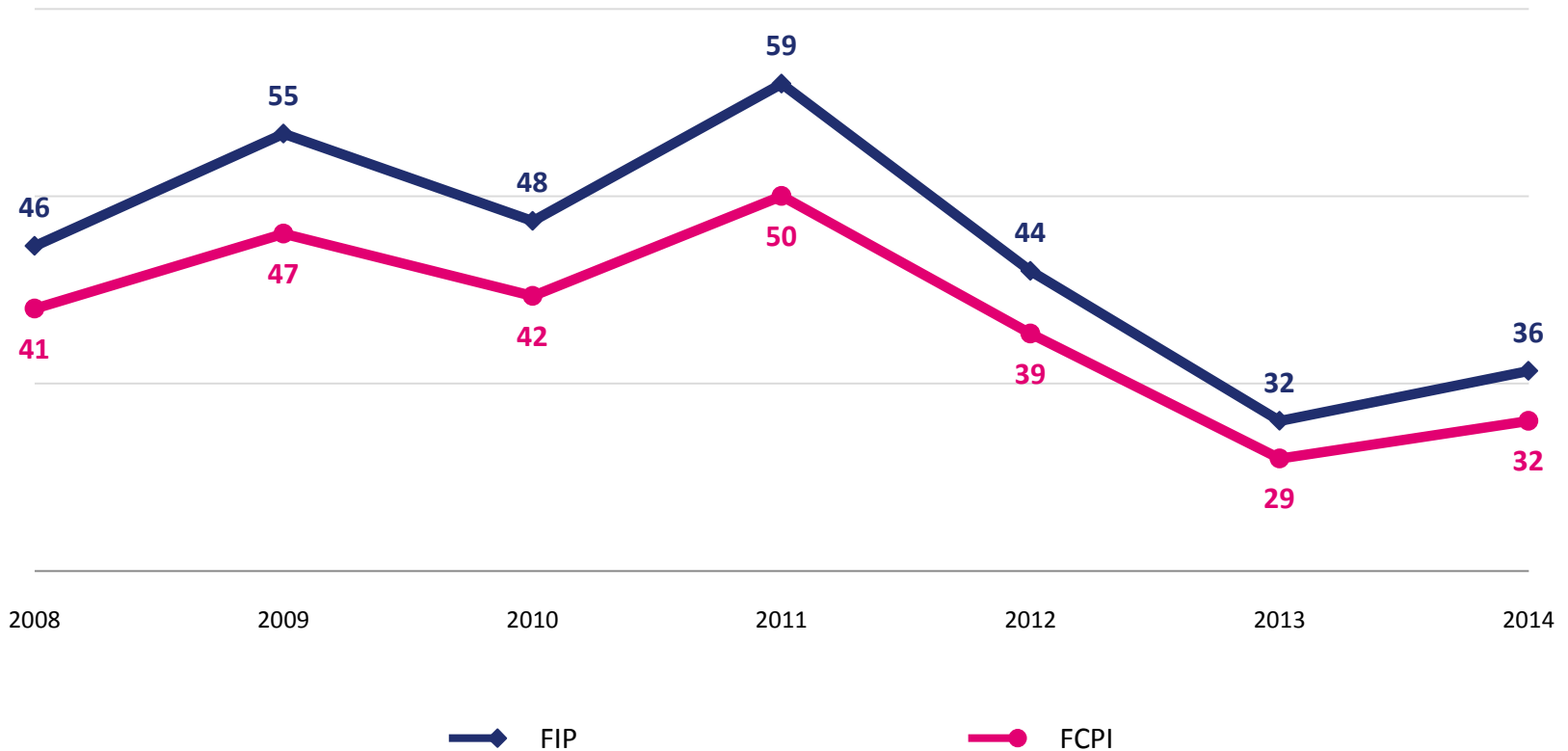


Levées des FCPI et des FIP en millions d'euros par millésime

Source : AFIC / AFG

# ÉVOLUTION DU NOMBRE DE VÉHICULES CRÉÉS

## Stabilité relative du nombre de créations de FCPI et de FIP

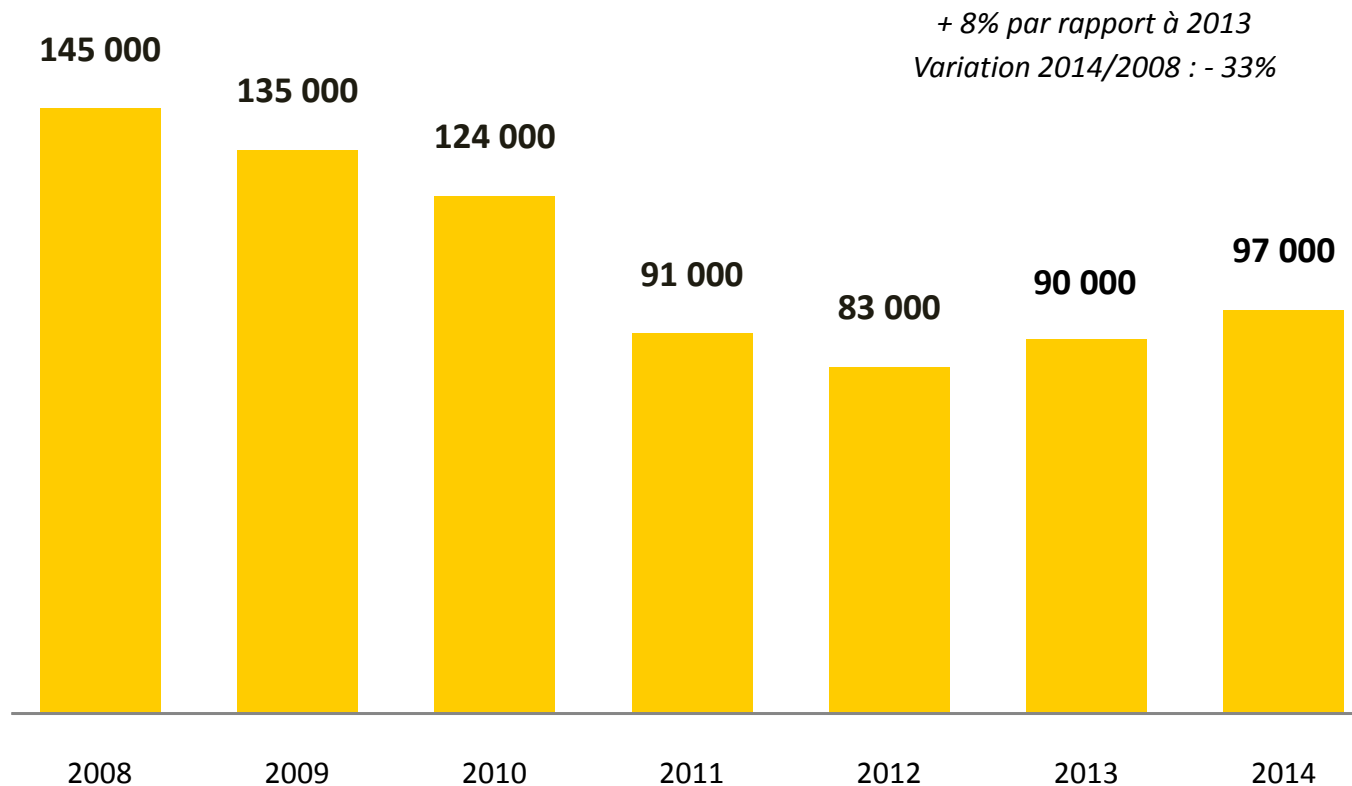


En nombre de véhicules créés par millésime

Source : AFIC / AFG

# ÉVOLUTION DU NOMBRE DE SOUSCRIPTEURS

## Retour des souscripteurs en lien avec l'évolution des levées

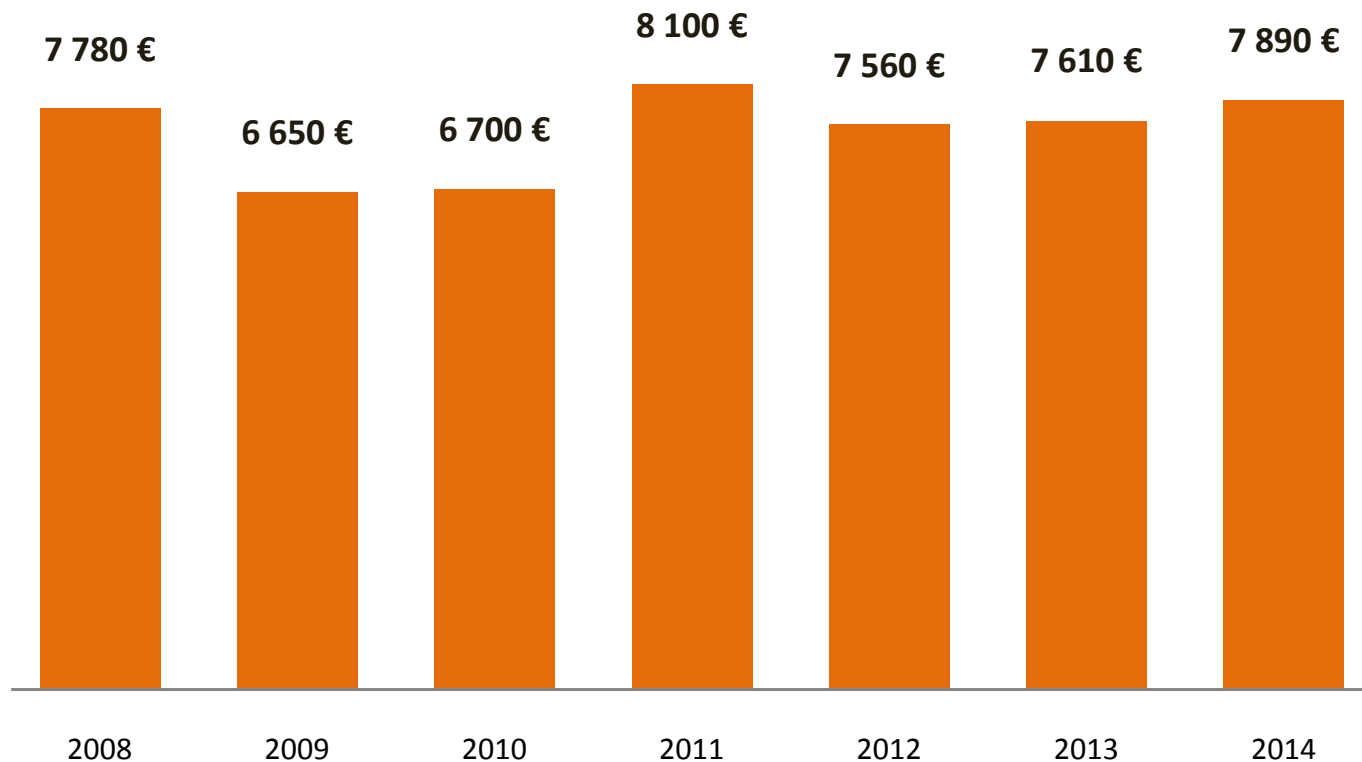


En nombre de souscripteurs par millésime

Source : AFIC / AFG

# ÉVOLUTION DU MONTANT MOYEN DES SOUSCRIPTIONS

## Stabilité du montant moyen des souscriptions



En euros courants par millésime

Source : AFIC / AFG

# CARACTÉRISTIQUES DES LEVÉES

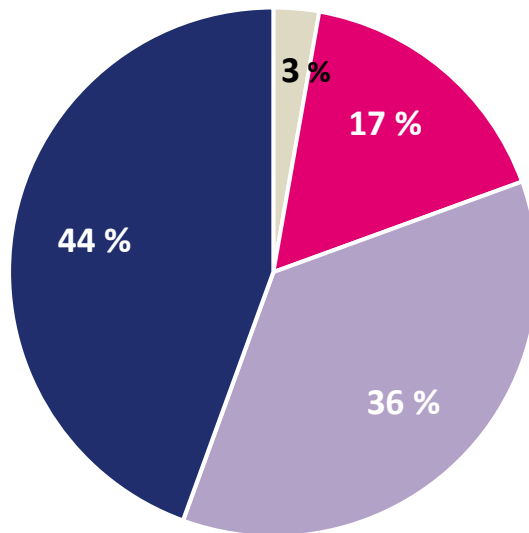
PAR LES FCPI ET LES FIP CRÉÉS EN 2014

