

Investir c'est capital

France [▣]
▣ Invest

Association des investisseurs
pour la croissance

Sommaire

Édito du Président 02

04 **Message du Directeur général**

Chiffres clés 06

08 **Groupés pour
aller plus loin**

**Investir
c'est capital** 16

34 **Investir c'est agir
durablement**

**Investir pour
l'entrepreneuriat
en Afrique** 42

48 **S'investir pour
faire bouger les lignes**

**Une équipe
investie** 54

Profil

INVESTIR...

Pour transformer et faire croître les entreprises afin de soutenir et relancer l'économie française

Depuis sa création en 1984, France Invest regroupe les sociétés de capital-investissement actives en France. Son rôle consiste à fédérer, orienter, soutenir et animer l'action collective de ses membres en faveur du développement économique du pays. Les 327 sociétés de gestion que l'Association représente au 31 décembre 2019 jouent en effet un rôle majeur dans le développement économique des entreprises nationales, des start-up, aux PME jusqu'aux ETI. En levant des capitaux auprès d'investisseurs institutionnels et de particuliers, elles accélèrent la croissance des entreprises qu'elles financent et accompagnent leur transformation. Elles financent également d'importants projets d'infrastructure. Par ses actions, France Invest favorise l'orientation de l'épargne vers ces entreprises non cotées. Portée par ses équipes, ses organes de gouvernance et ses clubs et commissions, l'Association met tout en œuvre pour nourrir et animer les échanges avec les investisseurs institutionnels français et étrangers. Elle entretient un dialogue constructif et prospectif avec les pouvoirs publics et les représentants de la nation. Elle veille à faire connaître le capital-investissement aux dirigeants d'entreprises familiales et nourrit des échanges réguliers avec les représentants du monde de l'entreprise.

Dominique Gaillard

Président de France Invest

Édito du Président



En 2019, l'activité du capital-investissement français a poursuivi sa dynamique de croissance sur tous ses segments – capital, dette privée et infrastructures. Les capitaux levés, qui seront investis dans les prochaines années, s'élèvent à 40,7 Mds€, en hausse de 13 % par rapport à 2018. Les investissements ont été de 37,3 Mds€, en progression de 35 % sur un an. Depuis 10 ans le secteur a trouvé toute sa place dans le financement des start-up, des PME, des ETI et des infrastructures, avec un fort impact sur la croissance des entreprises et sur la création d'emplois.

En 2019, France Invest a mené de front plusieurs projets conformes au programme qui m'a amené à sa présidence. Des actions ont été engagées pour sensibiliser les dirigeants d'entreprises familiales aux bénéfices d'ouvrir leur capital à des actionnaires professionnels. Des démarches ont permis d'élargir l'investissement des assureurs dans le non coté. L'Association a apporté des recommandations aux nouveaux fonds pour les aider à réussir leur première levée de fonds et aux sociétés de gestion matures pour alimenter leur réflexion sur les atouts et défis de devenir des acteurs multi-stratégies. Sur des sujets plus sociétaux, qui trouvent a posteriori un écho amplifié dans le contexte lié au Covid-19, France Invest a milité pour que les investisseurs puissent agir encore plus en acteurs responsables. Ainsi en est-il de l'adoption dans la loi PACTE d'un mécanisme

“ Le capital-investissement français sera au rendez-vous pour être un des fers de lance de la reprise économique. ”

simplifié de partage de la création de valeur entre actionnaires de sociétés non cotées et leurs salariés et de la production d'une Charte pour que les sociétés de gestion membres de l'Association s'engagent à tendre vers la parité femmes-hommes dans notre secteur.

En 2020, à l'heure où nous bouclons ce rapport annuel, il est difficile de prédire à quoi ressemblera cette année inédite. En cette période qui s'annonce plus sombre pour l'économie française et mondiale, France Invest s'est mobilisé rapidement pour apporter à ses membres, dès le début, des informations et décryptages utiles lors de webinaires, pour établir un dialogue constructif avec les pouvoirs publics et pour communiquer sur les attentes des dirigeants d'entreprise. Compte tenu de son empreinte économique et sociale croissante, le capital-investissement français sera au rendez-vous pour être un des fers de lance de la reprise économique que nous appelons de nos vœux. Il va s'agir d'assurer un développement durable à la fois en adaptant et en accélérant la transformation des entreprises accompagnées, en leur apportant si besoin des financements complémentaires et en soutenant de nouvelles entreprises mises à mal par la conjoncture. Pour cela le secteur dispose d'importantes ressources financières à investir et d'une expertise forte initiée il y a 10 ans en matière d'ESG, pour lequel la crise qui se profile sera un accélérateur.

Au soutien, naturel, des entreprises de nos portefeuilles, nous nous devons d'imaginer et de structurer un véhicule de grande ampleur (6 Mds€ visés) dont les ressources proviendront des assureurs, des fonds publics français et européens, des fonds régionaux, mais aussi auquel nous contribuerons sur nos ressources propres. Ce véhicule auquel nous espérons que candidateront une trentaine d'acteurs régionaux et nationaux du capital-investissement aura vocation à rééquilibrer le bilan de 2000 à 2500 PME et ETI familiales en quasi-fonds propres. Ainsi, nous jouerons pleinement notre rôle de pourvoyeur de fonds mais aussi d'accompagnateurs et d'accélérateurs de croissance auprès de toutes ces entreprises.

Mon ambition est de poursuivre et d'accélérer les travaux engagés en 2019, qui trouvent encore plus leur sens dans le monde de demain, et d'apporter des solutions concrètes aux nouveaux défis qui s'annoncent, conscient que nous pouvons aider à les relever. Avec cette feuille de route, j'ai sollicité l'Assemblée générale du 17 juin 2020 et le Conseil d'administration de France Invest pour étendre mon mandat de Président de 12 mois supplémentaires, jusqu'en juin 2021, et continuer à vous représenter avec le Bureau, les permanents et les président(e)s de nos clubs et commissions que je remercie de leur implication sans faille.

Alexis Dupont
Directeur général de France Invest

Message du Directeur général



C'est avec grand plaisir que je prends pour la première fois la plume dans un rapport annuel en tant que Directeur général de France Invest, ayant succédé à Paul Perpère à l'été 2019.

Je voudrais saisir cette occasion pour le remercier, ainsi que France Vassaux qui a pris en charge avec talent et énergie la période d'intérim, pour tout le travail engagé ces dernières années : ce travail intense, sous la houlette de 5 présidents, a permis de faire de France Invest une voix reconnue dans le monde économique, engagé auprès de plus de 500 membres et auprès de tous les entrepreneurs, start-up, PME et ETI qui sont le sel et les forces vives de la croissance et de la création d'emplois dans notre pays. Bravo et merci !

Après une décennie ou presque dans la haute fonction publique, à l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, où j'ai supervisé des compagnies d'assurance, à la Direction générale du Trésor où j'ai pris part à la modernisation et au renforcement de la compétitivité de la gestion d'actifs française, et à la Représentation de la France auprès de l'Union européenne où j'ai veillé à défendre les intérêts français dans les négociations européennes relatives aux services financiers – avec le Brexit en toile de fond, j'ai embarqué avec enthousiasme sur le « navire » France Invest.

J'ai été particulièrement attiré par l'opportunité de contribuer au développement et au rayonnement d'un secteur, le capital-investissement, moteur de l'économie réelle. J'y ai trouvé une association dynamique, écoutée des pouvoirs publics et reconnue au niveau européen, et une équipe de permanents engagée et talentueuse. Merci à eux de faire vivre cette Association au service du capital-investissement français. J'y ai également découvert un secteur très actif : une croissance ininterrompue des montants levés et investis, des acteurs de classe mondiale, et des métriques de performance de l'accompagnement des entreprises (croissance du chiffre d'affaires et création d'emplois, création de valeur et performance des fonds) très positives. Enfin, j'y ai rencontré des professionnels profondément engagés aux côtés des entreprises, tournés vers l'avenir et conscients de leurs responsabilités d'investisseurs de long terme.

Cette première année a été très riche : modernisation des locaux de France Invest, pour accueillir nos membres dans de bonnes conditions, renforcement de la digitalisation des outils de travail (ce qui s'est avéré précieux ces derniers mois), travail de conviction intense des pouvoirs publics sur des sujets réglementaires issus de la loi PACTE ou discutés dans le cadre du projet de loi de finances pour 2020...

La tempête de la crise nous a conduit à repenser profondément de nombreux chantiers : annulation de la conférence annuelle 2020, reportée, comme la conférence PME/ETI, au printemps 2021 à un moment où les premiers débats de préparation de l'élection présidentielle de 2022 s'engageront, décalage à l'automne de la conférence sur le financement de l'industrie, pour évoquer les enjeux de réindustrialisation de notre pays, offre de formation à distance pendant le confinement...

Mais, au-delà de ces perturbations que l'on espère temporaires, France Invest a réaffirmé sa volonté d'être présent lors d'événements en région organisés pour aller à la rencontre des écosystèmes et entrepreneurs, et de proposer à ses membres des moments d'ouverture à des sujets de réflexion larges lors de nos déjeuners-clubs.

Cette crise aura donc été l'occasion pour France Invest de réaffirmer trois objectifs majeurs : assurer la continuité de son activité et du service rendu aux membres, gérer avec agilité les priorités et l'activité, assurer la veille réglementaire au niveau national et européen et informer en continu les membres.

Dans ce contexte, France Invest continuera bien sûr à jouer son rôle auprès des pouvoirs publics pour promouvoir le rôle central du capital-investissement dans la relance à venir de l'économie, y compris à l'occasion de la revue de textes européens majeurs comme AIFM ou Solvabilité 2.

“ La crise aura été l'occasion pour France Invest de réaffirmer 3 objectifs : assurer la continuité du service aux membres, gérer les priorités, assurer la veille réglementaire et informer ses membres. ”

Les sociétés de gestion et d'investissement membres de France Invest lèvent des fonds auprès des investisseurs institutionnels et des particuliers. Elles investissent cette épargne collectée dans des entreprises porteuses de projets de croissance, en capitaux propres ou en dette privée, ou dans des projets d'infrastructure.

Chiffres clés

En
2019

40,7 Mds€
levés

+13%/2018

dont :

20,9 Mds€

pour le financement
en capitaux propres
des entreprises

4,2 Mds€

pour le financement en dette
privée des entreprises

15,6 Mds€

pour le financement
des infrastructures

En
2019

37,3 Mds€
investis

+35%/2018

dont* :

19,3 Mds€

investis en capitaux propres
dans des entreprises

7,7 Mds€

investis en dette privée
dans des entreprises

10,9 Mds€

investis dans
des infrastructures

* La somme des investissements en dette et en capital dans les entreprises et les infrastructures n'est pas égale à 37,3 Mds€ car les investissements en dette mezzanine se retrouvent à la fois dans les investissements en capital et en dette. Le total de 37,3 Mds€ est bien retraité de ce doublon en revanche.

Profil des investisseurs

en 2019

13% de personnes physiques et family offices

87% d'investisseurs institutionnels

43% d'investisseurs étrangers

À fin 2018

11,2%
performance
des fonds de capital-
investissement

nette par an
sur les 15 dernières années

En 2019

2 300
entreprises
financées
en capitaux propres

dont :

81% françaises

77% de PME

En 2018

L'impact de l'investissement
sur les entreprises financées

74 600 nouveaux emplois nets créés

+6,2% de hausse de chiffre d'affaires

x 2,5 de multiplication en 6 ans
de la valeur des titres des PME
et ETI accompagnées par des fonds
d'investissement sur le segment
du midmarket**

À fin 2019

327
sociétés
de capital-
investissement
membres de France Invest

dont :

325 investissent en capitaux
propres dans des entreprises

42 investissent en dette privée
dans des entreprises

29 investissent dans
les infrastructures

** Entreprises réalisant entre 20 et 500 M€
de chiffre d'affaires, cédées entre 2012 et 2018.



Grou

**pour aller
plus loin**



ppés

Parce qu'ensemble, les professionnels du financement de l'économie font mieux entendre leur voix, France Invest met tout en œuvre depuis 35 ans pour élargir sa représentativité à tous les modèles d'accompagnement des entreprises. France Invest favorise la diversité en accueillant toutes les catégories d'acteurs. L'Association accompagne les nouvelles générations de sociétés de gestion et d'investissement et les aventures entrepreneuriales (*first-time funds*). Elle encourage la diversification des modèles d'entreprises, comme les fonds multi-stratégies.

Groupés pour aller plus loin

Le nombre de sociétés de gestion rassemblées sous la bannière de France Invest ne cesse de croître depuis plus de 10 ans. Performantes, ces entreprises reflètent la diversité des profils qui composent le capital-investissement français et nourrissent son dynamisme.

