

# LE PRIVATE EQUITY EN FRANCE À L'HORIZON 2020



## Le capital-investissement français bat des records

Les investissements des sociétés de private equity ont poursuivi leur hausse en 2017. Après une année déjà exceptionnelle en 2016, celles-ci ont investi 6,4 Md€ au premier semestre 2017 (+16% par rapport à la même période l'année précédente), soit quasiment autant que sur l'ensemble de l'année 2013. Il faut dire que les acteurs ont levé des montants considérables au cours des dernières années. Les levées de fonds sont ainsi passées de 5 Md€ en 2012 à 14,7 Md€ en 2016 !

Au-delà d'un environnement plus favorable en France, et plus largement dans la plupart des économies, les fonds d'investissement profitent du regain d'intérêt des investisseurs, à la recherche de nouvelles sources de rentabilité. Selon une étude réalisée par Blackrock fin 2017, 43% des investisseurs institutionnels interrogés comptaient ainsi augmenter leur allocation en private equity. D'autant plus que l'une des barrières à l'investissement dans le

non coté, l'illiquidité, tend à progressivement se lever avec la montée en puissance du marché de l'occasion. Pour preuve, celui-ci a atteint près de 58 Md\$ en 2017 au niveau mondial selon Greenhill (+60% par rapport à 2016) et les décotes par rapport au prix d'origine tendent à diminuer.

## Un environnement concurrentiel plus tendu

Revers de la médaille, la concurrence s'est fortement intensifiée, tirant les prix d'acquisition des entreprises à des sommets historiques. Comme au niveau mondial, la dry powder des fonds français, les montants levés non encore investis, a fortement augmenté avec l'arrivée de nouveaux acteurs, la multiplication des levées et la hausse de la taille moyenne des fonds. Les acteurs font par ailleurs face à une concurrence plus intense de la part des fonds étrangers, attirés notamment par la meilleure conjoncture en France, mais aussi de la part de certains institutionnels qui investissent désormais en

direct dans les entreprises. Si la hausse des prix d'acquisition est bénéfique, à très court terme, pour les acteurs ayant à céder des actifs achetés à une époque où les multiples étaient plus bas, elle va nécessairement peser sur la performance des fonds à moyen terme...

## La consolidation du secteur s'accélère

Si l'environnement favorable explique en partie l'essor de sociétés de capital-investissement de plus grande envergure, la concurrence plus intense entre les acteurs pour attirer les investisseurs et les entreprises de qualité reste la raison principale de la concentration croissante du marché. Une consolidation qui passe principalement par des opérations de croissance externe. Les rapprochements entre sociétés de gestion se sont ainsi multipliés ces dernières années (par exemple Demeter et Emertec ou plus récemment Eurazeo et Idivest).

Une taille plus importante permet aux acteurs d'attirer plus facilement les investisseurs institutionnels qui, de plus en plus, préfèrent investir de gros tickets dans les levées d'envergure. Les rachats permettent également de se diversifier en s'appuyant sur le track record d'une équipe spécialisée mais aussi de pouvoir se positionner sur la scène internationale et ainsi se battre à armes égales avec les grands fonds anglo-saxons, comme KKR ou Blackstone. À côté de ces grands acteurs qui visent une dimension au moins européenne subsistent de plus petites équipes, souvent plus spécialisées. Survivront-elles à ce mouvement de consolidation ?

**+16%**

au premier semestre 2017

La croissance des montants investis par les sociétés de private equity présentes en France

Source : France Invest

## SOMMAIRE DE L'ÉTUDE

### UN 360° DU MARCHÉ FRANÇAIS DU PRIVATE EQUITY ET DE SES PERSPECTIVES

#### 01 Les grands mécanismes du private equity

Les différents segments du capital-investissement

Typologie des intervenants du marché

Le modèle économique et les étapes clés des deals

#### 02 Les déterminants de l'activité et les évolutions du marché français du private equity

Les moteurs de l'activité : conjoncture, réglementation, etc.

La dynamique du marché du private equity

- > L'évolution des principaux indicateurs de l'activité par segment : levées de fonds, investissements, tickets moyens, multiples, désinvestissements, rentabilité, etc.
- > Les tendances récentes du capital-investissement : essor du marché secondaire, croissance de la taille moyenne des fonds levés, montée en puissance du capital-risque, arrivée de Bpifrance sur le segment du retournement, etc.

#### 03 Panorama des principaux acteurs

Analyse du positionnement et des caractéristiques des sociétés françaises de capital-investissement

Présentation détaillée des principaux acteurs : chiffres clés, positionnement et stratégies

- > Les généralistes : Amundi PEF, Ardian, Bpifrance, Eurazeo, Natixis IM et Wendel
- > Les spécialistes du capital-transmission : Capzanine, LBO France et PAI Partners
- > Les spécialistes du capital-risque : Alven Capital Partners, Idinvest Partners, Newfund et Truffle Capital
- > Les spécialistes du capital-retournement : Butler Capital Partners et Perceva

Les fiches d'identité des 4 principaux acteurs étrangers

- > Advent International, Blackstone, CVC Capital Partners et KKR

#### 04 Les stratégies des acteurs du capital-investissement

Les grands enjeux auxquels font face les sociétés de private equity

- > Intensification de la concurrence (fonds étrangers, nouveaux entrants), hausse des prix d'acquisition, recherche de rendement, etc.

Spécialisation ou diversification ?

Déploiement géographique : stratégies régionales vs. internationales

Les stratégies de croissance externe et de recherche d'alliances pour saisir plus d'opportunités

La différenciation des offres pour attirer les entreprises et les investisseurs

IA, blockchain : des opportunités pour les sociétés de gestion ?

#### 05 Les perspectives d'évolution de l'activité et de l'environnement concurrentiel à l'horizon 2020

Le risque de surchauffe est-il réel ?

Quelles évolutions du paysage concurrentiel ? Vers une polarisation entre géants européens et petits acteurs spécialisés ?



#### L' AUTEUR Hélène MEZIANI

Expert du secteur : Banque-Finance-Assurance  
hmeziani@lesechos.fr

"Depuis plus de 10 ans, nous suivons les problématiques des mondes de la banque, de la finance et de l'assurance. Notre objectif est d'analyser les stratégies et les innovations qui émergent dans ces secteurs. L'ensemble de notre démarche est basée sur la confrontation de l'analyse quantitative de l'offre et de la demande et l'étude qualitative des grandes mutations des modèles économiques alliant ainsi profondeur de l'analyse et précision des données."

**VOUS SOUHAITEZ RECEVOIR L'ÉTUDE, CONTACTEZ LE :**

**Service Client :** tél. 01 49 53 63 00 ou par mail : [etudes@lesechos.fr](mailto:etudes@lesechos.fr)

**Service Presse :** Charlotte SAIMAN tél. 01 49 53 89 41 ou par mail : [csaiman@lesechos.fr](mailto:csaiman@lesechos.fr)

**Les Echos**ÉTUDES