# RÉPARTITION PAR TAILLE DU NOMBRE DE FONDS CRÉÉS EN 2014

## La majorité des FCPI et des FIP créés en 2014 a levé plus de 5 M€

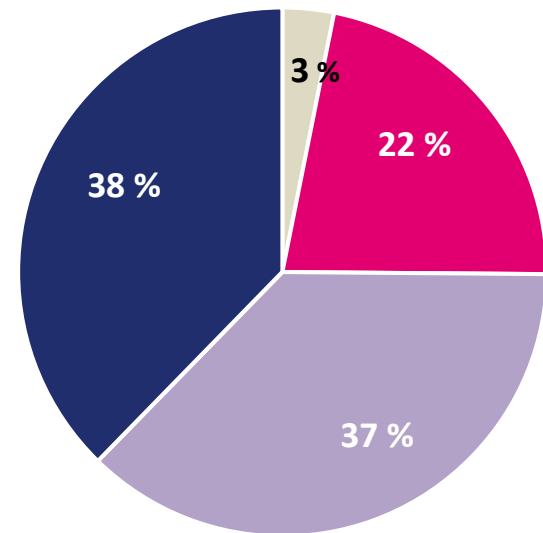
81% des 36 FIP créés ont levé plus de 5M€

(81% en 2013)



75% des 32 FCPI créés ont levé plus de 5M€

(76% en 2013)



■ Inférieure à 1 M€

■ de 1 M€ à 5 M€

■ de 5 M€ à 10 M€

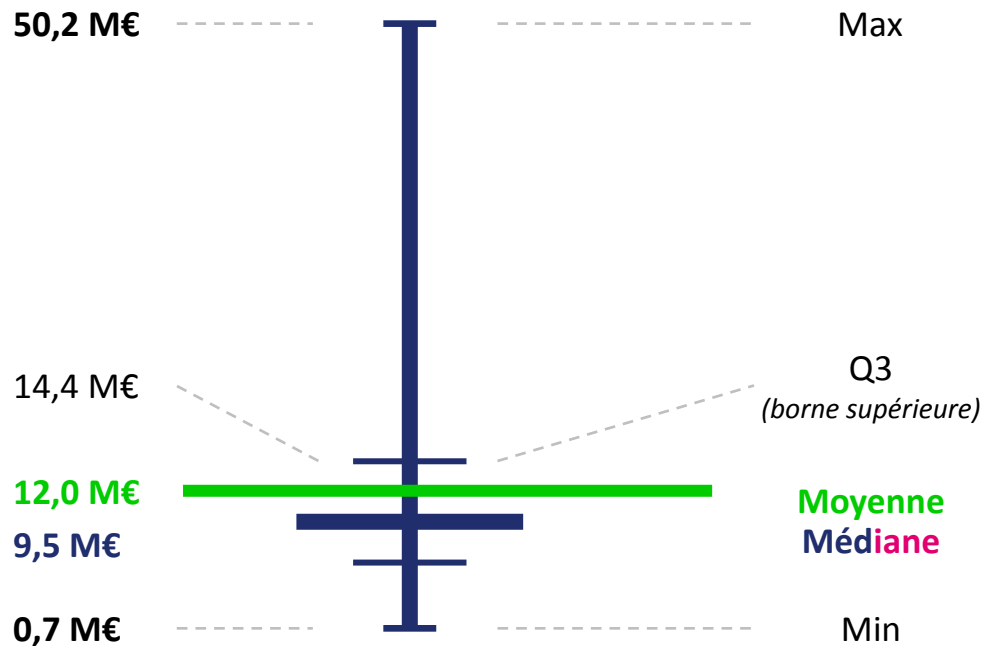
■ Supérieure à 10 M€

Source : AFIC / AFG

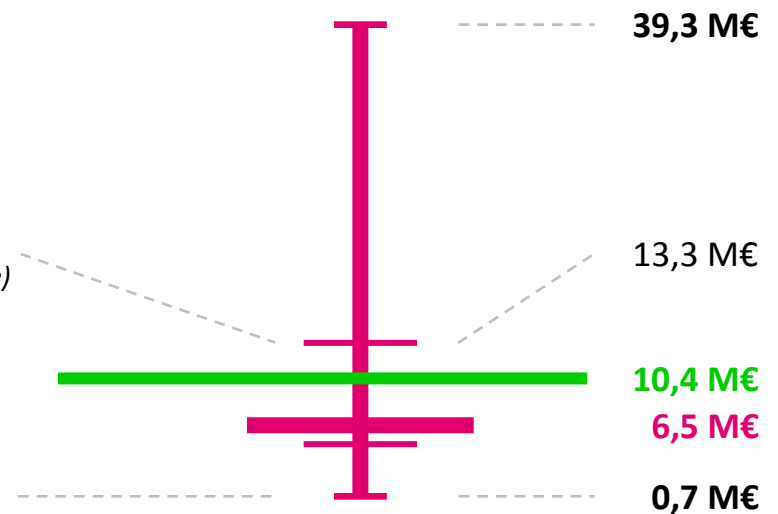
# DISTRIBUTION DE LA TAILLE DES FONDS LEVÉS EN 2014

**50% des FCPI ont une taille supérieure à 6,5 M€ et 50% des FIP supérieure à 9,5 M€**

Profil des 36 FIP créés en 2014 \*



Profil des 32 FCPI créés en 2014 \*



Grille de lecture : 25% des fonds de la population ont levé plus que le fonds situé en Q3

\* Dans certains cas, la commercialisation devrait se poursuivre, voire débuter en 2015, d'où parfois la faiblesse des montants levés