MEMBERSHIP

Les sociétés de capital-investissement au service de la croissance

FRANCE INVEST AU 31/12/2019

502
membres

dont :

327 sociétés
de capital-
investissement

175
conseils qui les
accompagnent

24 nouvelles sociétés de gestion

BNP Paribas Agility Capital

Bridgepoint Credit France

Caisse de dépôt et placement
du Québec (CDPQ London)

Cèdre Capital

Eutopia Gestion

Experienced Capital

France Rebond Industrie

Generali Global Infrastructure

Hippolyte Capital

Isatis Capital

LCL - Le Crédit Lyonnais

Parvilla Investissements

P.Factory

StepStone Group

Vauban Infrastructures
Partners

White Star Capital Europe

dont 8 first-time funds

Ai.VEN

Cinécapital

EM8 Private Equity

Gaia Capital Partners

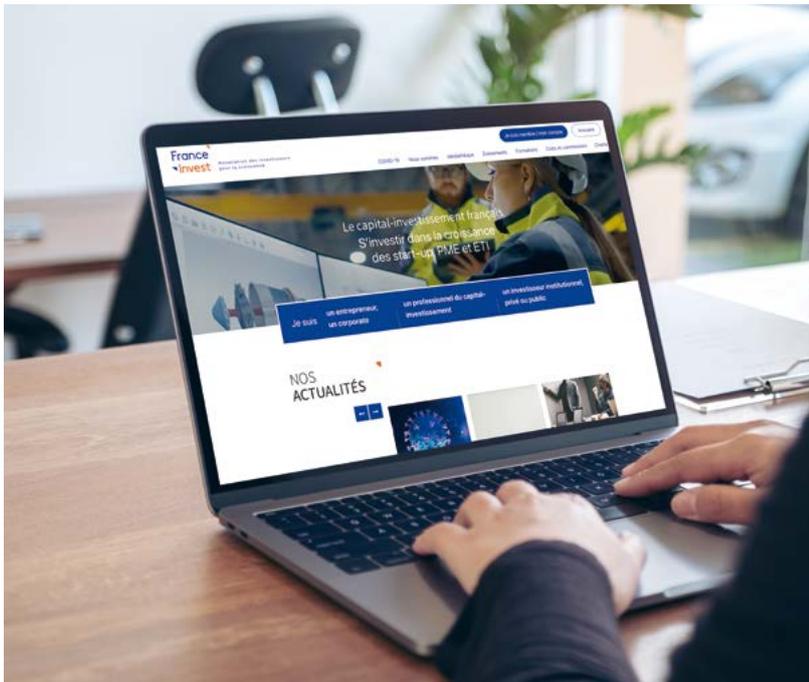
Geneo Capital Entrepreneurs

TechLife Capital

TiLT Capital Partners

Yotta Capital Partners





Un site pour comprendre le capital-investissement

En 2019, France Invest a mis en ligne son nouveau site internet. Entièrement repensé à partir de contenus spécifiques, il a été imaginé comme un centre de ressources adapté au profil et aux requêtes de chaque internaute. La navigation propose en effet des parcours différenciés selon que l'on est entrepreneur, professionnel du capital-investissement ou investisseur institutionnel, privé ou public. Outre les actualités, les événements et les formations, le site propose également des témoignages de dirigeants d'entreprises familiales qui ont choisi d'ouvrir leur capital à des fonds d'investissement. On y trouve enfin une médiathèque comprenant l'ensemble des rapports et études publiés par France Invest.

L'ADHÉRENT FRANCE INVEST

PROFIL TYPE (CHIFFRES 2019)

1 193 M€ gérés

8 fonds en gestion

56 participations

22 collaborateurs

La dynamique se confirme

Depuis plus de 35 ans, France Invest rassemble l'ensemble des structures de capital-investissement actives en France. Au 31 décembre 2019, l'Association comptait 327 sociétés de gestion et d'investissement (membres actifs) et 175 conseils qui les accompagnent, soit 502 adhérents au total. Ce nouveau score historique confirme, cette année encore, la dynamique engagée depuis 2008, année depuis laquelle France Invest connaît une progression continue du nombre de ses membres. Il atteste d'une offre croissante de sociétés de gestion et de conseils pour servir les start-up, les PME et les ETI dans leurs stratégies de croissance.

Un *membership* diversifié et renouvelé

Cette dynamique se traduit aussi dans la diversité de profils des sociétés de gestion qui composent l'Association. Leur répartition géographique, tout d'abord : une cinquantaine d'acteurs du capital-investissement membres de France Invest est implantée en région, avec une prédominance de la région Auvergne-Rhône-Alpes. Leur répartition par métier illustre également la diversité de leurs activités qui couvrent les principaux segments du capital-investissement, du financement de l'innovation (38% des membres actifs sur ce segment) jusqu'au retournement (8,4%), en passant par le capital-développement (71,1%) et la transmission (64%).

“ La dynamique du capital-investissement se traduit également dans la diversité de profils des sociétés de gestion qui composent l'Association. ”

L'une des forces du capital-investissement réside dans le poids qu'il représente dans l'économie. Pour accroître cette influence et représenter encore plus largement tous les professionnels du financement et de l'accompagnement de la croissance des entreprises, France Invest a axé sa stratégie sur l'élargissement de son *membership* à certains types de fonds (dettes, infrastructure...). L'Association accompagne également les nouvelles générations de fonds, comme les *first-time funds* autant qu'elle encourage l'émergence de nouveaux modèles, comme les fonds multi-stratégies.

STRATÉGIE

Encourager la diversité des sociétés de gestion



Ces *first-time funds* qui enrichissent l'écosystème

Pour favoriser la vitalité et la diversité de l'offre de financement, France Invest suit de près les mutations et les évolutions de l'industrie du capital-investissement français. L'intérêt que l'Association porte aux nouvelles générations de fonds n'est évidemment pas récent.

Afin d'accompagner ces *first-time funds* qui ont des thématiques d'investissement le plus souvent pointues, France Invest a choisi de publier un guide qui leur est spécifiquement destiné. Basé sur des retours d'expérience et des recommandations, il permet de préparer une première levée de capitaux dans les meilleures conditions. Alors qu'une proportion significative de nouveaux adhérents de France Invest sont des *first-time*

funds, d'autres profils de fonds se lancent également et seront les adhérents de demain.

Accueillir les fonds de dette

Pour la première fois en 2019, l'Association a ouvert son *membership* aux fonds qui ont une activité spécifique en dette privée, devenus ces dernières années des acteurs de premier plan des opérations de financement. L'Association a également souhaité renforcer sa proximité aux fonds d'infrastructure et de *corporate venture*. Les commissions Dette Privée et Infrastructures permettent à France Invest d'accompagner ces membres dans leur réflexion en matière de développement ou d'évolution dans leurs pratiques professionnelles et de faire valoir les centres d'intérêts spécifiques de ces activités.

Explorer le modèle multi-stratégies

L'Association a par ailleurs souhaité encourager les sociétés de gestion qui mènent une réflexion sur la multi-stratégies, modèle de diversification qui se développe dans le capital-investissement. Des équipes d'investisseurs regroupées autour d'un fonds mono-stratégie, font en effet le choix de s'orienter vers des sociétés de gestion de portefeuilles diversifiées. En offrant différents canaux d'investissement, voire différentes classes d'actifs (capital-investissement, infrastructure, dette privée, immobilier...) au sein d'une même firme, les sociétés de gestion multi-stratégies répondent à une demande de nouvelles allocations dans le non-coté des investisseurs institutionnels. Pour les aider dans leur démarche, France Invest a édité en 2019 un guide qui explore les enjeux, mais aussi les bénéfices et les risques du modèle de la multi-stratégies.



Capital-innovation : un guide pour accompagner les start-up

Le métier du capital-innovation s'est fortement développé en France depuis la fin des années 90. Avec le recul

et la maturité acquis, il est apparu utile de mettre à la disposition de l'ensemble de la profession et de son écosystème un recueil de bonnes pratiques du capital-innovation, nourri de l'expérience partagée. Fruit d'un travail collectif, le *Guide des bonnes pratiques du capital-innovation* édité par France Invest décrit chaque étape du processus de financement des start-up. Il met à la disposition des *business angels*, des acteurs du *venture capital*, des entrepreneurs et de tous ceux qui veulent comprendre comment est financée une start-up, une feuille de route détaillée et complète de l'accompagnement en capital-innovation. Il propose enfin, en annexe, un modèle actualisé de lettre d'intention.

“ La vocation de France Invest est de promouvoir le capital-investissement dans toutes ses composantes. Il était de notre responsabilité d'apporter aux nouveaux *first-time funds* le bénéfice des expériences vécues par ceux qui les ont précédés. ”

Groupés pour aller plus loin

Pour accompagner les changements et anticiper les mutations susceptibles d'impacter le capital-investissement, France Invest s'attache à développer les compétences de ses membres avec des programmes de formation ambitieux. L'Association mène également de nombreuses actions pour maintenir une connexion permanente avec son environnement.

FORMATION & MANIFESTATIONS

Animer l'écosystème du capital-investissement

Réforme de la formation professionnelle : le big-bang

Portée par la loi Avenir du 5 septembre 2018, la réforme de la formation professionnelle métamorphose en profondeur le secteur.

Les modalités de prise en charge financière sont totalement modifiées et les obligations des entreprises sont renforcées : plus que jamais, il incombe à l'entreprise de renforcer les compétences de ses salariés dans le but d'assurer leur employabilité et d'optimiser leur mobilité interne ou externe.

Les sociétés de gestion s'inscrivent dans un contexte en évolution perpétuelle ; il leur est indispensable de s'appuyer sur des professionnels aux compétences solides et sans cesse actualisées. L'Académie France Invest peut les aider à construire l'ensemble de leur politique de formation adaptée à leurs besoins et répondre ainsi aux objectifs fixés par la loi.

“ La formation reste un puissant levier pour fédérer la communauté autour des mêmes bonnes pratiques professionnelles. ”

Former les futurs leaders

Le développement des compétences est l'une des missions clés de France Invest. L'Académie France Invest, au cœur de son dispositif de formation, a accueilli 981 stagiaires en 2019 et a dispensé plus de 1 000 heures de cours. La hausse du nombre de stagiaires (900 en 2018), mais aussi la très forte demande pour les programmes destinés aux nouveaux entrants dans les métiers du capital-investissement, illustrent le dynamisme du secteur.

L'*Executive Program Leadership en Private Equity* a accueilli en 2019 une 3^e promotion. Créé sur mesure avec *HEC Executive Education*, ce programme d'excellence favorise, lui aussi, l'émergence d'une nouvelle génération de leaders du capital-investissement. Comme pour les deux premières promotions, les 2 jours à la base militaire de Brest pour apprendre la prise de décision en situation de stress ont été un moment intense et marquant du parcours.

Le développement, par les équipes de France Invest, des échanges, du dialogue et des contacts avec l'environnement élargi du capital-investissement contribue à fédérer une communauté active.

Les déjeuners-clubs : l'ouverture au monde

Les déjeuners-clubs jouent un rôle central dans cette stratégie d'ouverture. Six rendez-vous ont ainsi été programmés entre les membres de France Invest et des représentants de la société civile et du monde économique et politique. Après Geoffroy Roux de Bézieux, le Président du MEDEF, qui a ouvert les débats de 2019 en explorant les relations entre les entreprises et les investisseurs, l'Association a reçu de nombreux invités. Le journaliste et écrivain Éric Fottorino, cofondateur de l'hebdomadaire *Le 1* a débattu de la révolution des médias et des phénomènes de désinformation ; Nathalie Balla, coprésidente de La Redoute et de Relais Colis, a témoigné de la transformation de l'entreprise de VPC en *pure player* digital ; le médecin-généticien Axel Kahn s'est exprimé quant à lui sur la place de l'humain dans un monde de robots intelligents ; Éric Woerth, Président de la Commission des finances de l'Assemblée nationale est venu analyser les enjeux de la loi PACTE ; Sir Ronald Cohen, l'un des pionniers du capital-investissement en Europe, a présenté l'importance de l'*impact investing*.



Une conférence annuelle pour imaginer l'avenir

La 21^e conférence annuelle de France Invest, qui s'est déroulée le 16 mai 2019 à Paris, avait pour thème *L'Europe, l'avenir du capital-investissement* et a rassemblé plus de 400 professionnels. L'ancien député européen Daniel Cohn-Bendit est venu rappeler à cette occasion les enjeux de l'Europe politique comme territoire économique, mais aussi social et sociétal. Cette journée a par ailleurs permis de souligner le rôle tenu par Paris dans l'écosystème européen du capital-investissement : la France est en effet le premier pays d'Europe continentale par les montants levés et investis et reste, de loin, le 1^{er} en nombre d'entreprises accompagnées.

