

# Le private equity français à l'horizon 2023

Quel impact de la crise sanitaire sur les perspectives et les stratégies du capital investissement français ?

**Les Echos**  
ÉTUDES



# SOMMAIRE

Méthodologie de l'étude	<a href="#">12</a>		
Remerciements	<a href="#">13</a>		
Synthèse	<a href="#">14</a>		
<b>Partie 1</b>	<b>Le contexte économique et concurrentiel à la veille du Covid-19</b>	<b><a href="#">34</a></b>	
1.1.	La dynamique du marché français du private equity	<a href="#">35</a>	
1.2.	Principaux enjeux et stratégies des acteurs du private equity	<a href="#">57</a>	
<b>Partie 2</b>	<b>Les stratégies du private equity français face à la crise du Covid-19</b>	<b><a href="#">80</a></b>	
2.1.	Les impacts immédiats de la crise	<a href="#">81</a>	
2.2.	Les stratégies curatives mises en place au cœur de la crise	<a href="#">98</a>	
2.3.	Rapidement, des plans d'action pour le redémarrage de l'activité	<a href="#">116</a>	
<b>Partie 3</b>	<b>Les perspectives du capital investissement français post-Covid</b>	<b><a href="#">127</a></b>	
3.1.	Les tous premiers enseignements de la crise	<a href="#">128</a>	
3.2.	Quelle évolution des stratégies d'investissement ?	<a href="#">146</a>	
3.3.	L'évolution des niveaux de valorisation et les perspectives de rendement	<a href="#">171</a>	
3.4.	Les transformations à venir dans le secteur	<a href="#">179</a>	
3.5.	Les perspectives par segment	<a href="#">193</a>	
<b>Annexes</b>			<b><a href="#">201</a></b>



### 1.1. La dynamique du marché français du private equity

#### Le private equity français a profité d'un environnement externe favorable

##### Conjoncture économique

La France a connu un regain de croissance ces dernières années, et les investissements ont été soutenus par le dynamisme des entreprises non financières. La démographie des entreprises a bénéficié de la croissance dynamique des créations et du recul des défaillances. Le climat des affaires a atteint un point haut en janvier 2018 avant de redescendre. Mais il est resté au-dessus de 100 jusqu'en mars 2020. Au niveau mondial, la croissance est restée solide malgré un ralentissement.

##### Attractivité de la France

L'amélioration de la conjoncture économique ainsi que les réformes pro-business, notamment fiscales, menées au cours des deux derniers quinquennats ont progressivement renforcé l'attractivité de la France. Si bien que le dernier baromètre EY classait l'économie française en tête en Europe pour les investissements internationaux, devant le Royaume-Uni pour la première fois en termes de nombre de projets (1 200), et devant l'Allemagne pour la 3<sup>e</sup> année consécutive en termes de centres R&D (149, un nombre supérieur à l'Allemagne et le Royaume-Uni combinés).

Moins positif, la France a renforcé le contrôle des investissements stratégiques avec la loi Pacte.

##### Attractivité du private equity

- Ouverture du capital des entreprises françaises (action de Bpifrance, loi Pacte qui vise à encourager les levées de fonds dans les sociétés non cotées) ;
- Des réglementations européennes concernent directement le private equity. Elles visent à promouvoir le financement des sociétés non cotées mais aussi à protéger les investisseurs ;
- La révision des règles prudentielles fait débat avec la hausse du niveau des fonds propres bancaires exigés (output floor), malgré des assouplissements relatifs au risque crédit et aux investissements dans le non coté des assureurs ;
- En France, des mesures visent à favoriser le private equity en améliorant son attractivité auprès des investisseurs (flat tax pour les particuliers (par ex.) et en encourageant les entreprises à ouvrir leur capital ;
- L'élargissement de l'accès au private equity par le grand public via plusieurs réformes concernant l'épargne : loi Macron, loi Pacte...

### 1.1. La dynamique du marché français du private equity

Les levées de fonds du private equity français battent chaque année des records depuis 2015 et ont atteint en 2019 près de 21 Md€, soit plus du double de leur niveau de 2006, avant la crise financière. Les acteurs français ont en effet profité d'un environnement bien plus favorable avec une conjoncture économique plus dynamique, une attractivité de la France renforcée ainsi que plusieurs réformes positives

#### Évolution des levées de fonds et du nombre de véhicules ayant levé

Source : France Invest

