

41^{ÈME} ÉDITION

Activité des acteurs du capital-investissement français

2025

Mars 2026



Étude d'activité du capital-investissement France Invest x Grant Thornton

L'étude France Invest sur l'activité des acteurs français du capital-investissement est la référence sur le marché français depuis 1991.

Elle est réalisée à partir des informations déclarées par les membres de France Invest via une plateforme de collecte de données européenne (European Data Cooperative), et auditées par Grant Thornton, ce qui permet d'assurer l'exhaustivité et la robustesse des statistiques publiées.

Dans cette édition, 387 membres de France Invest ont été interrogés et 353 ont répondu, soit un taux de couverture de 91 %.

*Un fichier regroupant l'ensemble des chiffres de l'étude est disponible sur demande auprès du pôle des études de France Invest.
Réservé aux adhérents de France Invest.*

Sommaire

Activité du capital-investissement (hors fonds d'infrastructure)

- Capitaux levés 2025 – P.8
 - Investissements 2025 – P. 20
 - Cessions 2025 – P.34
-

Activité des Business Angels (France Angels) – P. 41

Activité des fonds d'infrastructure

- Capitaux levés 2025 – P.47
 - Investissements 2025 – P. 52
-

Annexe – P. 58

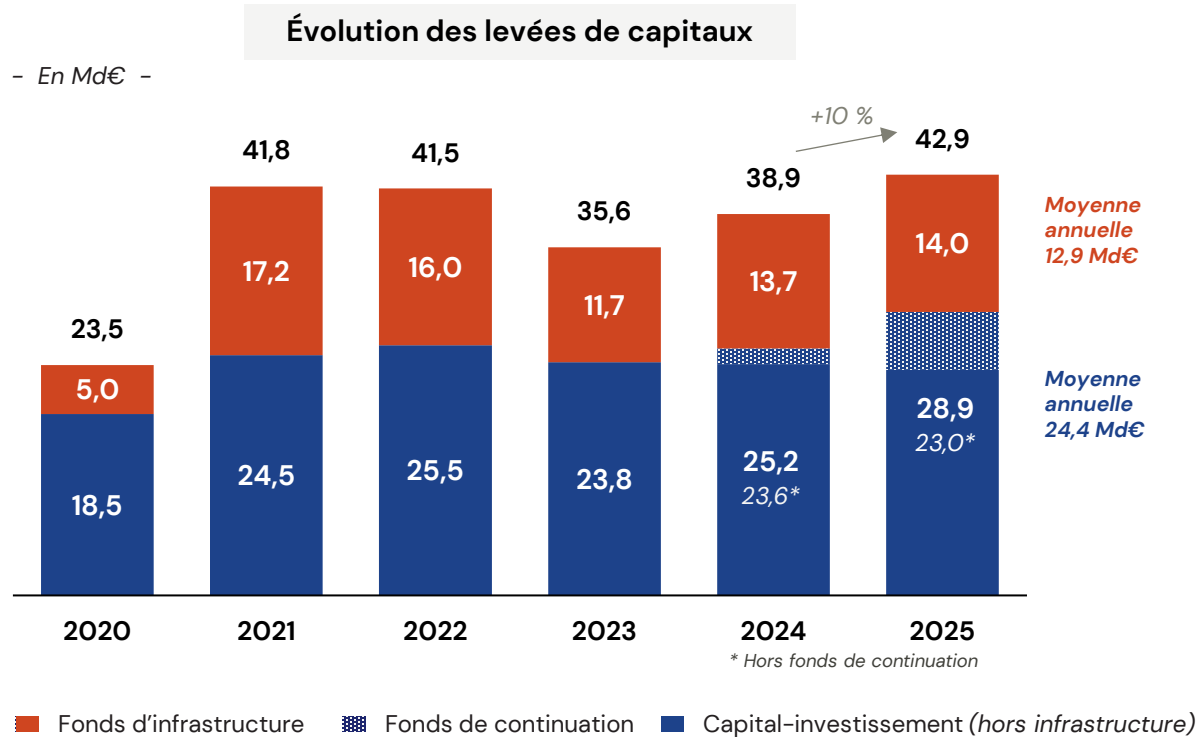
Méthodologie – P. 60



Levées de capitaux

Dans un environnement géopolitique et économique toujours complexe, les levées de capitaux s'établissent à un niveau élevé dans un marché marqué par des dynamiques contrastées.