“ France Invest organise tous les ans des événements d'ampleur pour élargir les horizons. ”

A high jumper is captured in mid-air, performing a Fosbury Flop. The athlete is wearing a blue athletic singlet and shorts, with their body arched over the bar. The background is a solid, vibrant green. The text 'Invest c'est' is overlaid in white, with 'Invest' being significantly larger than 'c'est'.

Invest c'est

LES INVESTISSEMENTS EN 2019

19,3 Mds€

en capitaux propres dans des entreprises

7,7 Mds€

en dette privée dans des entreprises

10,9 Mds€

dans des infrastructures

ir

Les sociétés de capital-investissement regroupées derrière France Invest lèvent des fonds auprès d'investisseurs particuliers ou institutionnels afin de financer et d'accompagner la croissance et la transformation des entreprises et pour soutenir des projets d'infrastructure. Les fonds ainsi investis irriguent l'économie nationale. Ce cercle vertueux, créateur de valeur, rémunère l'épargne et contribue au dynamisme et à la croissance de l'économie française.

capital

**P.18 / Pour faire croître
les entreprises**

**P.30 / Pour rémunérer
l'épargne**



Investir pour faire croître les entreprises

Le capital-investissement est un puissant moteur de dynamisation et de transformation des entreprises. En 2019, 2 314 start-up en croissance, PME ancrées dans les territoires et ETI championnes à l'exportation ont renforcé leurs capitaux propres auprès de sociétés de gestion françaises qui les accompagnent dans leurs projets de développement. Source de richesse et de vitalité pour l'économie, le capital-investissement nourrit la croissance et porte les emplois de demain.

2314

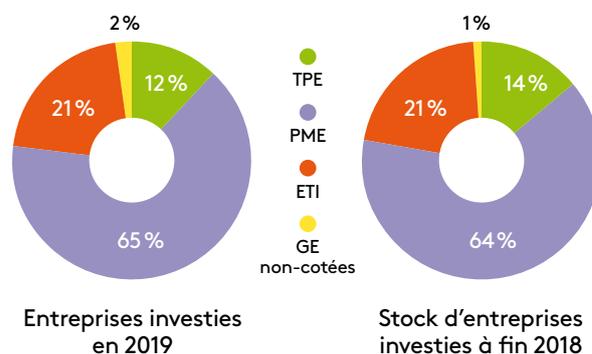
entreprises accompagnées

77% sont des PME-TPE

81% sont basées en France

12% sont basées en Europe

+ des 3/4 des entreprises soutenues sont des PME et des TPE



Source : France Invest / Grant Thornton

Accompagner et dynamiser les PME

Depuis 10 ans, plus des trois quarts de la croissance de l'emploi salarié dans le secteur marchand en France proviennent des PME et des ETI. Une grande partie de cette création d'emplois résulte de la transformation de ces entreprises, dont les modèles d'affaires se sont adaptés à la concurrence. Pour celles qui sont en création (en 2019, le nombre d'entreprises soutenues en capital-innovation a progressé de 18%) ou qui ouvrent leur capital pour se transformer, le capital-investissement reste un moteur extrêmement efficace. En 2019, 19,3 Mds€ (dont 12 Mds en France) ont été investis en capital dans 2 314 entreprises dont près de 80% sont des PME. La moitié de ces financements est allée à des entreprises qui ouvraient leur capital pour la première fois.

Transformer les PME en ETI

La croissance des petites et moyennes entreprises constitue un enjeu central pour l'économie française. Levier indispensable pour favoriser la transformation de PME en ETI, le capital-investissement concourt activement à l'émergence d'un *Mittelstand* à la française. Encore trop peu nombreuses en France, les ETI contribuent en effet

pour 39% au produit intérieur brut et représentent 34% des exportations (Source : Mouvement des ETI). Ce défi de la croissance – thème central pour France Invest – a fait l'objet d'une conférence spécifique le 19 novembre 2019. Entrepreneurs, investisseurs et stratèges ont présenté à cette occasion les facteurs clés de succès qui permettent d'accélérer cette mutation, mais aussi d'accélérer la transformation digitale des entreprises.



QUESTIONS DE FONDS

Les PME familiales témoignent

France Invest a interrogé des dirigeants de PME familiales afin d'illustrer les raisons pour lesquelles des entrepreneurs ouvrent leur capital à des fonds d'investissement. Ils s'expriment sur leurs motivations, sur leurs a priori vis-à-vis des actionnaires professionnels et sur la manière dont ils vivent cette « cohabitation ». La série *Entreprises familiales, questions de fonds* regroupe 11 vidéos disponibles sur le site de l'Association qui donnent à ces témoignages une dimension très concrète.

PIRIOU Franchir un nouveau cap à l'international

“ Les actionnaires professionnels nous ont aidés à nous projeter à l'international. Je ne suis pas sûr que nous aurions osé le faire seuls, en famille. ”

Pascal Piriou,
Président du groupe Piriou

- Création 1965
- Construction et réparation navales
- CA 200 M€
- 1 000 salariés

LOG'S Gérer la croissance

“ Le fonds qui nous accompagne nous a permis de nous adapter et de croître pour répondre aux nouveaux besoins de nos clients. ”

Frank Grimonprez,
Président de Log'S

- Création 2002
- Prestataire logistique
- CA 108 M€/2 000 salariés





MAPED
Opérer la transformation digitale

“ Le fonds nous a accompagnés sur la stratégie et nous a conseillés un *chief digital officer* qui nous a permis de nous mettre en contact avec un réseau de professionnels du digital. ”

- Romain Lacroix,**
Directeur général de Maped
- Création 1947
 - Conception et distribution de matériels de papeterie
 - CA 187 M€
 - 2 300 salariés



OUI CARE
Devenir rapidement le leader du secteur et reprendre 100% de son capital

“ L'intérêt de l'investisseur est le même que le vôtre : faire croître l'entreprise. Il va donc tout faire pour vous aider. ”

- Guillaume Richard,**
PDG du groupe OUI CARE
- Création 1999
 - Service à la personne
 - CA 300 M€
 - 18 000 salariés

Depuis sa création en 1984, France Invest regroupe les sociétés de capital-investissement actives sur l'ensemble du territoire. La majeure partie des opérations d'investissement réalisées par ces sociétés de gestion soutient des projets ou des entreprises implantées dans toutes les régions de France. Pour animer et renforcer son action sur les territoires, France Invest dispose de 7 délégations régionales actives.

Transformer les territoires

CHIFFRES CLÉS

5 Mds€

investis en région en
2019 (+7,9 % vs 2018)

42 %

des capitaux investis
en France

54 %

des entreprises
françaises
accompagnées sont
basées en région

Soutenir les entreprises régionales

Le capital-investissement joue un rôle clé dans la dynamique économique des territoires à travers le financement d'entreprises ou d'infrastructures implantées dans les régions françaises et dans les départements et territoires d'outre-mer. Sur les 1 873 entreprises françaises non cotées ayant été accompagnées cette année par des actionnaires professionnels membres de France Invest, 1 012 étaient installées hors d'Île-de-France, soit 54 % de ce total. Proches des dirigeants qu'elles accompagnent, les sociétés de gestion sont, elles aussi, très présentes en région : une société de gestion membre de France Invest sur 4 est aujourd'hui implantée dans les territoires.

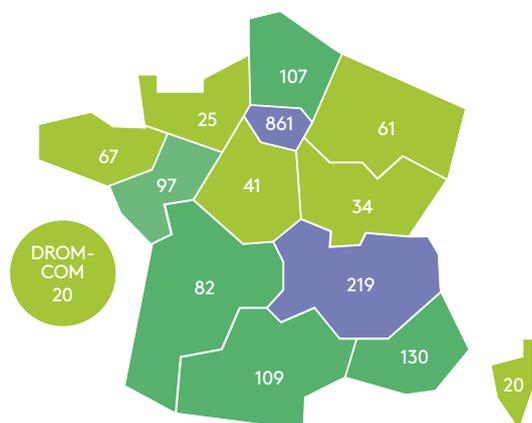
Actif dans les régions

Afin de structurer son action au niveau local et d'accroître sa visibilité sur l'ensemble du territoire, France Invest s'appuie sur ses 7 binômes de délégués régionaux, membres de la Commission Action Régionale. Ces représentants locaux sont chargés d'animer le réseau, de sensibiliser et d'informer les membres implantés en région des actions menées par France Invest et de ses activités. Interlocuteurs privilégiés des acteurs économiques, des entreprises et des élus locaux, ils sont aussi le relais, au niveau national, des préoccupations, des spécificités mais aussi du rôle des investisseurs régionaux dont ils portent la parole.

CHIFFRES CLÉS

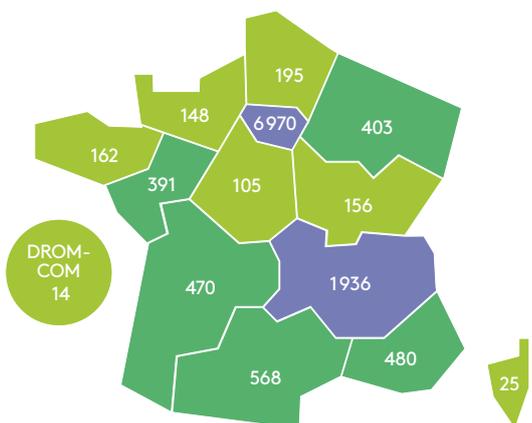
1 012

entreprises accompagnées en 2019 sont implantées hors d'Île-de-France



Investissements en nombre d'entreprises

Source : France Invest / Grant Thornton



Investissements en montants (M€)

Source : France Invest / Grant Thornton

“ Le capital-investissement joue un rôle clé dans la dynamique économique des territoires en finançant et en accompagnant des entreprises locales. ”

Des matinales pour promouvoir le capital-investissement

France Invest, avec le concours de ses délégués régionaux, organise périodiquement des matinales auxquelles sont conviés les acteurs économiques d'un territoire autour d'une thématique spécifique. Proposées sous un nouveau format en 2019, elles permettent de présenter les chiffres du capital-investissement dans la région, de les analyser et de les comparer aux données remontées des autres territoires. Précédées la veille d'un dîner réunissant les principaux acteurs institutionnels locaux (région, métropole, agence de développement, investisseurs...), elles sont l'occasion de traiter de l'actualité régionale ou nationale liée au financement des entreprises. En 2019, 6 matinales ont été organisées à Strasbourg, Lyon, Toulouse, Marseille, Lille et Bordeaux.

Ils représentent France Invest en région

NOUVELLE-AQUITAINE Vincent Schifano (Galia Gestion)	Marie Desportes (Turenne Capital)
Mathieu Goudot (IRDI Soridex Gestion)	GRAND OUEST Henri Guillermit (Ouest Croissance Gestion)
GRAND NORD Christophe Deldycke (Turenne Capital)	Julien Krebs (Société Générale Capital Partenaires)
Pascal Margerin (Fonds Régional de Garantie - Finorpa)	GRAND EST Yann Rickenberger (Siparex)
AUVERGNE-RHÔNE-ALPES (ARA) Xavier Chappelon (Siparex)	Olivier Levy (Bpifrance)
Hervé Letoublon (Capitem Partenaires)	OCCITANIE Bruno de Cambiaire (IXO Private Equity)
RÉGION SUD (PACA) Pierre Grand-Dufay (Tertium)	Frank Stephan (Grand Sud Ouest Capital)

FOCUS

Dettes privées la France en pointe

L'investissement en dette privée est, pour les entreprises et les investisseurs en capital, une solution de financement alternative et complémentaire à la dette bancaire. La France est aujourd'hui l'un des principaux marchés européens pour le financement en dette privée.

CHIFFRES CLÉS

4,2 Mds€

levés pour financer
les entreprises
en dette privée

7,7 Mds€

investis

178 entreprises
ou projets financés en
France (+16% vs 2018)

Des solutions de financement sur mesure

L'activité des fonds en dette privée en France (*private debt*) poursuit sa croissance. En 2019, 4,2 Mds€ ont été levés par 3 fonds français, soit une progression de 18 % par rapport à 2018. Ce dynamisme confirme l'intérêt grandissant des investisseurs institutionnels pour cette classe d'actifs, mais traduit aussi la part croissante de ce mode de financement proposé aux entreprises. Les 7,7 Mds€ de dette privée investis en 2019 ont en effet permis de financer les 178 opérations. Elles ont été pilotées et réalisées dans 80 % des cas par des fonds français. Dans 72 % des cas, ces opérations ont accompagné une transaction menée par un investisseur en capital.