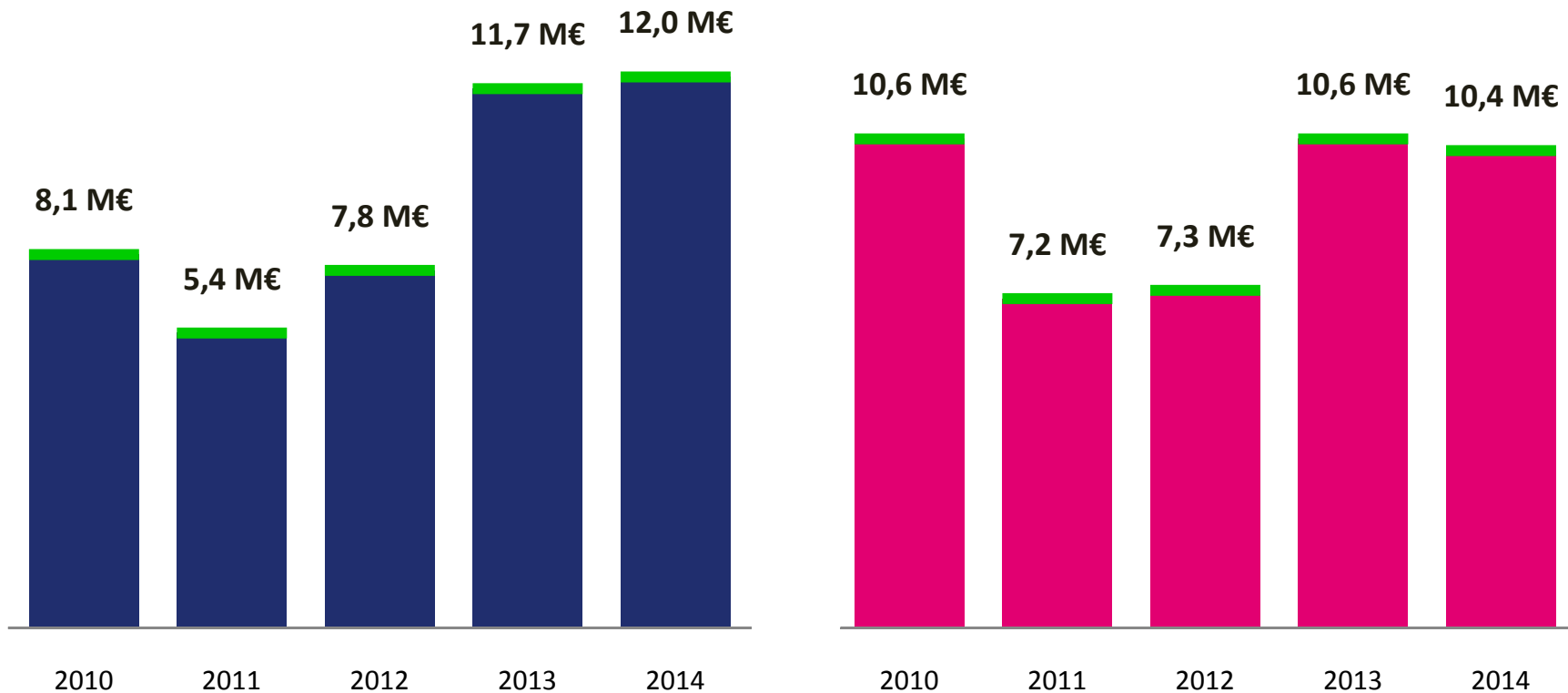
Source : AFIC / AFG

# ÉVOLUTION DE LA TAILLE MOYENNE DES FCPI ET DES FIP CRÉÉS

Rebond substantiel de la taille moyenne des fonds\* depuis 2012

*FIP : + 54% par rapport à 2012*

*FCPI : +42% par rapport à 2012*



\* En millions d'euros par millésime

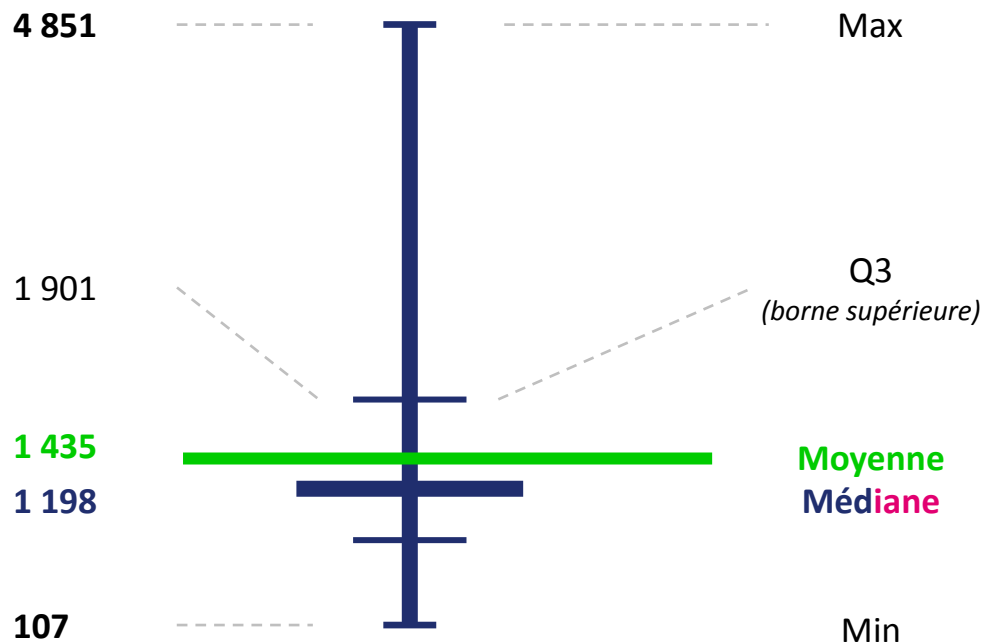
Source : AFIC / AFG



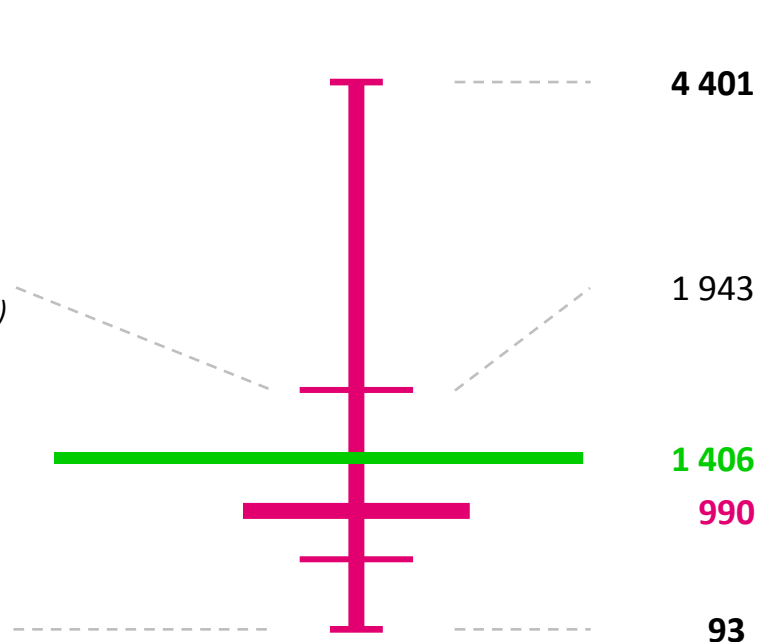
# DISTRIBUTION DU NOMBRE DE SOUSCRIPTEURS PAR FONDS CRÉÉS

**50% des FCPI comptent plus de 990 souscripteurs et 50% des FIP plus de 1 200**

Profil des 36 FIP créés en 2014



Profil des 32 FCPI créés en 2014



*Grille de lecture : 25% des fonds de la population comptent plus de souscripteurs que le fonds situé en Q3*

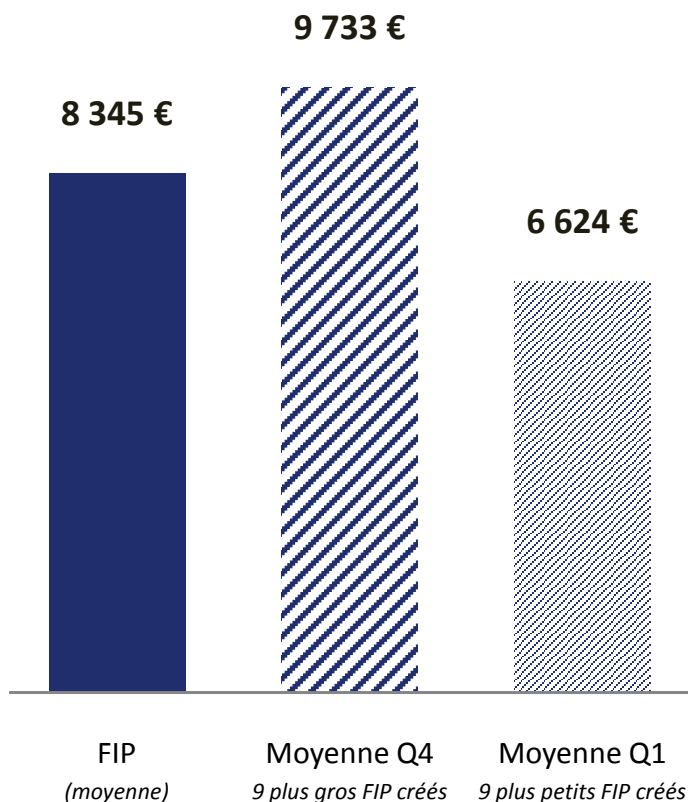
\* Dans certains cas, la commercialisation devrait se poursuivre, voire débuter, en 2015, d'où parfois la faiblesse des montants levés

