

Activité des fonds d'infrastructures gérés en France – Données 2018

Principaux résultats de l'enquête

- ▶ À fin 2018, le stock des capitaux gérés par les fonds d'infrastructures s'élevaient à 57 Mds€. 2/3 des montants gérés (38 Mds€) correspondent à de l'investissement en capital et 1/3 d'entre eux (19 Mds€) à du financement en dette. Ces montants témoignent de la capacité des SGP françaises à répondre aux besoins de financement des projets d'infrastructures.
- ▶ En 2018, 14,6 Mds€ de capitaux ont été levés, soit deux fois plus qu'en 2017. Parmi eux, 12,1 Mds€ seront investis en capital et 2,5 Mds€ serviront à des financements en dette. Les principaux souscripteurs ont été les compagnies d'assurances/mutuelles et caisses de retraites/fonds de pension en recherche de diversification et de rendement. Pour ces investisseurs à passif long, les caractéristiques de ces actifs en termes de maturité et de charges en capital calculées sous Solvabilité II sont particulièrement attrayantes. En terme de répartition géographique, 63 % de ces capitaux levés en 2018 ont été collectés auprès d'investisseurs étrangers – soit 2,6 fois plus qu'en 2017 – ce qui reflète l'attractivité de l'industrie de la gestion française.
- ▶ En 2018, 6,5 Mds€ ont été investis dans 172 opérations, dont 3,9 Mds€ investis en capital et 2,6 Mds€ en dette. Les principaux secteurs ayant bénéficié de ces investissements ont été les secteurs de l'énergie et des transports. Enfin, l'enquête révèle qu'en 2018 l'Europe (hors France) (62 %) est devant la France (26 %) quant à la destination des investissements réalisés.

L'AFG et France Invest ont conduit une enquête annuelle auprès de 22 sociétés de gestion gérant des fonds d'infrastructures en France, quelle que soit la destination géographique de leurs investissements. Elle se réfère à l'activité dans les *Greenfield* et *Brownfield*, et inclut aussi bien les financements en capital qu'en dette. Les statistiques excluent la part des co-investisseurs dans le financement des infrastructures.

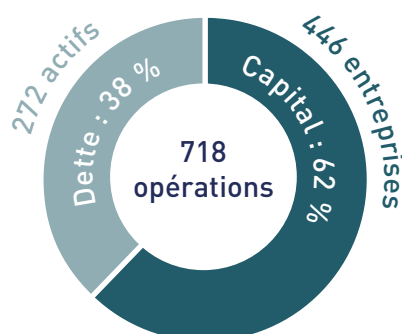
Caractéristiques des fonds d'infrastructures gérés en France en 2018

En 2018, le stock des capitaux sous gestion en fonds d'infrastructures gérés en France s'établit à 57 Mds€. Il est composé de 38 Mds€ qui sont gérés au titre de l'activité en capital (*equity* et *quasi-equity* comprenant également la dette mezzanine et junior) et de 19 Mds€ au titre de l'activité en dette. 34 Mds€ d'encours ont déjà été déployés fin 2018 : 62 % en capital dans 446 entreprises dont 57 % se situent en France et 38 % en dette dans 272 émetteurs. Le secteur dispose donc de 23 Mds€ de "dry powder" qui seront investis dans les prochaines années.

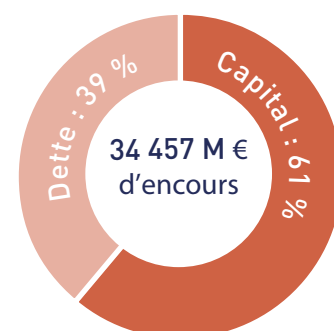
Opérations et encours par structure d'investissement

Source : Enquête Infrastructures AFG / France Invest.

Répartition des investissements en portefeuille

















Répartition des encours investis



Dans l'ensemble, les secteurs bénéficiant le plus du stock de capital investi par les fonds d'infrastructures sont les secteurs des transports et des énergies. La dynamique des investissements est portée par les besoins importants dans les domaines de la transition énergétique (énergies renouvelables, environnement, transports propres) et de la digitalisation des économies (télécommunications). Au global, ces secteurs concentrent, en nombre et en encours, la majorité des investissements.

Répartition des encours par secteur d'activité

Source : Enquête Infrastructures AFG / France Invest.

	Montants des encours en capital	Montants des encours en dette
Total Infrastructures	21 064 M€	13 393 M€
Transports	8 678 M€ 	5 231 M€ 
Énergies conventionnelles	3 821 M€ 	3 178 M€ 
Énergies renouvelables	3 443 M€ 	2 841 M€ 
Infrastructures sociales	2 839 M€ 	508 M€ 
Télécommunications	2 030 M€ 	953 M€ 
Environnement	188 M€ 	493 M€ 
Autres	65 M€ 	189 M€ 

Activité en capital

Concernant l'activité en capital, les encours investis totaux s'élèvent à 21 Mds€ sur 38 Mds€ sous gestion. Ils se sous-divisent en près de 5 Mds€ dans la phase de construction d'un projet d'infrastructure dite "Greenfield" et près de 16 Mds€ dans la phase d'exploitation dite "Brownfield". Dans le cadre des levées en 2018, les "Brownfield" ont collecté 3,3 Mds€ cette année (+ 21 %) tandis que les levées "Greenfield" se situent à 591 M€, en recul de 70 %.

Les montants en réserve au titre de l'activité en capital (*equity* et *quasi-equity*) prêts à être investis et dits "dry powder" s'établissent quant à eux à 17 Mds€.

