Financer les transmissions

Cette classe d'actifs recouvre en réalité un large spectre de solutions financières, incluant la dette senior souscrite par des fonds de dette, les financements unitranche ainsi que la mezzanine ou encore la dette subordonnée. Les montants investis en dette privée viennent principalement en appui d'opérations de capital-transmission (43 % en 2019), avec une nette progression des opérations de refinancement (30 % en 2019) ou de financement d'opérations de croissance externe.

Accompagner le développement de la dette privée

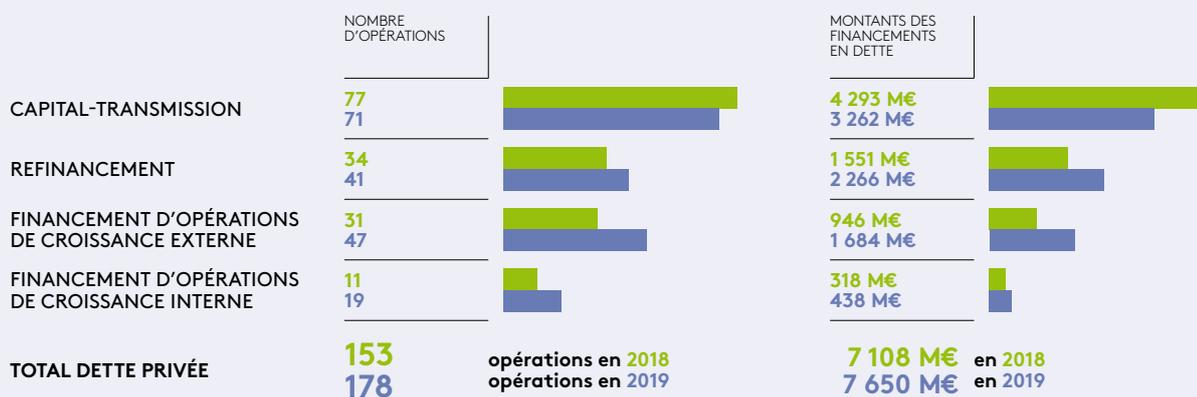
Plus d'une vingtaine de fonds de dette privée ont aujourd'hui rejoint France Invest. À travers sa Commission Dette Privée, l'Association contribue au développement de cette classe d'actifs en l'ancrant dans le panorama français du capital-investissement et en appuyant les mesures réglementaires et législatives qui renforcent son attrait aux yeux des investisseurs.

“ Près de la moitié des opérations réalisées en dette privée en 2019 ont permis de financer ou d'appuyer des opérations de transmission. ”

Investissements en dette privée par secteur et par type d'opérations



Progression des opérations dans l'industrie



Accélération des opérations de croissance externe

Source : France Invest / Deloitte

Après des années de désindustrialisation, la France met de nouveau le cap sur le développement de son industrie. Ce secteur doit aujourd'hui fortement investir pour mettre en œuvre les transformations qui lui permettront de gagner significativement en compétitivité et en attractivité. Le capital-investissement est un moteur essentiel pour soutenir cette mutation.

Soutenir la relance de l'industrie

CHIFFRES CLÉS

2 301

sociétés industrielles
soutenues à fin 2018

75%

sont des PME

24%

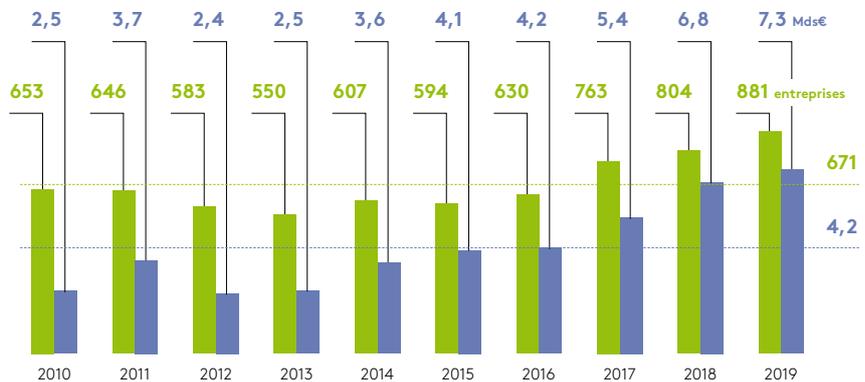
sont des ETI

671 entreprises

investies en moyenne chaque année
entre 2010 et 2019 dans l'industrie par
le capital-investissement français.

4,2 Mds€

déployés en moyenne chaque
année dans l'industrie par le
capital-investissement entre 2010
et 2019, soit 39 % des montants
totaux investis sur la période.



L'industrie reste l'un des principaux secteurs
soutenus par le capital-investissement français

■ NOMBRE D'ENTREPRISES ■ MONTANTS INVESTIS (Mds€)

Source : France Invest/Grant Thornton



French Fab Tour : donner l'industrie à voir !

Partenaire du *French Fab Tour* de Bpifrance, France Invest s'est investi dans cette opération de découverte avec une conviction forte : l'industrie sera notre futur... Dans neuf grandes villes françaises, la Commission Financement de l'Industrie de France Invest a proposé des interventions de tandems composés d'entrepreneurs et d'investisseurs. Cette opération fut l'occasion de placer l'industrie au cœur des cités et de mettre en avant le rôle du capital-investissement dans la transformation des PME et des ETI industrielles dans les territoires.

Des solutions de financement sur mesure

Le financement de l'industrie et le soutien apporté aux entrepreneurs pour accompagner les mutations de ce secteur ont toujours été au cœur des actions du capital-investissement français. Depuis 10 ans, les investisseurs en capitaux propres injectent en moyenne chaque année quelque 4,2 Mds€ dans plus de 670 entreprises industrielles qui ont fait le choix d'ouvrir leur capital. Elles sont aujourd'hui plus de 2 300 et emploient 472 000 salariés. Pour autant, moins de 1% des entreprises industrielles françaises comptent un investisseur en capital à leurs côtés, dont 3/4 de PME et 1/4 d'ETI. Notre rôle est de convaincre toujours plus de dirigeants de ces entreprises que nous sommes des partenaires et des accélérateurs de croissance.

Accompagner les mutations

La France dispose en effet, en plus de quelques grands industriels figurant parmi les leaders mondiaux, d'un vivier de très belles PME et ETI qu'il faut faire croître et accompagner. Parallèlement au financement bancaire, le renforcement des capitaux propres constitue un carburant indispensable pour financer cette croissance et mener rapidement les transformations dont le secteur industriel a besoin. La révolution numérique en marche, la transition écologique ou encore l'ouverture à l'export nécessitent des financements massifs que le capital-investissement permet de mettre en œuvre.

“ L'industrie conserve un rôle essentiel de moteur dans le développement économique. Elle a façonné nos territoires et construit nos relations sociales. ”

Des actions avec l'Alliance Industrie du Futur

Pour mettre en avant le rôle joué par les sociétés de gestion dans cet effort de modernisation, France Invest s'est rapproché dès 2017 de l'Alliance Industrie du Futur afin de mener des actions conjointes. En 2019, les présidents des deux associations ont signé une tribune commune dans *Les Echos* à l'occasion de la 9^e semaine de l'industrie. L'Alliance a par ailleurs été partenaire de la 2^e édition des Rencontres du Financement de l'Industrie organisées par France Invest le 19 mars 2019 et consacrées à l'accompagnement du renouveau de l'industrie.

Les Echos

Tribune :
Le capital, carburant du renouveau industriel

FOCUS

Infrastructures l'expertise de la place de Paris

Structurants pour l'économie française et européenne, les projets d'infrastructure sont de plus en plus souvent soutenus et financés par le capital-investissement français. La place de Paris dispose d'une réelle expertise dans la réalisation de ce type d'opérations dont le nombre progresse en 2019.

Une classe d'actifs dynamique

Chaque année, France Invest et l'Association Française de Gestion Financière (AFG) réalisent une étude auprès de leurs membres. La 3^e édition réalisée auprès de 25 structures qui gèrent des fonds d'infrastructure en fonds propres ou en dette montre le dynamisme de cette classe d'actifs. En 2019, les montants levés – 15,6 Mds€ dont plus de 60 % auprès d'investisseurs étrangers –, progressent de 7 % en un an. Les montants investis (10,9 Mds€) sont en forte hausse (+67 % en un an),

tout comme le nombre d'opérations réalisées (+55 % en un an, près de 270 projets soutenus au total).

Paris, une place incontournable

Avec 71 Mds€ d'actifs sous gestion dans l'infrastructure (+25 % par rapport à l'année précédente), l'industrie française de la gestion d'actifs confirme sa position de leader européen dans l'investissement des projets d'infrastructure. Dans son dernier rapport, Paris Europlace – en charge du développement de la place financière de Paris

– insiste sur les points forts de l'écosystème français. La qualité et la taille des groupes français du BTP, tous classés dans le top 5 mondial, celle des acteurs mondiaux du transport et enfin la présence au niveau national d'un vivier de start-up et de PME innovantes concourent à ce dynamisme en structurant l'offre industrielle. Paris profite enfin de l'expertise des sociétés de gestion françaises et d'une large base d'investisseurs (assureurs, *asset managers*...) actifs sur ses marchés.

Des enjeux de développement durable

Concilier les enjeux de préservation de l'environnement et des ressources constitue un axe de développement fort des fonds d'investissement dédiés au financement des projets d'infrastructure (lire ci-contre). La part croissante des investissements dans les énergies renouvelables témoigne du rôle moteur que jouent les gérants de fonds d'infrastructures français dans la promotion de l'investissement responsable et la transition énergétique en relais des Cleantech.

“ Les infrastructures sont un puissant soutien au développement de l'économie, au service de la collectivité. ”

Financer des infrastructures de qualité

Lors du G20 d'Osaka en mai 2019, les États ont décidé de renforcer les exigences en matière de développement durable afin d'orienter les investissements vers des « infrastructures de qualité ». Tout nouvel investissement devra non seulement générer des avantages socio-économiques classiques (compétitivité, croissance...), mais aussi intégrer des objectifs ESG (lutte contre la pauvreté et la faim, accès à l'eau et à l'électricité), contribuer à l'atténuation du réchauffement climatique et/ou à l'adaptation à ses conséquences...). Ces nouveaux objectifs ouvrent de nombreuses perspectives dans les secteurs de l'énergie, de la mobilité, des services publics (*smart cities*) et de la digitalisation.

CHIFFRES CLÉS

15,6 Mds€
levés en 2019 pour soutenir des projets d'infrastructure

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

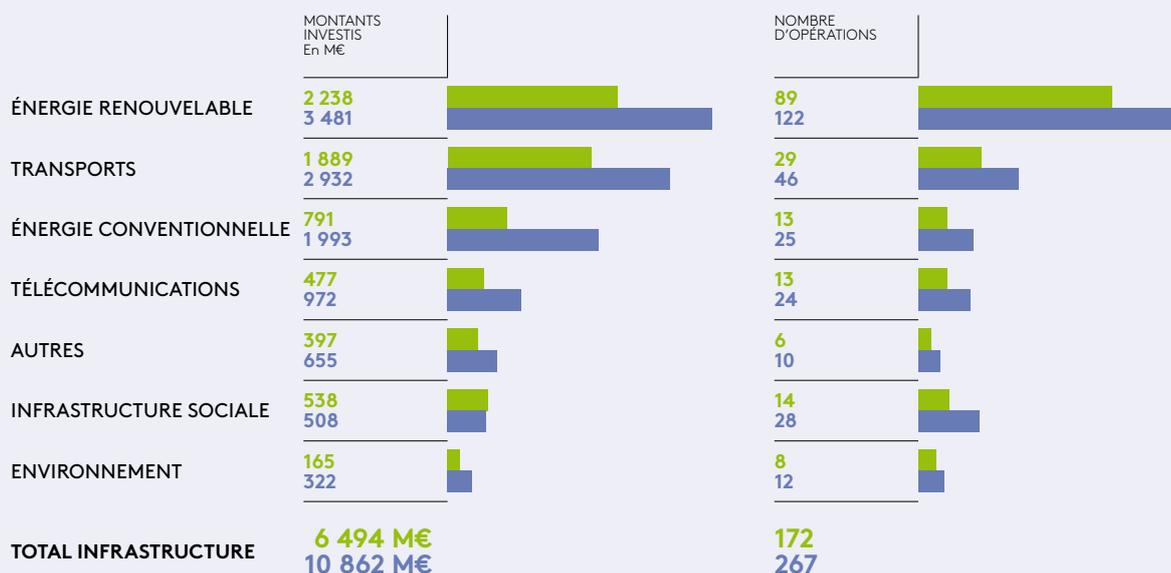
10,9 Mds€
investis

267 opérations
d'infrastructures soutenues et financées

Énergie renouvelable et transports en pointe

Montants investis et nombre d'opérations en capital et en dette

■ 2018 ■ 2019



Source : France Invest / AFG



Investir pour rémunérer l'épargne

CHIFFRES CLÉS PERFORMANCES

Performances moyennes annuelles nettes, à fin 2018

11,2%

pour le capital-investissement français sur 15 ans

5,6%

pour le capital-innovation sur 5 ans

Le capital-investissement français continue d'attirer une grande diversité d'investisseurs et de souscripteurs. Les investisseurs institutionnels, le secteur public et les fonds souverains mais aussi des particuliers allouent des ressources croissantes aux sociétés d'investissement qui apportent des capitaux propres et leur expertise aux entreprises ayant des projets de croissance. Par ces allocations, ils irriguent l'économie tout en bénéficiant d'une classe d'actifs performante.