Source : AFIC / AFG

# MONTANTS MOYENS DES SOUSCRIPTIONS PAR TYPE DE FONDS

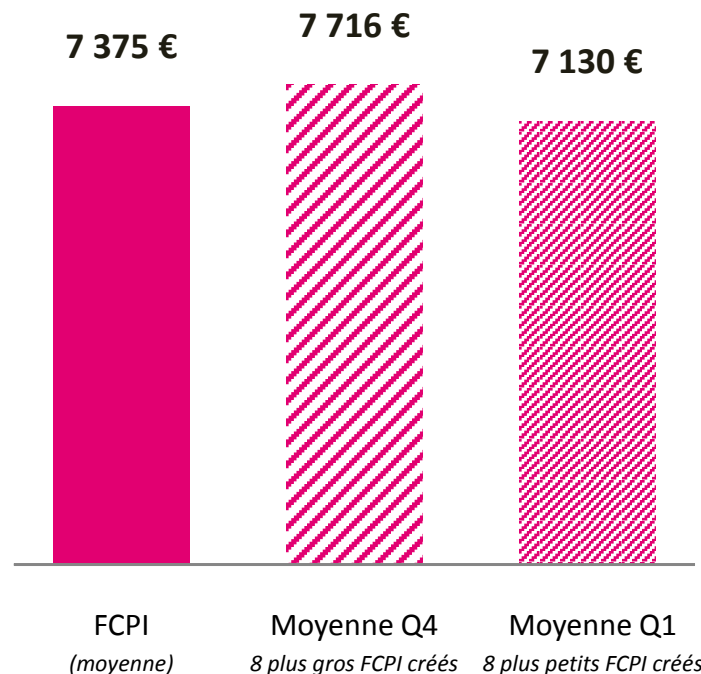
## Souscription moyenne des FIP : 8,3 k€

(36 FIP et 51 665 souscripteurs)



## Souscription moyenne des FCPI : 7,4 k€

(32 FCPI et 44 975 souscripteurs)



En euros - La moyenne du Q4 correspond au montant moyen des souscriptions des 25% plus gros fonds de la population considérée

Source : AFIC / AFG

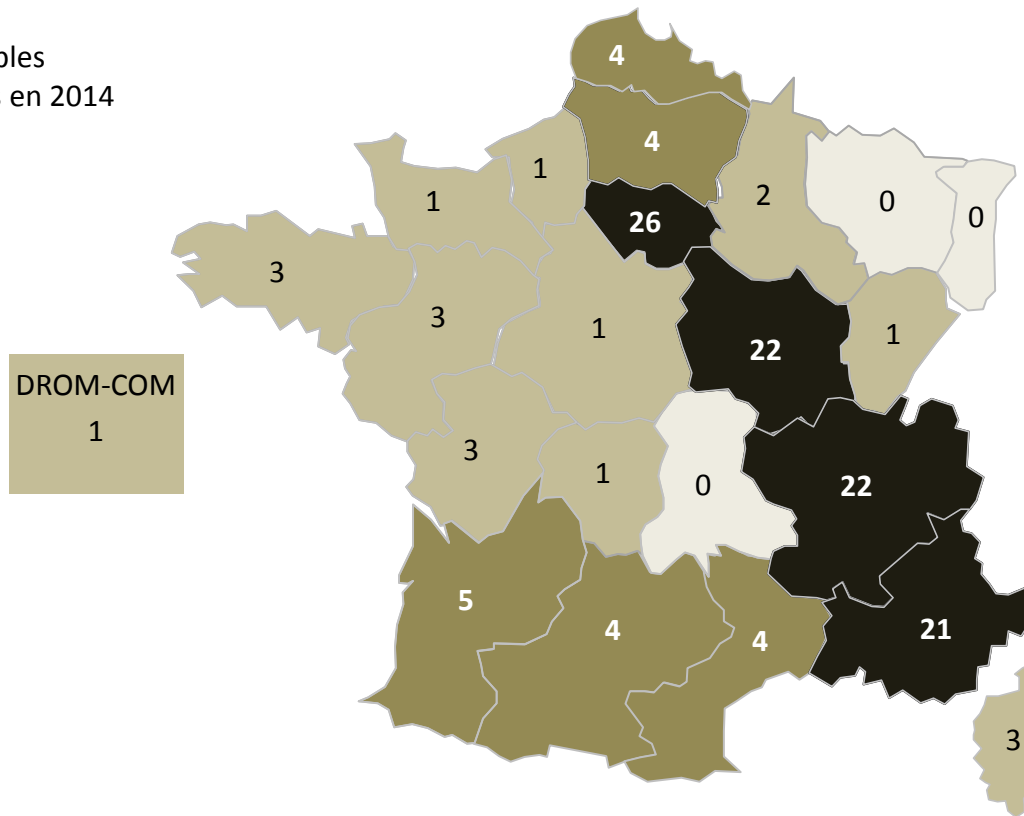
# RÉGIONS ET SECTEURS CIBLES

D'INVESTISSEMENT DES FCPI ET DES FIP  
CRÉÉS EN 2014

# RÉGIONS CIBLES D'INVESTISSEMENT DES FIP

**Forte concentration le long de l'axe Ile-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes, PACA \***

Régions cibles  
des 36 FIP créés en 2014

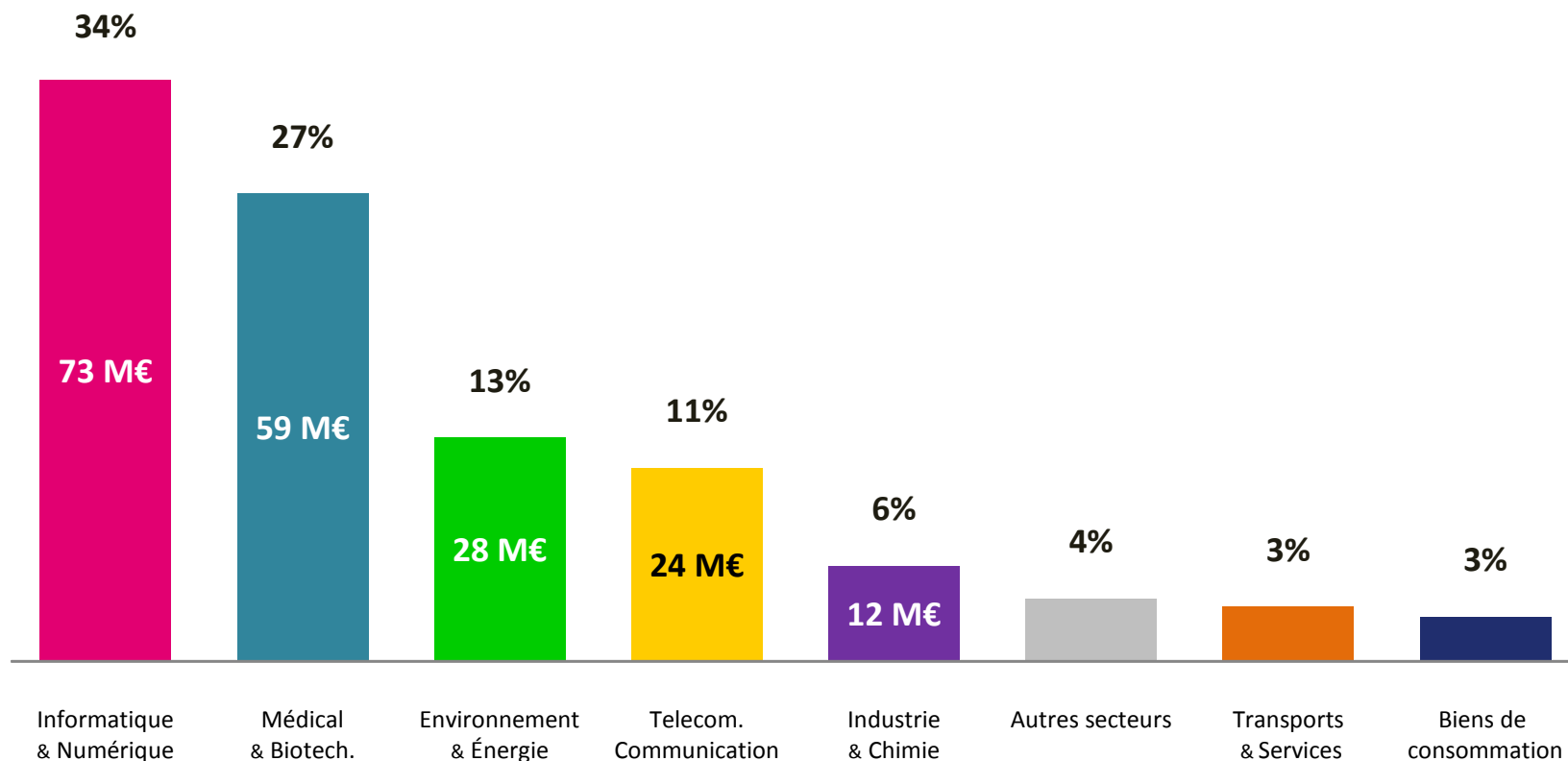


\* Chaque FIP possède 4 régions cibles d'investissement (hormis les FIP Corse et DROM-COM qui n'investissent que dans la région elle-même)