Les encours totaux investis au titre de l'activité en capital sont principalement orientés vers l'Europe. L'activité en capital en France reste globalement stable en termes de montant et elle progresse de 19 % en Europe en 2018.

Les assureurs et les fonds de pension représentent respectivement 46 % et 31 % des souscripteurs dans les capitaux nouvellement levés en 2018. Concernant l'origine géographique, 68 % des capitaux ont été levés auprès d'investisseurs étrangers et 32 % auprès d'investisseurs français.

Les principaux secteurs ayant reçu ces investissements sont les secteurs des énergies renouvelables (37 % des montants investis) et des transports (28 % des montants investis). Entre 2017 et 2018 les montants investis dans le secteur des énergies renouvelables ont été multipliés par 3,4 tandis que ceux s'orientant vers le secteur des transports régressaient de 48 %.

Investissements par secteurs d'activité





























Source : Enquête Infrastructures AFG / France Invest.

	Montants investis (en M€)	Nombre d'entreprises investies
Total	4 516 M€  2017	122  2017
Infrastructures – Capital	3 916 M€  2018	111  2018
Énergies renouvelables	423 M€  1 447 M€ 	42  63 
Transports	2 300 M€  1 101 M€ 	25  16 
Infrastructures sociales	687 M€  487 M€ 	21  12 
Autres	46 M€  387 M€ 	7  5 
Télécommunications	135 M€  229 M€ 	10  4 
Énergies conventionnelles	710 M€  158 M€ 	5  5 
Environnement	216 M€  106 M€ 	12  6 

En 2018, les investissements inférieurs à 20 M€ représentent 70 % des investissements en nombre pour un montant total de 508 M€ et 30 % des investissements en nombre sont supérieurs à 20 M€ pour un total de 3,4 Mds€.

Investissements par ticket

Source : Enquête Infrastructures AFG / France Invest.

	Montants investis (en M€)	Nombre d'entreprises investies
Total	4 516 M€  2017	122  2017
Infrastructures – Capital	3 916 M€  2018	111  2018
Inférieur à 20 M€	394 M€  508 M€ 	77  78 
De 20 M€ à 49 M€	819 M€  674 M€ 	27  18 
De 50 M€ à 99 M€	404 M€  306 M€ 	5  5 
De 100 M€ à 199 M€	1 695 M€  914 M€ 	10  6 
De 200 M€ à 499 M€	1 203 M€  814 M€ 	3  3 
Supérieur à 500 M€	0 M€  700 M€ 	0  1 

Activité en dette

Concernant l'activité en dette, les encours totaux déjà investis s'élèvent à 13 Mds€ sur 19 Mds€ sous gestion. Ils se sous-divisent en près de 2,6 Mds€ dans la phase de construction d'un projet d'infrastructure dite "Greenfield" et en près de 11 Mds€ dans la phase d'exploitation dite "Brownfield". Les montants prêts à être investis dans les prochaines années dits "dry powder" sont de 6 Mds€.





























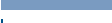



En 2018, 2,5 Mds€ de capitaux ont été nouvellement levés dans le cadre des financements en dette.

Les fonds de dette ont réalisé la quasi-totalité de leur levée de capitaux auprès des assureurs (89 % des souscriptions) et les levées auprès d'investisseurs européens (hors France) ont été multipliées par 2,2.

Bien qu'elles restent toujours largement majoritaires (60 % des montants), les levées auprès d'investisseurs français régressent de 32 %. Les énergies renouvelables et les transports se maintiennent comme les secteurs principaux d'investissement avec 31 % chacun des montants investis dans les financements en dette en 2018.

Investissements par secteurs d'activité





















Source : Enquête Infrastructures AFG / France Invest.

	Montants des financements (en M€)	Nombre d'actifs financés
Total	3 233 M€  2017	84  2017
Infrastructures – Capital	2 578 M€  2018	61  2018
Énergies renouvelables	740 M€  791 M€ 	32  26 
Transports	1 050 M€  787 M€ 	22  13 
Énergies conventionnelles	268 M€  633 M€ 	7  8 
Télécommunications	239 M€  248 M€ 	3  9 
Environnement	129 M€  58 M€ 	2  2 
Infrastructures sociales	176 M€  51 M€ 	4  2 
Autres	631 M€  10 M€ 	14  1 

Les projets financés se situent principalement en France et dans le reste de l'Europe, avec un début d'activité sur le continent américain en 2018. De plus, une large majorité des opérations en dette a été réalisée en "Brownfield" en 2018 (93 % des montants investis). Enfin, les opérations réalisées avec un ticket compris entre 20 M€ et 49 M€ progressent en nombre et en montant.

Investissements par ticket

Source : Enquête Infrastructures AFG / France Invest.

	Montants des financements (en M€)	Nombre d'actifs financés
Total	3 233 M€  2017	84  2017
Infrastructures – Capital	2 578 M€  2018	61  2018
Inférieur à 20 M€	642 M€  191 M€ 	43  19 
De 20 M€ à 49 M€	520 M€  779 M€ 	18  25 
De 50 M€ à 99 M€	1 036 M€  696 M€ 	14  11 
De 100 M€ à 199 M€	1 035 M€  912 M€ 	9  6 
De 200 M€ à 499 M€	0 M€ 0 M€	0 0
Supérieur à 500 M€	0 M€ 0 M€	0 0

L'Association Française de la Gestion financière (AFG) représente et promeut les intérêts des professionnels de la gestion pour compte de tiers. Elle réunit tous les acteurs du métier de la gestion d'actifs, qu'elle soit individualisée (mandats) ou collective. Ces derniers gèrent près de 4 000 milliards d'euros et représentent un quart du marché de la gestion d'Europe continentale.