Répartition des levées par souscripteur ■ FRANCE ■ ÉTRANGER

Source : France Invest / Grant Thornton

	MONTANTS LEVÉS* En M€	MONTANTS LEVÉS* En %	VARIATION 2019 vs 2018	
FONDS DE FONDS**	8 387	40%	+99%	
COMPAGNIES D'ASSURANCE MUTUELLES	2 960	14%	-2%	
PERSONNES PHYSIQUES FAMILY OFFICES***	2 623	13%	-7%	
CAISSES DE RETRAITE	2 194	10%	-24%	
SECTEUR PUBLIC	1 583	8%	-29%	
FONDS SOUVERAINS	1 436	7%	+8%	
BANQUES	1 073	5%	-2%	
INDUSTRIELS	472	2%	-33%	

20,9 Mds€
montant total
levé par le capital-
investissement en 2019

* Ne sont pas représentées ici les levées auprès de la catégorie «Autres» (195 M€).

** La catégorie fonds de fonds comprend la souscription d'une société cotée à un fonds qui représente plus de 20% des levées auprès de ce type de souscripteurs.

*** La part des levées des FCPI et des FIP s'élève à 300 M€ (contre 327 M€ en 2018).

La dynamique des levées de fonds du capital-investissement en 2019 (20,9 Mds€ levés, en hausse de 12% en un an) confirme l'intérêt des investisseurs pour cette classe d'actifs qui offre de réelles sources de diversification. Les investisseurs, institutionnels ou particuliers, attirés par un horizon de placement à long terme rémunérateur, y voient également une façon de participer à une aventure entrepreneuriale et d'irriguer l'économie réelle.

Des profils d'investisseurs diversifiés

L'analyse des souscripteurs de capitaux levés en 2019 montre une forte progression des fonds de fonds (+99%), en lien avec les levées de grande taille et, dans une moindre mesure, des fonds souverains (+8%). Les personnes physiques

et les family offices, en léger retrait (-7%) après une année de participation record en 2018, représentent 13% des levées réalisées en 2019. En léger retrait également (-2%), les compagnies d'assurance et les mutuelles ont contribué pour 14% aux levées de 2019.

Une classe d'actifs performante

La 25^e édition de l'étude annuelle réalisée par France Invest et le cabinet EY confirme par ailleurs la performance du non coté par rapport aux autres classes d'actifs de long terme. Année après année, le capital-investissement français se place au 1^{er} rang en termes de rendement, avec une moyenne annuelle nette de 11,2% sur 15 ans. Ces résultats, fruit de l'action menée par les investisseurs en capital

auprès des entreprises qu'ils financent, illustrent la capacité de création de valeur des actionnaires professionnels. Elle se traduit par une augmentation des chiffres d'affaires et des résultats et par un renforcement de la valeur stratégique de ces entreprises.

Des résultats encourageants dans chaque segment

Si la performance du capital-investissement français varie selon les segments, elle reste très positive sur un horizon de moyen terme (3 à 5 ans). Dans tous les cas, elle augmente en moyenne selon le niveau de maturité des entreprises accompagnées.

La performance du capital-innovation, qui accompagne des start-up innovantes, offre un rendement qui atteint 5,6% par an sur 5 ans. Le capital-développement et le capital-transmission, qui financent des projets d'entreprises plus matures, obtiennent des résultats supérieurs avec des performances respectives de 7,3% et de 13,9% sur 30 ans.

« Année après année, le capital-investissement français reste au 1^{er} rang en termes de performance, devant toutes les autres classes d'actifs de long terme. »

Les investisseurs institutionnels sont les principaux souscripteurs des fonds levés par le capital-investissement français. Ces acteurs sont séduits par une classe d'actifs alternative, performante et peu volatile.

Renforcer les liens avec les investisseurs



CHIFFRES CLÉS INVESTISSEURS

87%
des capitaux levés proviennent d'investisseurs institutionnels

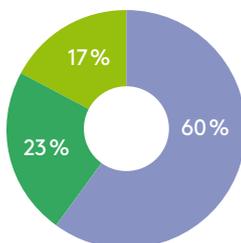
43%
des capitaux levés proviennent d'investisseurs internationaux

Répartition des capitaux levés par origine géographique

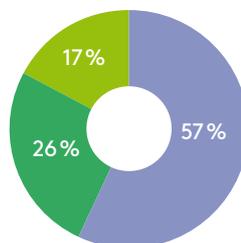
FRANCE EUROPE MONDE

Poids annuel moyen sur 10 ans (2009-2018)

Année 2019



98 082 M€ levés sur 10 ans



20 922 M€ levés en 2019

	2018	2019
FRANCE	9 669 M€	11 862 M€
EUROPE	4 705 M€	5 393 M€
MONDE	4 318 M€	3 667 M€

Source : France Invest / Grant Thornton

Progression des investisseurs internationaux

La présence importante des investisseurs internationaux dans les levées de fonds réalisées par les sociétés de gestion françaises se confirme en 2019. Les investisseurs étrangers représentent en effet cette année 43% des fonds levés, à comparer à 40% en moyenne sur les 10 dernières années (2009-2018).

Ce niveau traduit l'attractivité de la France auprès de ces investisseurs internationaux dont les intentions d'investissement progressent significativement en faveur du capital-transmission. Les fonds souverains, qui contribuent pour 7% des levées de 2019, sont en progression de 8% sur un an.



France Invest présent à l'IPEM

Organisé chaque année en janvier à Cannes, l'*International Private Equity Market* est un lieu de confluence pour l'ensemble des acteurs du capital-investissement français et européen. C'est pour France Invest l'occasion de rencontrer ses membres actuels et futurs, d'échanger avec d'autres acteurs internationaux, les investisseurs et les médias. L'IPEM, qui a accueilli du 22 au 24 janvier 2019 1 900 participants de 32 pays, offre un bon équilibre entre les gestionnaires de fonds, les investisseurs et les conseils qui accompagnent les professionnels dans leurs opérations.



Renforcer les liens avec les LPs

Les actions de France Invest en faveur des investisseurs institutionnels, via son Club LPs, contribuent également à renforcer les liens avec les sociétés de gestion (GPs). Au travers des actions qu'il entreprend, le club donne une vision élargie du capital-investissement en France, en mettant par exemple en lumière de nouveaux types de fonds, intéressants par les orientations qu'ils proposent. Les rendez-vous de networking périodiques permettent d'échanger sur les bonnes pratiques entre LPs et GPs afin de faciliter le dialogue sur des sujets clés comme l'ESG ou les investissements à impact, pour lesquels les investisseurs institutionnels manifestent un intérêt croissant.

Un Forum pour présenter les stratégies

Chaque année, France Invest organise un Forum spécifiquement destiné aux investisseurs institutionnels, à l'occasion duquel sont présentées les caractéristiques et les spécificités de l'investissement dans des fonds qui financent, en capital ou en dette, une large diversité d'entreprises non cotées et des projets d'infrastructure. Les investisseurs institutionnels évoquent de leur côté leurs priorités et expriment leurs besoins. La 7^e édition du Forum des Investisseurs, le 23 septembre 2019, a permis de rassembler les principaux LPs et GPs français et de faire un tour d'horizon complet de l'investissement dans le non coté dans le contexte économique du moment.

LPs - GPs : une boîte à outils pour faciliter le dialogue

Le Club LPs de France Invest encourage le partage d'informations et de bonnes pratiques entre investisseurs. Le club a notamment travaillé à l'élaboration d'un modèle de *Due Diligence Questionnaire* (DDQ), qui permet à tout investisseur de collecter les informations de base nécessaires pour appréhender la société de gestion avec laquelle il souhaite entrer en relation. La Commission ESG de France Invest a par ailleurs produit une recommandation pour faciliter le dialogue entre les GPs et les LPs. Cette recommandation actualisée comprend un référentiel ESG complémentaire, composé de questionnaires homogénéisés s'adressant aux LPs et aux GPs qui souhaitent mettre en place une démarche plus approfondie sur ces thèmes.



Investir c'est durablement



Précurseurs, depuis plus de 10 ans, dans la prise en compte de la responsabilité qu'engagent leurs décisions d'investissement, les acteurs du capital-investissement français sont en pointe sur les préoccupations environnementales, de mixité ou de partage de la valeur. Fortement mobilisé sur ces thèmes, France Invest mène de nombreuses actions pour faire avancer les pratiques sur ces grands enjeux extra-financiers dans les entreprises accompagnées par ses membres.

nt
agir

Les sujets liés à l'environnement, aux enjeux sociétaux ou de gouvernance sont chaque jour plus présents dans le débat public. France Invest agit depuis de nombreuses années sur ces thèmes clés en menant des actions concrètes qui favorisent et encouragent la mise en œuvre de modèles de croissance durable au sein des entreprises accompagnées par le capital-investissement.

Mobilisés sur les enjeux de société

CHIFFRES CLÉS

En 2019, dans les entreprises accompagnées :

Près de **37%** ont un reporting ESG annuel

1 270 due diligence ESG d'acquisition (+36% vs. 2018)

ESG : le capital-investissement en pointe

Conscientes du rôle qu'elles jouent dans la transformation des entreprises qu'elles financent, les sociétés de gestion sont de plus en plus nombreuses à intégrer les problématiques ESG (Environnement, Social, Gouvernance) dans leurs décisions d'investissement et dans leur accompagnement des entreprises. France Invest participe activement à ce processus. La 8^e Conférence ESG, organisée le 16 octobre

2019 en partenariat avec le cabinet PwC, fut justement l'occasion de rappeler le rôle des actionnaires et des financeurs en dette privée – aux avant-postes pour orienter les choix d'investissement dans les entreprises – dans la montée en puissance d'un capitalisme promoteur d'une croissance durable. Depuis 6 ans, France Invest mesure d'ailleurs précisément l'évolution de ces engagements en faveur des enjeux Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (lire ci-contre).

“ Les actionnaires et les financeurs en dette privée sont aux avant-postes pour favoriser la montée en puissance d'un capitalisme promoteur d'une croissance durable. ”

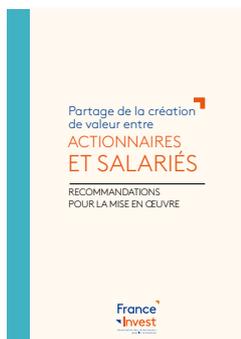
Rapport ESG 2018, publié en 2019 les entreprises se mobilisent

Le 6^e rapport ESG de France Invest réalisé en partenariat avec le cabinet Deloitte, confirme le renforcement de la dynamique engagée par les sociétés de capital-investissement et les entreprises qu'elles accompagnent en faveur des enjeux Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance. Ce rapport disponible en ligne résulte d'une enquête menée auprès de sociétés de gestion présentes sur les principaux segments du marché (Small Cap, Mid Cap, Large Cap, Dette, Infrastructure, Impact et Venture).



Pour un meilleur partage de la valeur

France Invest encourage depuis de nombreuses années la mise en place de mécanismes de partage de la création de valeur avec les salariés des entreprises dans lesquelles ses membres investissent. L'Association a formulé une proposition innovante offrant aux investisseurs la possibilité d'associer au partage de la plus-value tous les salariés d'une entreprise lors de la revente des titres d'un actionnaire, sans que ceux-ci aient besoin d'être actionnaires. Cette solution, reprise en 2019 dans la loi PACTE, fait désormais l'objet d'un guide qui permet aux actionnaires d'entreprises non-cotées de la mettre en œuvre dans leurs opérations d'investissement.



“ L’Initiative Climat International, lancée en 2015 par des membres de France Invest, regroupe aujourd’hui près de 40 signataires et bénéficie du soutien de l’ONU. ”

Le climat, enjeu majeur

Sur le front de la lutte contre le réchauffement climatique, le capital-investissement français n’est pas en reste. L’Initiative Climat International, lancée en 2015 par quelques sociétés membres de France Invest soucieuses de prendre en compte les émissions de

gaz à effet de serre dans leurs participations, regroupe désormais près de 40 signataires. Cette initiative d’origine française bénéficie depuis 2018 du soutien des *Principles for Responsible Investment* (PRI) de l’ONU, ce qui permet d’élargir son rayonnement international.