Source : AFIC / AFG

# SECTEURS CIBLES D'INVESTISSEMENT DES FCPI EN MONTANTS

Primauté des secteurs du numérique, du médical et des sciences du vivant \*



\* En % du total des montants collectés au titre du quota d'investissement au capital de PME françaises Innovantes

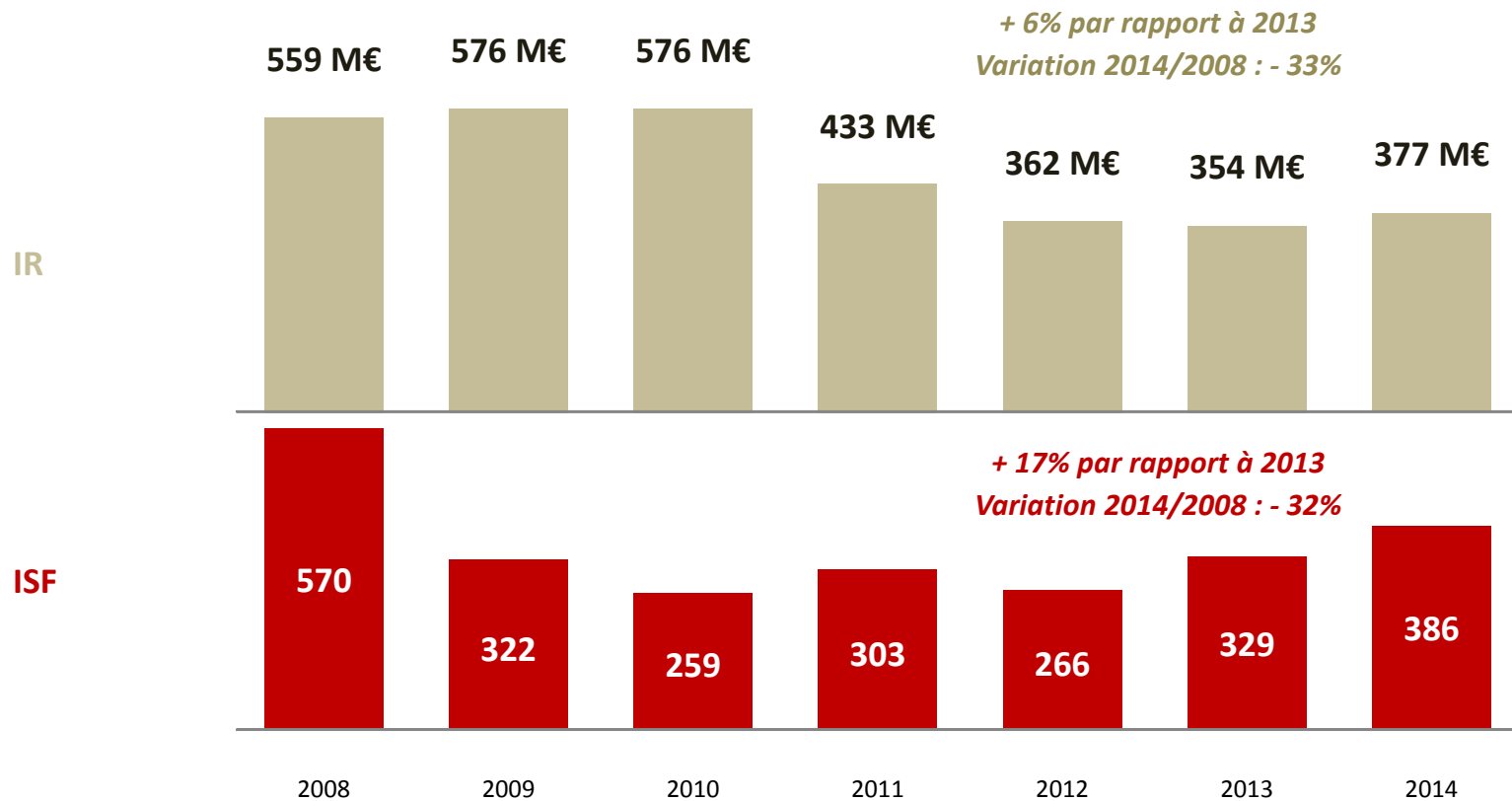
Source : AFIC / AFG

# ÉVOLUTIONS ET CARACTÉRISTIQUES

DES LEVÉES DE CAPITAUX AU TITRE DE LA  
RÉDUCTION D'IMPÔT SUR L'IR OU SUR L'ISF

# ÉVOLUTION DES LEVÉES DE CAPITAUX

## Progression plus marquée des levées au titre de l'ISF

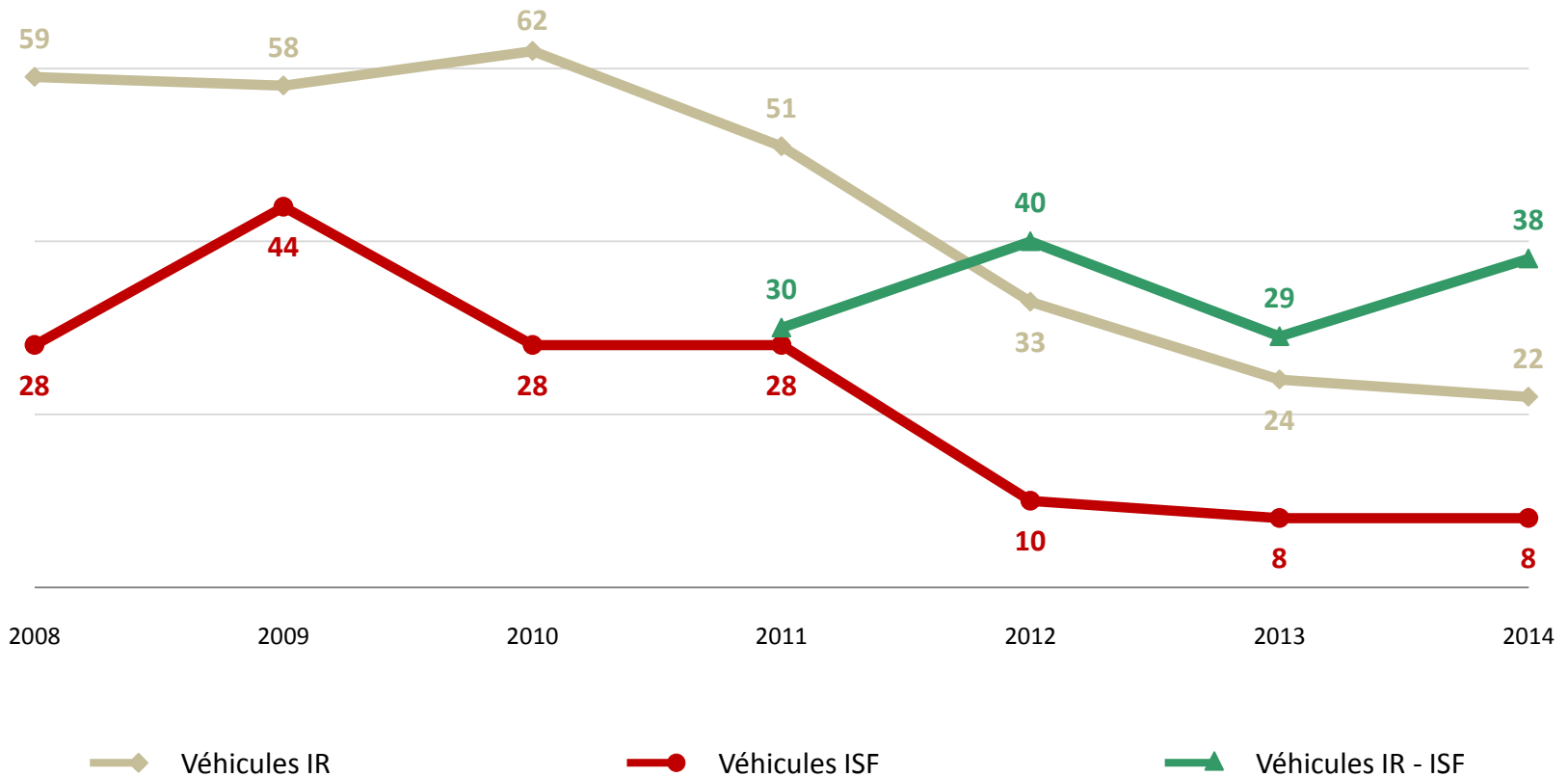


En millions d'euros par millésime

Source : AFIC / AFG

# ÉVOLUTION DU NOMBRE DE VÉHICULES CRÉÉS

## Stabilité relative du nombre de véhicules créés



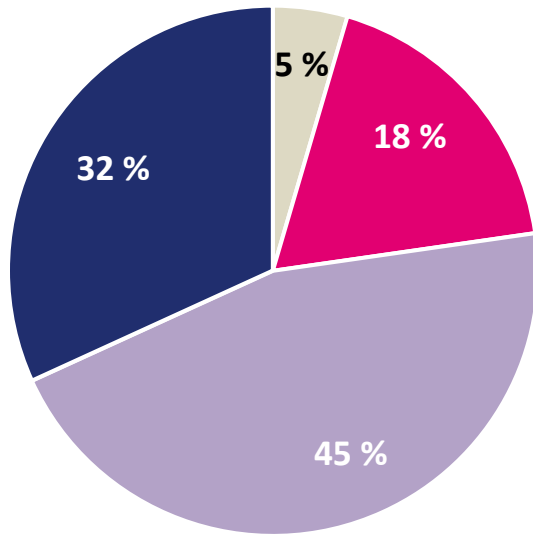
En nombre de véhicules créés par millésime

Source : AFIC / AFG

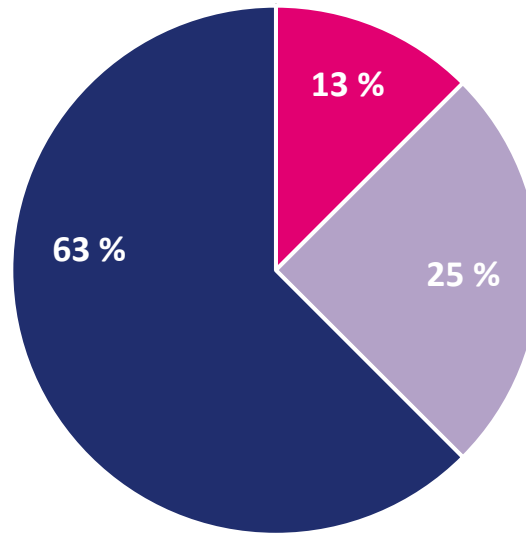


# RÉPARTITION DES LEVÉES 2014 PAR TAILLE

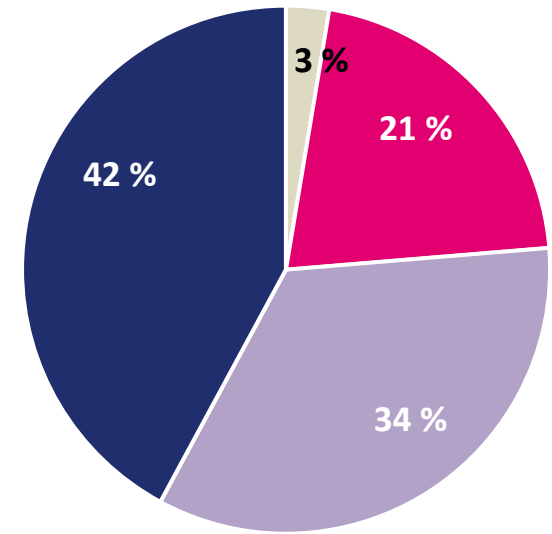
