

ACTIVITÉ DU CAPITAL-INVESTISSEMENT FRANÇAIS : DES INDICATEURS POSITIVEMENT ORIENTÉS MALGRÉ UN ENVIRONNEMENT INCERTAIN EN 2024

Paris, le 26 mars 2025



L'étude annuelle d'activité de France Invest, réalisée en partenariat avec Grant Thornton, souligne l'évolution favorable des levées de fonds, des investissements et, dans une moindre mesure des cessions, malgré un contexte incertain en 2024

À retenir :

- 36,9 Md€ ont été investis, en hausse de 13 % par rapport à 2023, dans 2 881 entreprises et projets d'infrastructure ;
- 38,9 Md€, en progression de 9 % par rapport à 2023, ont été levés auprès d'une grande diversité d'investisseurs, français et étrangers ;
- 12,8 Md€ de cessions en valeur, en hausse de 42 % rapport à 2023, pour 1 316 opérations réalisées.

Une reprise encourageante des investissements

Avec 26 Md€ investis, hors infrastructure, le capital-investissement enregistre une activité en hausse par rapport aux deux dernières années, portée par une reprise des opérations supérieures à 100 M€. Avec 2/3 de réinvestissements, l'année 2024 se caractérise par le renforcement de l'accompagnement des entreprises en portefeuille dans leur croissance (externe notamment) et une augmentation des opérations secondaires.

L'industrie reste, avec 26 % des montants investis et 24 % des opérations réalisées, le premier secteur d'investissement.

Les investissements des fonds d'infrastructures sont en légère progression avec 10,9 Md€ investis dans 189 projets. Les énergies renouvelables confirment leur prédominance sectorielle avec 4,3 Md€ investis dans 120 projets.

Des levées de capitaux en hausse

En dépit des aléas politico-économiques en 2024, les souscriptions ont enregistré une progression, portées par les levées de capitaux de taille comprise entre 100 M€ et 1 Md€. Le retour des investisseurs institutionnels témoigne de la confiance renouvelée pour la classe d'actifs, après une année 2023 en retrait marquée par la remontée des taux d'intérêts. Les entrepreneurs et *HNWI*¹, avec les *family offices*, restent la deuxième catégorie de souscripteurs des fonds de capital-investissement (hors infrastructure)

Avec 56 % des fonds levés à l'étranger, dont 36 % en Europe, le capital-investissement français (y compris les fonds d'infrastructure) confirme son attractivité et son expertise sur la scène internationale, tout en restant un support privilégié pour orienter l'épargne des Français vers les startups, PME, ETI et projets d'infrastructure.

Néanmoins, des incertitudes pèsent toujours sur les levées de capitaux comme en témoignent l'allongement de la durée des levées de fonds par rapport aux années précédentes et les dynamiques différenciées sur certains segments (*growth* et capital-développement).

¹ High Net Worth Individuals

Des cessions en-deçà des attentes malgré des signaux positifs

Le retour de liquidités aux investisseurs s'est fait à travers une progression des cessions en montants (au coût historique), portée par la reprise des opérations de grande envergure alors que le nombre d'entreprises cédées est demeuré stable. Les sorties vers d'autres acteurs du capital-investissement se renforcent, tandis que celles impliquant des industriels ont marqué le pas.

Cependant, le marché reste en deçà des attentes au regard de la croissance des investissements observée ces dernières années. Pour accompagner les entreprises dans leur plan de croissance, les durées de détention se sont allongées, réduisant ainsi le volume de cessions. Néanmoins, nous notons que le 2nd semestre a été plus actif compte tenu de l'amélioration des conditions de financement pour les entreprises.

Pour 2025 : maintenir la dynamique et relever les défis

Dans un contexte de sursaut européen face aux évolutions géopolitiques, les défis sont nombreux pour soutenir l'innovation, renforcer la souveraineté – en particulier la défense – et la réindustrialisation européenne. L'industrie du capital-investissement est un élément de réponse clé à ces enjeux. Elle doit pour cela maintenir sa dynamique et confirmer la reprise des opérations de cessions enclenchées au 2nd semestre, levier essentiel pour assurer le bon renouvellement du cycle d'investissement.



Citation audio

Bertrand Rambaud,
Président de France Invest



Citation audio

Nicolas Tixier,



Partner, Head of Deal Advisory, Grant Thornton



À propos de France Invest

France Invest regroupe la quasi-totalité des équipes de capital-investissement actives en France et compte à ce titre plus de 460 sociétés de gestion et plus de 200 sociétés de conseil adhérentes. À travers sa mission de déontologie, de contrôle et de développement de pratiques de place elle figure au rang des deux associations reconnues par l'AMF dont l'adhésion constitue pour les sociétés de gestion une des conditions d'agrément. C'est la seule association professionnelle spécialisée sur le métier du capital-investissement. Promouvoir la place et le rôle du capital-investissement, participer activement à son développement en fédérant l'ensemble de la profession et établir les meilleures pratiques, méthodes et outils pour un exercice professionnel et responsable du métier d'actionnaire figurent parmi les priorités de France Invest et ce, depuis 40 ans.

Plus d'informations : www.franceinvest.eu

À propos de Grant Thornton

Grant Thornton, groupe leader d'Audit et de Conseil, rassemble en France plus de 2700 collaborateurs dont 150 associés et directeurs associés dans 24 bureaux, en se positionnant sur 6 métiers : Audit, Expertise Conseil, Conseil Financier, Conseil Opérationnel & Outsourcing, Conseil Juridique et Fiscal et Transformation Durable.

Grant Thornton accompagne les entreprises dynamiques (sociétés cotées, entreprises publiques et privées) pour leur permettre de libérer leur potentiel de croissance, grâce à l'intervention d'associés disponibles et impliqués, épaulés par des équipes délivrant une expertise à très haute valeur ajoutée.

Les membres de Grant Thornton International Ltd constituent l'une des principales organisations d'Audit et de Conseil à travers le monde. Chaque membre du réseau est indépendant aux plans financier, juridique et managérial.

<http://www.grantthornton.fr/>