Cleantech : le financement d’une économie bas-carbone

Créée en 2010, la Commission Climat de France Invest publie cette année le 10^e baromètre Cleantech, devenu une référence pour les investisseurs attachés à concilier politique écologique et développement économique. En 2019, en une année, la barre des 100 financements a été franchie par les professionnels du capital-investissement français auprès d’entreprises du secteur des Cleantech. En 10 ans, 5,7 Mds€, investis à plus d’un tiers dans les énergies renouvelables, ont permis d’accélérer le développement de technologies innovantes pour optimiser nos ressources naturelles. En pointe dans les Cleantech au niveau européen, le capital-investissement français a apporté, en 2019, 362 M€ au secteur des énergies renouvelables.

CHIFFRES CLÉS

Cleantech : la France
en pointe en 2019

1,2 Md€

investis dans les Cleantech
avec un record de
100 opérations en 2019

362 M€

investis dans 21
financements dédiés aux
énergies renouvelables



“ Les Cleantech réinventent des pans entiers de l’économie. Elles ont besoin d’investisseurs pionniers pour voir le jour et se développer. ”

3,1 Mds€

d'actifs sous gestion pour l'investissement d'impact

L'investissement à impact pour transformer des entreprises

33 sociétés de capital-investissement membres de la Commission Impact de France Invest financent, encouragent et soutiennent des projets dont la performance est autant sociale ou environnementale que financière. Le nombre de sociétés de gestion qui proposent ces fonds à impact ne cesse de croître. Elles gèrent 3,1 Mds€ d'actifs et ont investi dans un total de près de 1 200 entreprises.



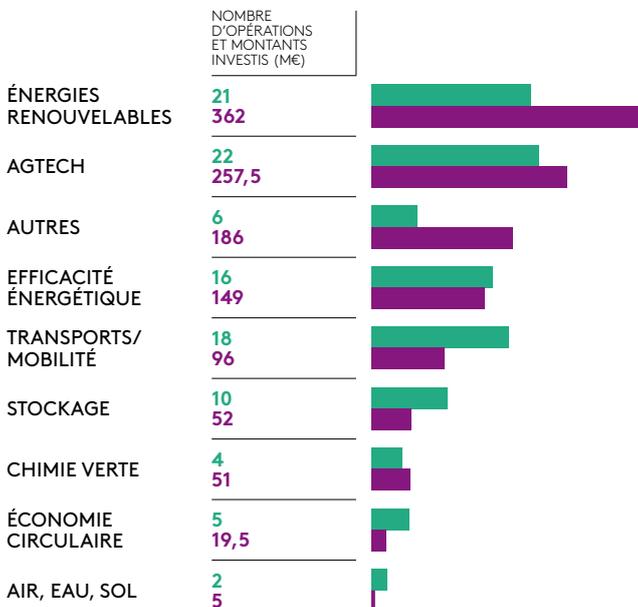
France Invest reçoit Sir Ronald Cohen, l'initiateur de l'Impact Investing

France Invest a accueilli Sir Ronald Cohen à l'un de ses déjeuners-clubs. Figure emblématique du capital-investissement européen, fondateur d'Apax Partners à 27 ans, il s'oriente, 20 ans plus tard, dans la lutte contre la pauvreté. Cet investisseur-entrepreneur est à l'origine du concept d'investissement à impact, dont les performances financières sont conditionnées à la réalisation d'objectifs sociétaux. En 2018, 1 340 institutions pratiquent l'impact investing au niveau mondial et gèrent 502 Mds\$ d'actifs. L'Europe représente 21 % de ces montants, les États-Unis et le Canada, 58 %.

Investissements dans les Cleantech par secteur

■ NOMBRE D'OPÉRATIONS ■ MONTANTS INVESTIS (millions d'euros)

Source : GreenUnivers



Institut de l'engagement : miser sur l'inclusion

Partenaire de l'Institut de l'Engagement depuis sa création en 2012, France Invest soutient activement les actions de cette organisation qui valorise les parcours civiques. Présidée par Martin Hirsch, elle permet à des jeunes qui ont démontré leur potentiel lors d'une période d'engagement citoyen, de concrétiser leur projet d'avenir en matière de formation, d'emploi ou de création d'activité. Pour soutenir son action, France Invest organise chaque année une soirée de gala, qui a eu lieu le 15 mai 2019, et un tournoi d'Urban Foot auxquels sont conviés les acteurs du capital-investissement. Ces événements caritatifs ont permis de lever 370 000 € nets au profit de l'Institut.



France Invest organise les Grands Prix des Jeunes Talents Féminins

La mixité, c'est maintenant ! France Invest a organisé, le 28 novembre 2019, les premiers Grands Prix des Jeunes Talents Féminins. Cet événement a permis de mettre à l'honneur la génération montante de femmes actives en capital-investissement qui se sont illustrées par leur engagement et leur implication dans une ou plusieurs opérations d'investissement au cours des trois dernières années.

- **Le Trophée Jeune Talent** a été décerné à **Gabrielle Thomas**, VC Investment Manager chez Blackfin Capital Partners pour le potentiel de développement dont elle dispose.
- **Le Trophée Talent Confirmé** a été remis à **Amandine Ayrem**, Principal chez Eurazeo pour son expertise dans la conduite d'opérations internationales complexes.
- **Le Trophée Coup de Cœur** a été attribué au tandem formé par **Alice Albizzati** et **Elina Berrebi**, Cofondatrices de Gaia Capital Partners (100 M€ levés en 6 mois).
- **Le Trophée de la société de gestion** a été reçu par **Raise** pour sa politique active en faveur de la mixité.

Encourager activement la mixité

Engagé depuis de nombreuses années sur le terrain de la mixité, à travers les actions du Club Invest avec Elles, France Invest publie chaque année une étude, en collaboration avec Deloitte, qui mesure le poids des femmes dans les sociétés de gestion et fournit des indicateurs de progression de la parité dans l'univers du capital-investissement. La 9^e édition de ce rapport révèle que la proportion des femmes au sein des équipes d'investissement atteint 25 % en 2018, contre 17 % en 2010. Elles représentent désormais environ un tiers (31 %) des recrutements au sein de ces équipes, une proportion en hausse pour la majorité des grades. Toutefois, globalement, la mixité atteint un palier aux postes à responsabilité dans les équipes d'investissement.



Promouvoir l'entrepreneuriat au féminin

Si la féminisation des métiers du capital-investissement progresse, il existe encore de fortes disparités en fonction des postes : sur les 164 promotions réalisées au sein des équipes d'investissement en 2018, seules 24 % de femmes en ont bénéficié contre 76 % d'hommes. La moindre représentativité des femmes dans les équipes d'investissement a par ailleurs des conséquences indirectes sur l'entrepreneuriat au féminin : alors que depuis 2008 5 % des start-up ont été fondées par des femmes, celles qui parviennent à être financées reçoivent 2,5 fois moins de capitaux que celles qui sont montées par des hommes. En 2019, France Invest s'est engagé aux côtés de SISTA, un collectif de femmes chefs d'entreprises innovantes, afin de sensibiliser ses membres sur le financement des start-up fondées et/ou dirigées par des femmes.

S'engager pour la parité

France Invest a rédigé début 2020 une Charte pour favoriser la parité chez les acteurs du capital-investissement français et dans les entreprises qu'ils accompagnent. Cette Charte a été signée par plus de 80 % de ses membres et par quelques grands investisseurs institutionnels, soit 261 sociétés. Les sociétés de gestion et d'investissement signataires représentent environ 95 % des actifs sous gestion des membres de France Invest. La Charte est composée de 30 engagements et fixe notamment des objectifs chiffrés dans les sociétés de gestion et dans leurs participations. Ainsi, parmi les objectifs l'ambition est d'atteindre d'ici 2030 25 % de femmes à des postes senior dans les équipes d'investissement et 30 % de femmes dans les comités de direction des participations.



“ France Invest s'est fixé comme objectif de faire passer le pourcentage de femmes à son Conseil d'administration de 30 % actuellement, à 50 % d'ici juin 2021. ”



Investir pour l'entrepren en Af



euriat ririque

L'investissement est l'une des clés pour révéler le potentiel de croissance du continent africain. Cette conviction très forte portée par France Invest se traduit dans les actions que l'Association mène pour créer des passerelles entre les professionnels de l'investissement français et africains. Elles ont pour but de favoriser le développement du financement privé de l'économie africaine, un enjeu majeur pour l'économie mondiale.

Financer les entrepreneurs africains avec des capitaux privés pour un développement durable

Tony O. ELUMELU,
Président, The Tony
Elumelu Foundation

Tony O. Elumelu est un investisseur et philanthrope africain.

Il est fondateur et président du conseil de Heirs Holdings, société de placements familiale, président du groupe panafricain de services financiers the United Bank for Africa et président du plus important conglomérat du Nigéria coté en bourse.

En 2010, il a créé la Fondation Tony Elumelu, la plus grande philanthropie de soutien à l'entrepreneuriat africain. L'initiative phare de la Fondation, le TEF *Entrepreneurship Program*, est un programme de 10 ans doté de 100 M\$ pour identifier, former, guider et financer 10 000 entrepreneurs africains. La Fondation aide le secteur privé et les entrepreneurs à être les fers de lance du développement social et économique du continent.

Q u'est-ce que l'Afrique ? Pour moi, l'Afrique est et sera un réservoir d'opportunités d'investissement incroyables.

Avec une population en plein essor, des multinationales africaines en croissance, des PME prospères, un accès aux matières premières et une main-d'œuvre jeune et en bonne santé, notre continent ne manque pas d'atouts et est une terre d'innovation technologique et de dynamisme entrepreneurial. Mais nous devons voir la réalité en face : sans emplois, la croissance démographique est un terreau propice au mécontentement et à l'émigration. Les cadres de l'action politique, le manque d'infrastructures et la bureaucratie, tant au niveau national qu'international, sont autant de freins à la croissance et à l'accès aux marchés financiers. Alors que plus d'un tiers de notre population vit en dessous du seuil de pauvreté mondial, il est urgent d'accélérer le développement et de libérer le potentiel économique du continent africain.

Avant tout, l'Afrique n'a pas besoin d'aide mais de capitaux. Nous savons qu'investir en Afrique s'avère rentable, mais nous devons orienter ces capitaux notamment pour permettre l'accès à l'énergie et pour améliorer la logistique. Nous devons apporter des

capitaux aux entrepreneurs, qui sont les mieux placés pour les déployer et créer la croissance capable d'absorber l'évolution démographique. Je respecte ce que les gouvernements *peuvent* faire, mais je sais ce que les entrepreneurs *feront*.

À sa façon, la Fondation Tony Elumelu accomplit un travail constructif avec ses dispositifs et programmes pour favoriser le développement du continent et mobiliser les compétences de ses jeunes entrepreneurs. Notre jeunesse a de grandes idées, l'ambition et l'énergie pour créer des entreprises. Ce qui lui fait souvent défaut, c'est le réseau, ainsi que la connaissance du monde des affaires et surtout le financement nécessaire au lancement de ces idées.

En 2015, nous avons changé la donne avec le lancement de notre programme *Entrepreneurship* qui vise à renforcer les moyens d'action des créateurs de start-up africaines et à stimuler leur potentiel pour lancer des entreprises performantes. Nous pensons générer ainsi des revenus significatifs et créer des millions d'emplois sur le continent. Notre objectif était d'apporter des moyens à 10 000 jeunes entrepreneurs à fort impact, sur 10 ans dans les 54 pays africains et de les accompagner dans un cadre défini, adapté à



l'environnement africain. Cet accompagnement consiste en des formations de gestion, du mentorat, des opportunités pour construire leur réseau et un financement en capital d'amorçage de 5 000 dollars pour valider leur projet d'entreprise. En cinq ans seulement, depuis le lancement du programme *Entrepreneurship*, nous avons accompagné plus de 9 000 entrepreneurs et créé des réseaux, à partir de TEFCConnect, notre hub digital, qui rassemble plus d'un million d'entrepreneurs africains. Nous nous employons à diffuser notre démarche et nos connaissances aussi largement que possible. Ces entrepreneurs créent de la valeur au sein de leurs communautés en découvrant et en développant des solutions à même de changer nos sociétés. Avec eux, le développement durable devient une réalité.

À noter que les start-up africaines ont mobilisé, selon WeeTracker, un

montant record de 1,34 milliard de dollars de capital-risque en 2019, démontrant le potentiel de projets et de créateurs dynamiques qu'offre le continent.