**77% des 22 fonds IR  
ont levé plus de 5 M€**



**88% des 8 fonds ISF  
ont levé plus de 5 M€**



**76% des 38 fonds IR - ISF  
ont levé plus de 5 M€**



■ Inférieure à 1 M€

■ de 1 M€ à 5 M€

■ de 5 M€ à 10 M€

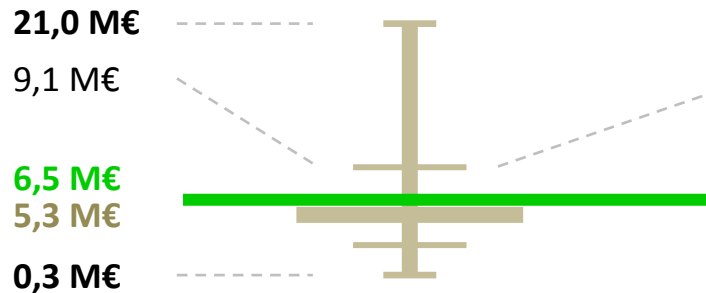
■ Supérieure à 10 M€

Source : AFIC / AFG

# DISTRIBUTION DE LA TAILLE DES FONDS LEVÉS EN 2014

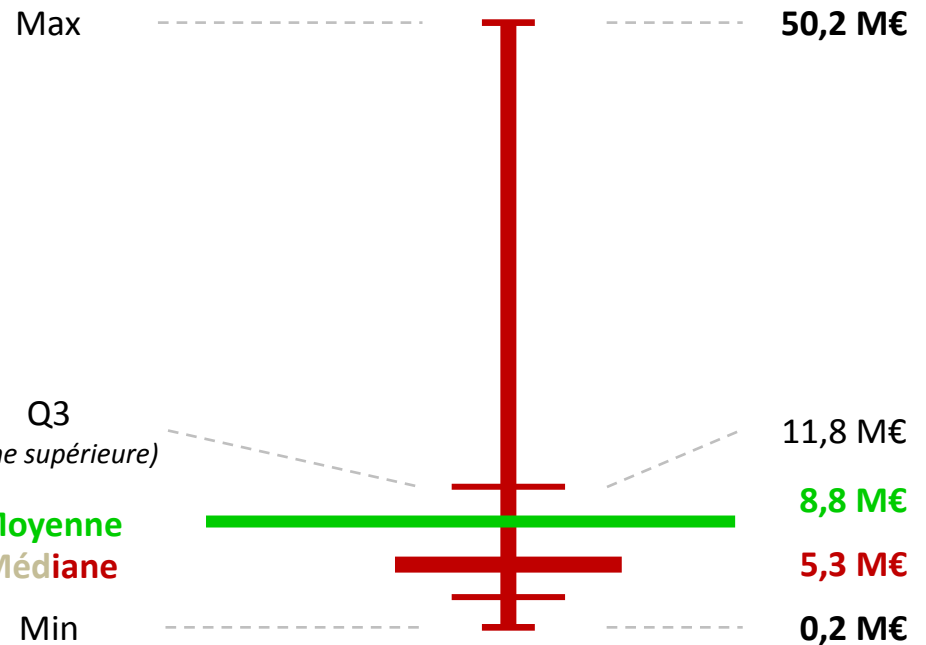
## Profil de la collecte IR en 2014

22 fonds IR et 36 fonds mixtes  
au titre de la réduction d'impôt IR en 2014



## Profil de la collecte ISF en 2014

8 fonds ISF et 36 fonds mixtes  
au titre de la réduction d'impôt ISF en 2014



Grille de lecture : 25% des fonds de la population ont levé plus que le fonds situé en Q3

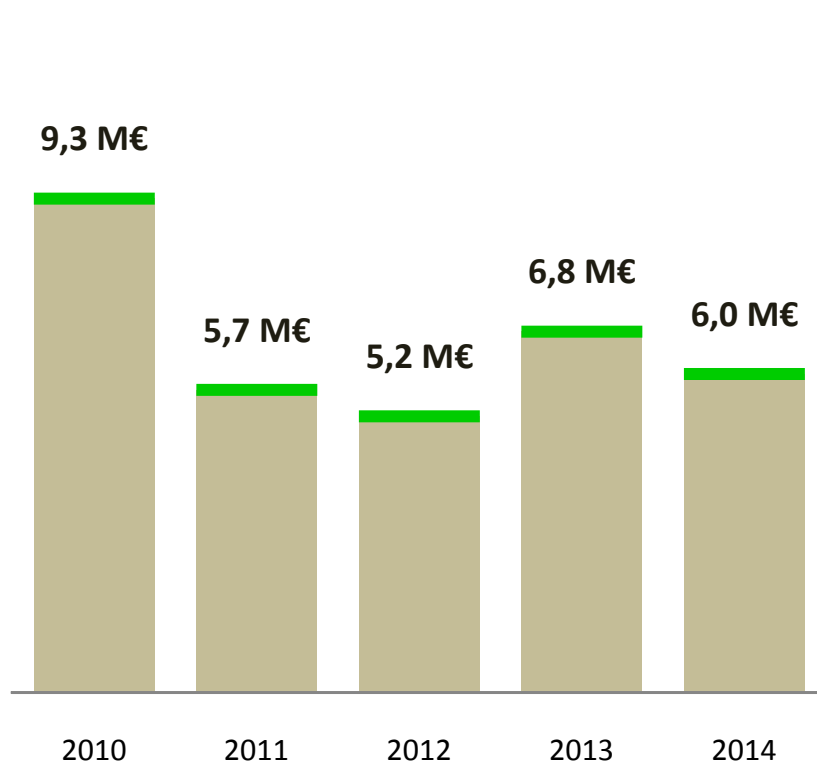
\* Dans certains cas, la commercialisation devrait se poursuivre, voire débuter, en 2015, d'où parfois la faiblesse des montants levés