Mais, au-delà des capitaux, il est impératif de rendre des comptes aux investisseurs et de mettre en place une gouvernance d'entreprise forte pour enclencher la transformation. Comme je l'ai souvent dit, les capitaux vont là où ils sont nécessaires et restent là où le climat est favorable aux investissements. Les entrepreneurs africains ont toujours été prêts à investir ; ce qu'il nous faut ce sont des systèmes et des structures qui transforment le foisonnement d'activités en rendements immédiats. Les opportunités sont immenses, le potentiel énorme, et qui plus est, soutenable et durable. Nous avons largement ouvert notre plateforme unique en son genre et notre démarche à des institutions comme le

Tony O. Elumelu a introduit, aux côtés de Bruno Le Maire, ministre de l'Économie et des Finances, la conférence de France Invest, Invest for Growth in Africa, le 30 octobre 2019.

PNUD⁽¹⁾, le CICR⁽²⁾, GIZ⁽³⁾ et à des institutions de financement du développement – l'AFD⁽⁴⁾ et l'AfDB⁽⁵⁾ – qui ont pris la mesure de ce que nous pouvons faire. À l'instar de nos entrepreneurs, nous sommes ouverts aux possibilités de développement et de collaboration pour faire vraiment bouger les lignes en Afrique.

(1) Programme des Nations Unies pour le développement.

(2) Comité international de la Croix-Rouge.

(3) Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit.

(4) Agence Française de Développement.

(5) African Development Bank.

Créé il y a 5 ans, le Club Afrique de France Invest est au cœur de l'action menée par l'Association en faveur du développement des échanges entre la France, l'Europe et le continent africain. S'il vise bien entendu à ouvrir en Afrique des opportunités aux acteurs français du capital-investissement, en les éclairant sur le potentiel du continent et son environnement, il a plus largement pour vocation de valoriser la contribution du capital-investissement au développement économique, à la création d'emplois et à la croissance des entreprises du secteur privé en Afrique.

DÉVELOPPEMENT

Des passerelles entre l'Europe et l'Afrique



Le Club Afrique au cœur de France Invest

Au 31 décembre 2019, le Club Afrique de France Invest comptait 550 membres et sympathisants, destinataires de la lettre d'information régulièrement publiée par le club. Il regroupe 51 sociétés de gestion et 133 membres cotisants (sociétés de gestion, conseils – avocats, financiers, comptables – investisseurs institutionnels, banques de développement, ONG).

Club Afrique : une nouvelle dynamique

L'année 2019 a été pour le club l'occasion de franchir une étape majeure avec la mise en place d'une nouvelle gouvernance. Celle-ci a permis de le doter de moyens financiers et de renforcer sa structure. Les deux grands objectifs qui avaient été fixés pour l'année ont par ailleurs été remplis : la réédition du *Guide du Capital-Investissement en Afrique*, présenté pour la première fois à Abidjan en mars 2016 (lire ci-contre), et l'organisation de la première Conférence de place à Paris, le 30 octobre 2019.

Invest in Growth in Africa

Placée sous le thème de l'investissement dans la croissance en Afrique (*Invest In Growth in Africa*), cette conférence de place s'est déroulée dans le cadre de la seconde édition d'*Ambition Africa*, proposée par Business

France sous le haut patronage du président de la République. Cette journée qui s'est déroulée au ministère de l'Économie et des Finances à Bercy a rassemblé les représentants de nombreuses associations africaines et continentales ainsi que les organisations représentatives de la place financière de Paris et de ses acteurs, venus présenter le rôle du capital-investissement dans le développement de l'économie africaine.

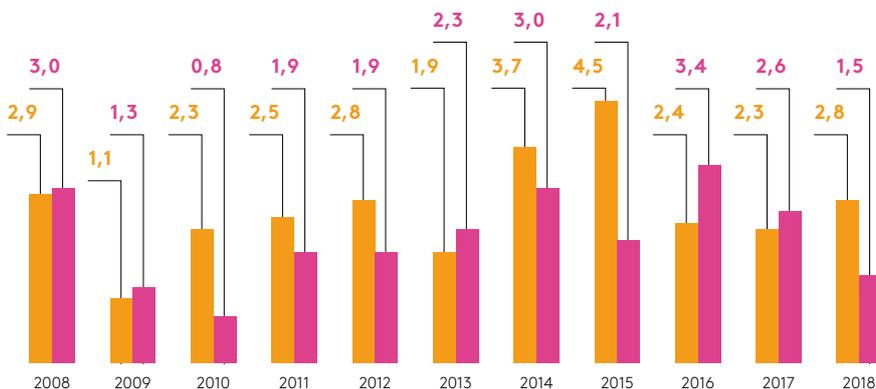
Soutenir le secteur privé africain

Elle fut l'occasion de présenter les opportunités de diversification que l'Afrique présente pour les investisseurs en capital, mais aussi d'explorer les différents secteurs – les technologies, la santé, l'éducation, la finance... –, qui soutiennent aujourd'hui sa croissance. Dans son intervention, Bruno Le Maire, ministre de l'Économie et des Finances, a d'ailleurs souligné l'importance du capital-investissement dans le processus

Évolution des levées et des investissements en Afrique, toutes origines (2008-2018)

■ LEVÉES DE CAPITAL (en Mds€) ■ INVESTISSEMENTS (en Mds€)

Source EMPEA



de développement des entreprises, avant de rappeler les engagements de la France pour favoriser le secteur privé africain, en particulier le programme *Choose Africa* et les 2,5 Mds€ qui lui sont alloués.

Cap 2020

Le Club Afrique prévoit d'organiser en 2020 la seconde édition de sa Conférence de place consacrée au capital-investissement africain. Il proposera également chaque trimestre à ses membres des matinales ou des rencontres-cocktails autour d'invités d'honneur, qui seront l'occasion d'approfondir les thèmes développés dans le *Guide du capital-investissement en Afrique*.

DONNÉES CLÉS

+4,1%

Perspectives de croissance sur le continent africain en 2020 (prévision 2019)

150

sociétés d'investissement actives sur le continent (dont 59% basées en Afrique)

30 Mds\$

destinés à l'Afrique entre 2008 et 2018



2^e édition du *Guide du Capital-Investissement en Afrique*

Témoin de la mobilisation de France Invest et de sa communauté pour favoriser le financement des entreprises sur le continent, ce guide est une version enrichie et mise à jour du *Livre Blanc du capital-investissement africain* édité en 2016. Il donne aux investisseurs institutionnels, aux gestionnaires de fonds, aux entreprises et à tous les intervenants de l'écosystème du capital-investissement français et africain une vision globale du marché du capital-investissement en Afrique. Il détaille ses pratiques, ses développements, ses acteurs et les types d'interventions proposées. Son but est d'offrir aux professionnels les clés pour comprendre les tendances, les enjeux et le potentiel du marché, source de diversification pour les investisseurs européens.

S'investir bouger l

pour faire es lignes

Anticiper les changements, rester en phase avec l'environnement économique et social... Les équipes de France Invest mènent une activité de veille permanente pour éclairer ses membres sur les enjeux économiques, réglementaires, fiscaux et sociétaux qui font l'objet de débats au sein de la société française. Agile, acteur de la vie publique, France Invest s'investit en coordination avec les autres associations professionnelles pour faire bouger les lignes.



France Invest est mobilisé en permanence, à travers ses clubs et commissions et avec l'appui de ses permanents, sur les débats économiques et réglementaires qui concernent l'investissement et le développement des entreprises. L'Association agit et intervient au niveau national comme à l'échelon européen ; engagée au cœur de la vie publique, elle œuvre également pour accroître la visibilité et l'ancrage du capital-investissement au sein de la société et du monde économique.

S'INVESTIR

Lever les freins, encourager la croissance

Loi PACTE, la croissance encouragée

Forces de proposition lors de l'élaboration de la loi PACTE, les membres de France Invest se sont félicités de l'adoption de ce texte qui comporte de nombreuses mesures destinées à faciliter le développement économique et social des entreprises françaises. Elles visent tout particulièrement les ETI, les PME et les start-up, qui constituent les principaux moteurs de la croissance et de la création d'emplois en France.

Outre le mécanisme de partage de la valeur que prévoit la loi sur la base d'une proposition formulée par France Invest, ce texte lève de nombreux obstacles à la croissance, comme la suppression ou l'aménagement des seuils applicables aux véhicules de capital-investissement ou le retrait de certaines obligations légales qui

pesaient sur le développement de ces véhicules. Les mesures concernant l'épargne sont de nature à favoriser le financement en fonds propres des entreprises, en fléchant les investissements, notamment en assurance-vie, dans l'économie productive. La loi PACTE offre enfin aux entreprises la possibilité d'élargir leur objet social à leur impact sur les enjeux sociaux ou d'environnement, qui occupent une place centrale dans l'action de France Invest.

“ Le nouveau mécanisme de partage de la valeur marque l'aboutissement d'une démarche engagée par France Invest depuis plus de 10 ans. ”



Loi de finances pour 2020 : des clarifications et des aménagements bienvenus

Élément incontournable de la fin d'année, la loi de finances pour 2020 a apporté plusieurs clarifications bienvenues sur les modalités de souscription dans des véhicules de capital-investissement en vue de permettre, sous conditions, la possibilité de bénéficier du dispositif de l'apport-cession. Quelques nouveaux aménagements ont été apportés au dispositif de réduction de « l'IR-PME », dit « Madelin ». Enfin, une mesure temporaire au mécanisme de partage de la plus-value entre actionnaires d'entreprises et l'ensemble des salariés français de ces entreprises a été prise afin de rendre ce dernier plus efficient et applicable à un plus grand nombre d'entreprises et de salariés.

Évolution des règles européennes

Investi au niveau européen, France Invest reste également très engagé sur les débats au sein de l'Union européenne susceptibles de faire évoluer le cadre réglementaire et économique du capital-investissement. France Invest a ainsi obtenu, en lien avec l'association sœur Invest Europe, une réduction potentielle et substantielle du coût en capital

réglementaire pour les assureurs qui investissent dans les fonds de capital-investissement (sous certaines conditions de durée de détention et de gestion actif/passif). La poursuite du chantier de révision de la directive Solvabilité II, auquel France Invest reste très attentif, pourrait être l'occasion de permettre de contenir le coût en fonds propres des investissements en actions non cotées.

“ Aux côtés de la loi PACTE, les lois de finances ont simplifié la fiscalité pour l'harmoniser avec celles de nos partenaires européens. ”



Brexit et neutralité climatique

L'année 2019 a été marquée à l'échelle des 27 par deux événements majeurs : les élections européennes, tout d'abord, et l'accord sur le Brexit ensuite. À peine approuvée par le Parlement européen et nommée par le Conseil européen, la nouvelle Commission s'est engagée rapidement dans un chantier ambitieux au titre d'un Pacte vert, dont l'objectif est d'atteindre la neutralité climatique d'ici à 2050, et sur lequel France Invest restera en pointe. Effectif depuis le 31 janvier 2020, le Brexit est encore dans une phase de transition puisque le Royaume-Uni reste au sein de l'union douanière et du marché unique européens jusqu'à – au moins – la fin de l'année 2020, le temps de négocier les termes d'un futur accord de libre-échange avec l'Union.



Lutte contre le blanchiment, cybersécurité, des sujets qui montent

À travers son Club Compliance et les différents groupes de travail thématiques que l'Association anime, France Invest s'est fortement mobilisé sur les sujets liés à la lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme (LCB-FT), la cybersécurité, la protection des données et la gestion des risques. En 2019, les travaux ont notamment porté sur la transposition de la "5^e Directive LCB-FT" et sur la préparation des contrôles qui doivent être réalisés sur ces points dans les pays du G7 par le Groupe d'action financière (GAFI) et par l'Autorité des marchés financiers (AMF). Enfin, afin de mieux adapter les outils de formation aux nouveaux usages digitaux, France Invest met actuellement en place un outil de *digital learning* dédié à la LCB-FT.

Rencontres institutionnelles

En 2019, France Invest a organisé des rencontres avec députés et sénateurs. Ces rencontres sont l'occasion de présenter aux élus l'impact économique et social du capital-investissement, notamment dans les régions. Elles permettent de souligner à quel point la nature des lois, leur simplicité, leur stabilité jouent un rôle déterminant sur le développement des entreprises. Elles sont aussi un moment d'échanges pour répondre aux questions des parlementaires sur le capital-investissement. En complément, France Invest entretient des échanges réguliers avec les ministres et les cabinets ministériels, avec les associations patronales, les syndicats et les autres associations professionnelles et avec les pouvoirs publics.



Une i inve



équipe stie

Créée en 1984, France Invest, Association des investisseurs pour la croissance, rassemble les sociétés de capital-investissement actives en France et les professions associées qui les accompagnent. Elle est portée depuis sa création par des femmes et des hommes engagés dans le développement et la promotion de ce secteur. Les administrateurs, le bureau, les permanents, les membres des clubs et commissions sont les animateurs de cette communauté. Investis, ils portent les projets collectifs sur le devant de la scène politique et médiatique. Grâce à leurs actions le secteur renforce sa visibilité dans la sphère économique.

Une équipe investie

Composition du Conseil d'administration au 13 juin 2019

Président

- Dominique GAILLARD, Ardian (7)

Vice-Présidents

- Claire CHABRIER, Amundi Private Equity (6)
- Christophe KARVELIS, Capza (9)
- Antoine LE BOURGEOIS, Andera Partners (5)



1

2

3

4

5

6

7

Une gouvernance moderne,

Les instances de gouvernance de France Invest sont garantes de la diversité croissante des métiers du capital-investissement. Elles sont régies par les statuts de l'Association. France Invest dispose d'une gouvernance moderne, transparente et efficace, qui s'appuie sur un Conseil d'administration, un Bureau, un Comité de sélection, une Commission de Déontologie, un Directeur général et une équipe d'une vingtaine de permanents.

Conseil d'administration

Moteur de la stratégie de l'Association, le Conseil d'administration détermine ses orientations et veille à leur mise en œuvre. Sous réserve des pouvoirs de l'Assemblée générale et dans la limite de l'objet social, il peut se saisir de toute question intéressant la bonne marche de l'Association et régler les affaires qui la concernent. Son Président est élu pour un mandat de deux ans.

Bureau

Le Bureau veille à la mise en œuvre des décisions du Conseil d'administration, assure le suivi et le contrôle des actions de l'Association, prépare les prises de position et tient le rôle de comité d'audit pour suivre et contrôler

le budget. Il regroupe le Président, les Vice-Présidents, le Trésorier et le Directeur général. Il se réunit deux fois par mois.

Comité de Sélection

Le Comité de Sélection, présidé par Olivier MILLET, Président du directoire d'Eurazeo PME, Membre du directoire d'Eurazeo, et ancien président de France Invest, identifie, examine et sélectionne les candidatures aux fonctions de Président et d'Administrateur de l'Association et de membres de certains comités ou commissions. Il définit les qualifications requises à ces postes et assure à long terme la cohésion et le renouvellement des différents organes de l'Association.

Trésorier

- Antoine LE BOURGEOIS, Andera Partners (5)

Autres administratrices et administrateurs

- Marc BRIÈRE, Arkéa Capital (12)
- Alexandra DUPONT, Raise (3)
- Olivier GOLDER, Siparex (1)

- Benoist GROSSMANN, Idivest (14)
- Fanny LETIER, Geneo Capital Entrepreneurs (10)
- Agnès NAHUM, Access Capital Partners (8)
- Antoine PAPIERNIK, Sofinnova Partners (4)
- Frédéric PESCATORI, Bridgepoint (13)
- Alain RAUSCHER, Antin Infrastructure Partners (2)
- Jonathan ZAFRANI, The Carlyle Group (11)



8

9

10

11

12

13

14

transparente et efficace

Commission de Déontologie

Soucieux de développer et de promouvoir le respect de principes déontologiques et de bonnes pratiques, France Invest s'est doté d'une Commission de Déontologie, qui poursuit une double mission :

- Élaborer les principes de déontologie, rédiger et mettre à jour les codes de déontologie applicables aux membres et donner des avis d'interprétation et des recommandations pour leur mise en œuvre. La commission a contribué à l'adoption par France Invest de deux textes : le code de déontologie de France Invest et le règlement de déontologie des sociétés de gestion de portefeuille intervenant dans le domaine du capital-investissement. La commission a également émis des recommandations à l'attention des acteurs de la place en matière de restructuration de sociétés de gestion, de fonds et de portefeuilles ;
- Veiller au respect des principes de déontologie définis dans les codes de déontologie applicables aux membres et lors de leur mise en œuvre. En cas de violation des principes de déontologie, elle est habilitée à prononcer des sanctions à l'encontre des membres concernés.

Composition de la Commission de Déontologie

6 membres élus en Assemblée générale ordinaire :

- Caroline RÉMUS, membre actif, Présidente,
- Bernard AROCK, membre actif,
- Eric DEJOIE, membre actif,
- Stéphane BELLANGER, membre associé,
- Frédéric DONNEDIEU DE VABRES, membre associé,
- Xavier JASPAR, membre associé.

4 anciens présidents de France Invest, membres de droit : MM. Hervé SCHRICKE, Louis GODRON, Olivier MILLET et Michel CHABANEL, qui a été désigné également Vice-Président de la Commission de Déontologie.

La formation disciplinaire de la commission est présidée par M. Christian SCHRICKE, désigné par l'Assemblée générale de France Invest et Caroline RÉMUS, en tant que Vice-Présidente.

Des permanents impliqués au quotidien

L'équipe permanente met en œuvre les orientations et décisions du Conseil d'administration et du Bureau. Elle agit sous la responsabilité du Directeur général et s'organise autour de grands pôles d'action.

Direction Générale



Alexis DUPONT
(1) *Directeur général*
France VASSAUX-d'AZÉMAR DE FABRÈGUES
(2) *Directrice générale adjointe*

Choisi par le Conseil d'administration sur proposition du Bureau, le Directeur général assure la direction effective de l'Association. À ce titre, il met en œuvre les décisions du Conseil d'administration, dirige les actions de représentation d'intérêt et de communication. Il prépare et exécute les budgets. Il assure le suivi des relations entre l'Association et ses membres ainsi qu'avec les organisations partenaires. Il rend compte de sa mission au Conseil d'administration et aux membres de l'Association lors des Assemblées générales.

Influence et Relations Membres



Caroline CHALON
(1) *Responsable du secrétariat central*
Mathieu LÉLU
(2) *Responsable développement, relations membres, clubs & commissions*
Damien BRISEMONTIER
(3) *Chargé d'affaires institutionnelles*

Études Économiques et Statistiques



Simon PONROY
(1) *Responsable des études économiques et statistiques*
Alice NIVET
(2) *Chargée d'études économiques et statistiques junior*
Aurore SOKPOH
(3) *Économiste/ Statisticienne junior*
Julie DUBERNET
(4) *Économiste junior*

Communication



Antoinette DARPY
(1) *Directrice communication*
Léa LUONG
(2) *Chargée de communication*
Élisabeth GOURDON
(3) *Directrice événements & partenariats*
Anne CROUZIER
(4) *Chargée d'événementiel*

Administratif et Financier

Valérie DEVILLE-MARACHE
(1) Directrice administratif et financier
Estelle URBANIAK
(2) Gestionnaire RH/Comptable



1



2

Formation

Céline BUANIC
(1) Directrice de la formation
Sabrina CRUTO
(2) Gestionnaire de formation
Sandrine TETELIN
(3) Gestionnaire de formation



1



2



3

Commissions, clubs et comités

Les membres de France Invest participent activement au développement et à la promotion du capital-investissement au travers des commissions, des clubs et des comités dédiés aux différents aspects du métier et à des thématiques transverses. Leurs échanges, réflexions, notes et ouvrages, prises de parole et de position contribuent activement à enraciner le capital-investissement au cœur de l'économie et de la société.

Commissions

Venture/Growth
Philippe HERBERT
> Kreaxi

Antoine PAPIERNIK
> Sofinnova Partners

Matthieu LATTES*
> White Star Capital

Pauline ROUX*
> Elaia Partners

Infrastructure
Alain RAUSCHER
> Antin IP

Vincent LEVITA*
> InfraVia Capital Partners

Dette privée
Cécile MAYER-LEVI
> Tikehau Capital

Capital-Retournement
Céline DOMENGET-MORIN
> Goodwin Procter

Xavier BAILLY
> Eight Advisory

ESG
Candice BRENET
> Ardian

Marc GUYOT*
> LBO France

Impact
Mathieu CORNIETI
> Impact Partenaires

Climat
Sophie PATURLE-GUESNEROT
> Demeter Partners

Nicolas CHAUDRON
> Idinvest

Action Régionale
Christophe DELDYCKE
> Turenne Groupe
Xavier CHAPPELON
> France Rebond Industrie

Relations avec les investisseurs
Agnès NAHUM
> Access Capital Partners

Financement de l'Industrie
Philippe HERBERT
> Kreaxi

Sylvain MAKAYA
> Idinvest
Caroline RÉMUS
> Apax Partners Development

Législation & Fiscalité
(Comité juridique, Comité fiscal)
France VASSAUX-d'AZÉMAR DE FABRÈGUES
> France Invest

Déontologie
Caroline RÉMUS
> APAX Partners Development

Comités

Sélection
Olivier MILLET
> Eurazeo PME

Études économiques & statistiques
Olivier GOLDER
> Siparex

Clubs

LPs
Olivia YEDIKARDACHIAN
> Caisse des Dépôts

Family Office
Christophe KARVELIS
> CAPZA

Fonds d'Entrepreneurs
Emmanuelle CAPPELLO
> Elige Capital

Eric NEUPLANCKE
> Capital Croissance

Sébastien MITTON*
> Capelia

Afrique
Hervé SCHRICKE
> Sofia Fides

Luc RIGOUZZO*
> Amethis

Invest avec Elles
Alexandra DUPONT
> Raise

Frédéric PESCATORI*
> Bridgepoint

Avenir
William BARRETT
> Reach Capital
Charles BOURGAIN*
> Essling Capital
Lucia CASASSA*
> Eurazeo

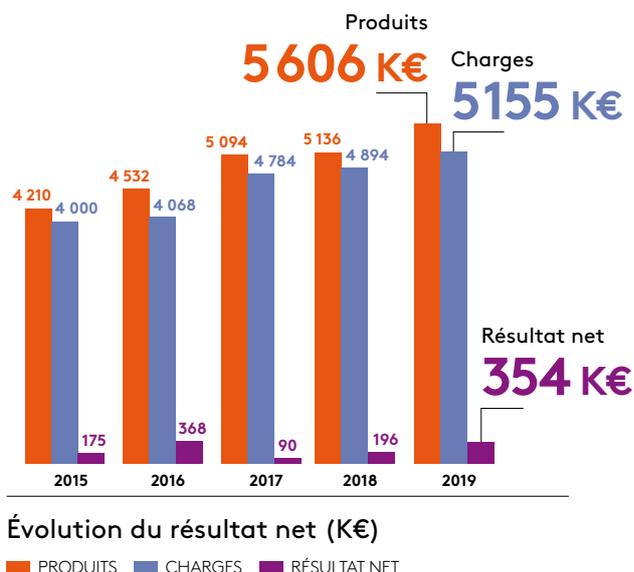
Compliance
France VASSAUX-d'AZÉMAR DE FABRÈGUES
> France Invest

Communication
Antoinette DARPY
> France Invest

Formation
Céline BUANIC
> France Invest

* Depuis 2020

Les comptes de l'exercice 2019 présentent un résultat net (après intéressement) de 354 K€, soit un excédent par rapport à l'anticipation budgétaire, et en nette augmentation par rapport à la clôture 2018 (+158 K€). Par rapport à l'exercice 2018, on note une augmentation des recettes et des charges.



Les comptes 2019 de France Invest

Produits 2019



Charges 2019



- Les recettes sont en augmentation de 470 K€. Cette hausse est liée à une augmentation de 7,5% des recettes de cotisations, de 7,6% des recettes de formation et de 32% des recettes de sponsoring compensées par une baisse de 17% des recettes de participations aux frais (baisse de participation à la Conférence Annuelle, tournoi de foot reporté sur 2020, gratuité de la conférence PME-ETI).
- Les charges totales sont en augmentation par rapport à 2018 de 5,35%.
- Pour les coûts directs, il faut relever une augmentation de 16% par rapport à 2018 liée aux dépenses de nouveaux événements (soirée des Grands Prix des Jeunes Talents Féminins, soirée des Ambassadeurs, dîner du *Private Equity Awards*), les événements France Invest en région, les déjeuners-clubs et la publication du guide du Club Afrique.
- Les charges indirectes ont augmenté de 2% par rapport à 2018. Cette augmentation est liée à l'évolution des outils informatiques et des travaux de France Invest.
- La variation de provisions est négative à hauteur de 38 K€ (dotations supérieures aux reprises).
- La dotation à l'intéressement s'élève à 68 K€.
- Les fonds propres de France Invest s'établissent à 3 538 K€ au 31 décembre 2019 contre 3 184 K€ fin 2018.
- La trésorerie nette de fin d'année s'élève à 2 279 K€ contre 2 126 K€ euros fin 2018.



France¹
Invest

Association des investisseurs
pour la croissance

23 rue de l'Arcade - 75008 Paris
www.franceinvest.eu

FRANCE INVEST - RAPPORT ANNUEL 2019