Source : AFIC / AFG

# ÉVOLUTION DE LA MOYENNE DES LEVÉES AU TITRE DE L'IR ET DE L'ISF

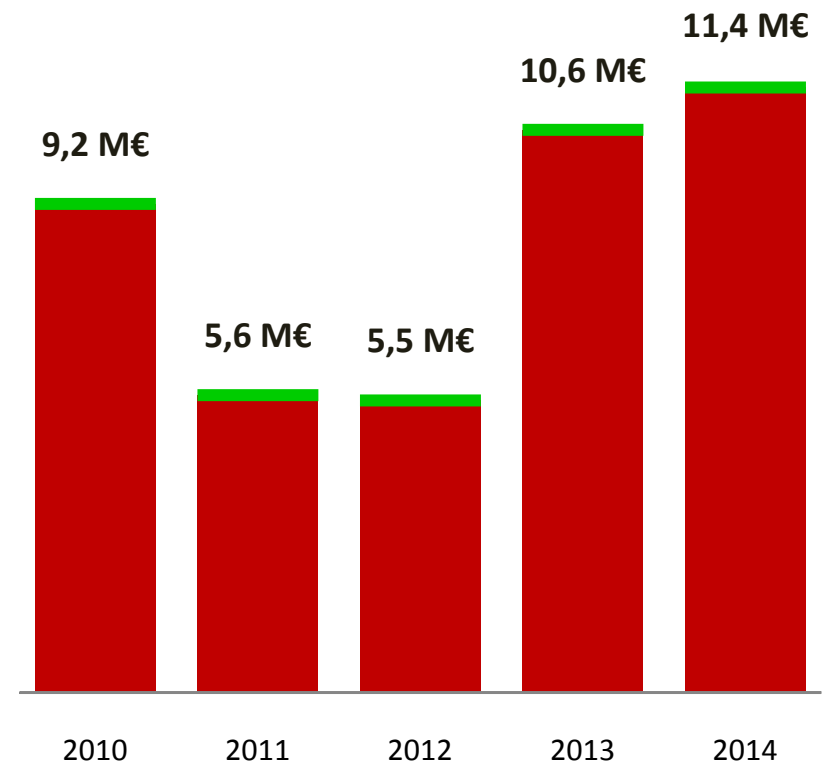
## Réduction de la collecte moyenne en IR

- 12% par rapport à 2013



## Consolidation de la collecte moyenne ISF

+ 8% par rapport à 2013



— Moyenne par millésime

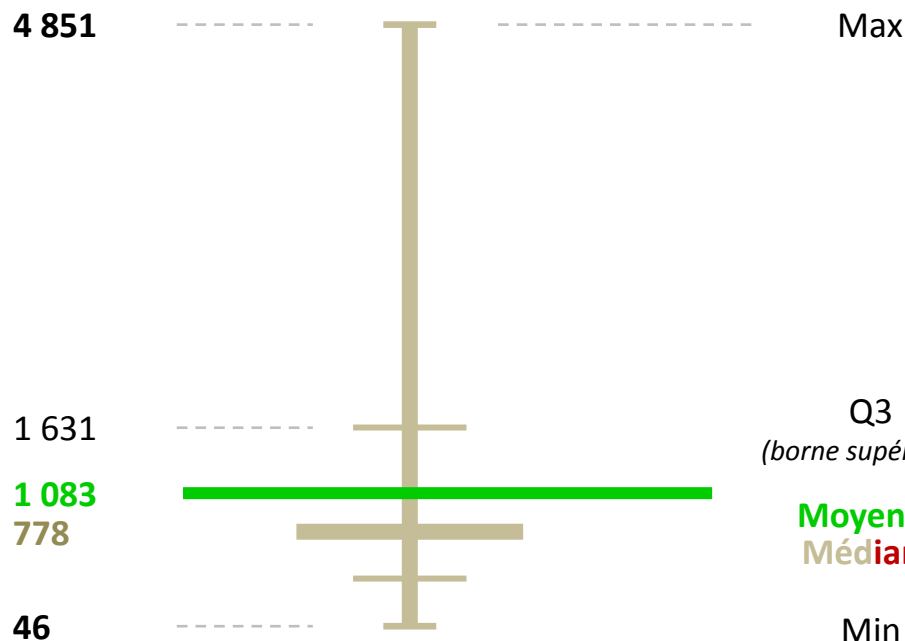
En millions d'euros par millésime

Source : AFIC / AFG

# DISTRIBUTION DES LEVÉES 2014 PAR NOMBRE DE SOUSCRIPTEURS

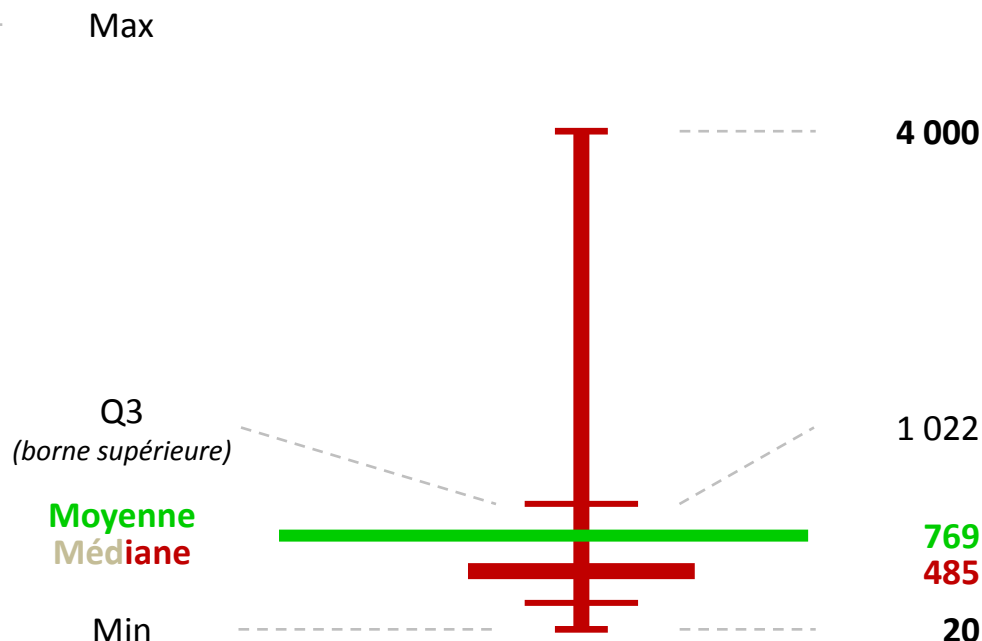
## Profil de la collecte IR en 2014

22 fonds IR et 36 fonds mixtes  
au titre de la réduction d'impôt IR en 2014



## Profil de la collecte ISF en 2014

8 fonds ISF et 36 fonds mixtes  
au titre de la réduction d'impôt ISF en 2014



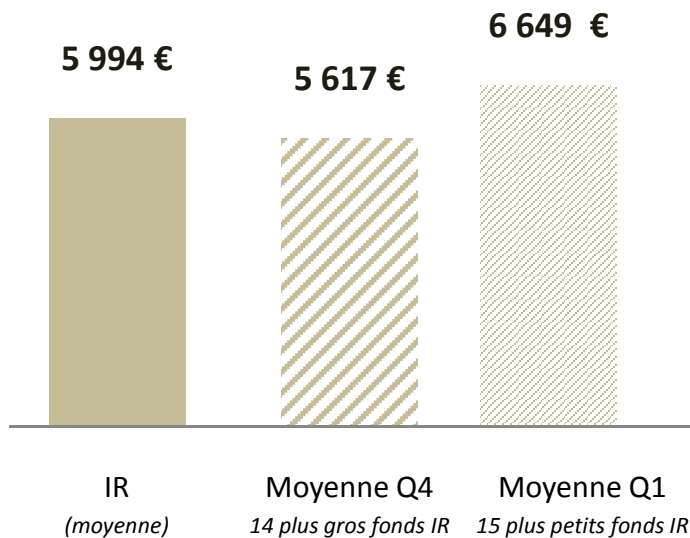
Grille de lecture : 25% des fonds de la population comptent plus de souscripteurs que le fonds situé en Q3

\* Dans certains cas, la commercialisation devrait se poursuivre, voire débuter, en 2015, d'où parfois la faiblesse des montants levés

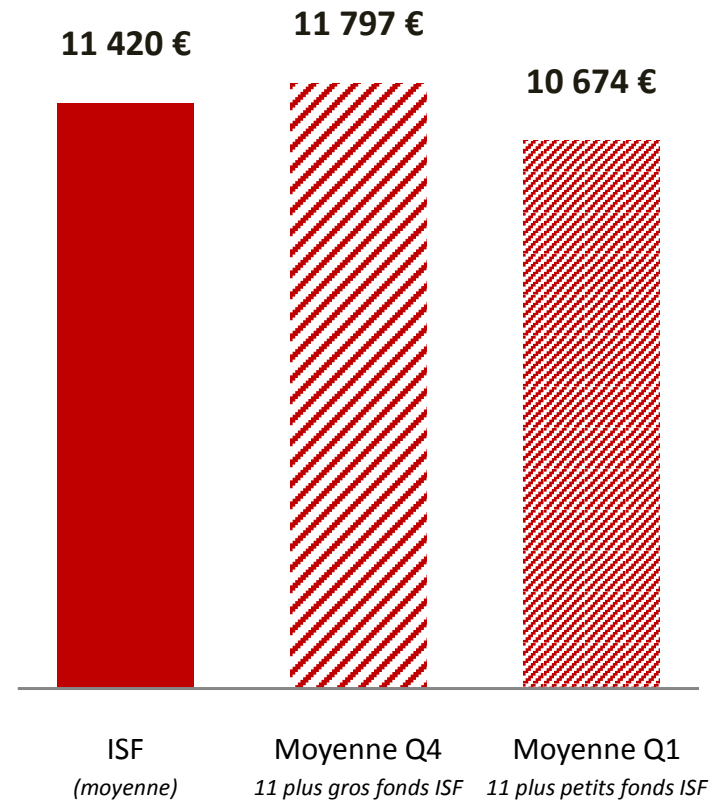
Source : AFIC / AFG

# MONTANTS MOYENS DES SOUSCRIPTIONS DES FONDS CRÉÉS EN 2014

**Souscription moyenne au titre de l'IR : 6 000 €**  
(62 800 souscripteurs pour 22 « IR » et 36 « mixtes »)



**Souscription moyenne au titre de l'ISF : 11 400 €**  
(33 840 souscripteurs pour 8 « ISF » et 36 « mixtes »)



La moyenne du Q4 correspond au montant moyen des souscriptions des 25% plus gros fonds de la population concernée

Source : AFIC / AFG

# ANNEXES

---

# SYNTHÈSE DES LEVEES DES FCPI ET DES FIP

Au titre de la collecte du millésime	Mil. 2008	Mil. 2009	Mil. 2010	Mil. 2011	Mil. 2012	Mil. 2013	Mil. 2014
Nombre de sociétés de gestion	33	38	38	39	34	34	34
Nombre de souscripteurs	145 000	135 000	124 000	91 000	83 000	90 000	97 000
Montant moyen des souscriptions	7 780 €	6 650 €	6 700 €	8 100 €	7 560 €	7 610 €	7 890 €
<b>Montants totaux collectés (par millésime)</b>	<b>1 129 M€</b>	<b>898 M€</b>	<b>835 M€</b>	<b>736 M€</b>	<b>628 M€</b>	<b>683 M€</b>	<b>763 M€</b>
- FIP	562 M€	427 M€	389 M€	378 M€	342 M€	375 M€	431 M€
- FCPI	567 M€	471 M€	446 M€	358 M€	286 M€	308 M€	332 M€
<b>Nombre de véhicules créés (par millésime)</b>	<b>87</b>	<b>102</b>	<b>90</b>	<b>109</b>	<b>83</b>	<b>61</b>	<b>68</b>
- FIP	46	55	48	59	44	32	36
- FCPI	41	47	42	50	39	29	32
<b>Montants totaux collectés (par millésime)</b>	<b>1 129 M€</b>	<b>898 M€</b>	<b>835 M€</b>	<b>736 M€</b>	<b>628 M€</b>	<b>683 M€</b>	<b>763 M€</b>
- IR	559 M€	576 M€	576 M€	433 M€	362 M€	354 M€	377 M€
- ISF	571 M€	322 M€	259 M€	303 M€	266 M€	329 M€	386 M€
<b>Nombre de véhicules créés (par millésime)</b>	<b>87</b>	<b>102</b>	<b>90</b>	<b>109</b>	<b>83</b>	<b>61</b>	<b>68</b>
- IR	59	58	62	51	33	24	22
- ISF	28	44	28	28	10	8	8
- IR-ISF	-	-	-	30	40	29	38

Source : AFIC / AFG

# SYNTHÈSE DES LEVEES DES FCPI ET DES FIP

Distribution des fonds créés	Millésime 2013		Millésime 2014		Millésime 2013		Millésime 2014	
	par montants collectés	FCPI				FIP		
# Montant médian	7,3 M€		6,5 M€		9,4 M€		9,5 M€	
# Montant moyen	10,6 M€		10,4 M€		11,7 M€		12,0 M€	
par nombre de souscripteurs								
- Nombre médian	925		990		1 442		1 198	
- Nombre moyen	1 410		1 406		1 525		1 435	
Distribution des fonds créés	Millésime 2013		Millésime 2014		Millésime 2013		Millésime 2014	
par montants collectés	IR				ISF			
# Montant médian	6,0 M€		5,3 M€		6,0 M€		5,3 M€	
# Montant moyen	6,8 M€		6,5 M€		10,6 M€		8,8 M€	
par nombre de souscripteurs								
- Nombre médian	805		778		563		485	
- Nombre moyen	1 181		1 083		912		769	
Montants totaux collectés par année	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
FIP et FCPI tous millésimes confondus	1 180 M€	963 M€	894 M€	757 M€	646 M€	699 M€	773 M€	

Source : AFIC / AFG



# LISTE DES PARTICIPANTS À L'ENQUÊTE

123 VENTURE	FEDERAL FINANCE GESTION	OTC ASSET MANAGEMENT
A PLUS FINANCE	GALIA GESTION	PHITRUST IMPACT INVESTORS
ACG MANAGEMENT	GENERIS CAPITAL PARTNERS	RHONE-ALPES PME GESTION
ALLIANCE ENTREPRENDRE	IDINVEST PARTNERS	SEVENTURE PARTNERS
ALTO INVEST	INOCAP	SIGMA GESTION
AMUNDI PRIVATE EQUITY FUND	ISATIS CAPITAL	SIPAREX PROXIMITE INNOVATION
ARDIAN France	IXO PRIVATE EQUITY	SOCIETE DE GESTION DES FOND D'INVESTISSEMENT DE BRETAGNE
ARKEON GESTION	MIDI CAPITAL	TRUFFLE CAPITAL
CALAO FINANCE	NEXTSTAGE	TURENNE CAPITAL PARTENAIRES
CM-CIC CAPITAL PRIVE	NORD CAPITAL PARTNENAIRES	VATEL CAPITAL
ENTREPRENEUR VENTURE GESTION	ODYSSEE VENTURE	XANGE PRIVATE EQUITY
EXTEND ASSET MANAGEMENT	OMNES CAPITAL	

**L'AFG et l'AFIC remercient l'ensemble de leurs membres qui prennent régulièrement le temps de répondre à leurs enquêtes et participent de ce fait activement à la promotion du capital-investissement français**

## **A propos de l'AFIC :**

---

L'AFIC, à travers sa mission de déontologie, de contrôle et de développement de pratiques de place, figure au rang des deux associations reconnues par l'AMF et 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 du métier d'actionnaire figurent parmi les priorités de l'AFIC. L'association regroupe l'ensemble des structures de capital-investissement installées en France et compte à ce titre plus de 270 membres actifs.

## **A 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 640 sociétés, gère plus de 3 200 milliards d'euros.

La gestion contribue de manière essentielle au financement de l'économie réelle, notamment en apportant des capitaux aux entreprises françaises (20% du flottant du CAC 40, 25% du flottant du CAC Small 90, 25% du stock des obligations d'entreprises non financières et 35% de leurs billets de trésorerie) et en finançant les PME via le capital-investissement et les fonds Small et Midcaps.

## **Vos contacts AFIC :**

Paul PERPERE - Délégué Général | [p.perpere@afic.asso.fr](mailto:p.perpere@afic.asso.fr)

Nadia COULIBALY - Responsable des études économiques et statistiques | [n.kouassi@afic.asso.fr](mailto:n.kouassi@afic.asso.fr)

Gabriela GUBLIN GUERRERO - Chargée des études économiques et statistiques junior | [g.gublinguerrero@afic.asso.fr](mailto:g.gublinguerrero@afic.asso.fr)

## **Vos contacts AFG :**

Pierre BOLLON - Délégué Général | [p.bollon@afg.asso.fr](mailto:p.bollon@afg.asso.fr)

Carlos PARDO - Directeur des études économiques et statistiques | [c.pardo@afg.asso.fr](mailto:c.pardo@afg.asso.fr)

Thomas VALLI - Économiste Statisticien | [t.valli@afg.asso.fr](mailto:t.valli@afg.asso.fr)