L'année 2025 se caractérise par une concentration des levées auprès de certains acteurs, une hausse des engagements du secteur public et un nombre croissant de fonds de continuation.



CAPITAL-INVESTISSEMENT (HORS INFRASTRUCTURE)

- **Souscripteurs** : Les fonds de fonds restent le principal souscripteur en 2025 (+ 45 % vs 2024, 35% du montant total levé). Forte augmentation du secteur public, principalement en gestion pour compte propre. Comme l'an passé, les engagements des personnes physiques et family offices diminuent, dans un contexte économique et politique mouvant. Les capitaux levés à l'international (40 % du total) restent stables.
- **Taille des levées** : Les levées de grande taille (supérieures à 500 M€) sont en recul en 2025 (aucun closing supérieur à 1 Md€ hors fonds de continuation).
- **Segments** : dans la continuité des deux dernières années les fonds de *venture* voient les montants levés progresser malgré une baisse du nombre de fonds. En *growth*, le nombre de fonds levés est record. Enfin le capital-développement et le capital-transmission progressent, portés par les fonds de continuation.

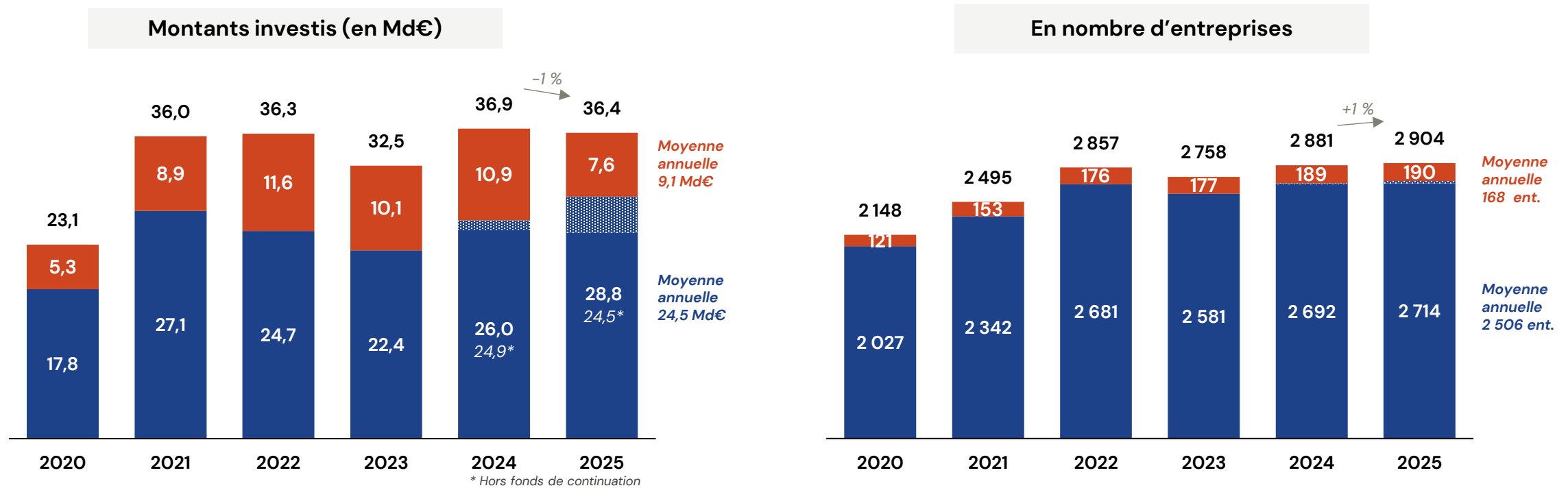
INFRASTRUCTURE

- **La collecte** des fonds d'infrastructure se maintient en 2025
- **Souscripteurs** : En ligne avec la tendance de long terme, les fonds de fonds, les fonds de pension et les compagnies d'assurance sont les principaux souscripteurs des fonds d'infrastructure en 2025 (près de 75 % des montants levés). 80% des capitaux sont levés à l'étranger, comme en 2024.

Investissements

Les investissements se maintiennent en montants et en nombre, malgré un ralentissement sur le segment de l'infrastructure en lien avec une baisse du nombre d'opérations de très grande taille.

■ Fonds d'infrastructure ■ Fonds de continuation ■ Capital-investissement (hors infrastructure)



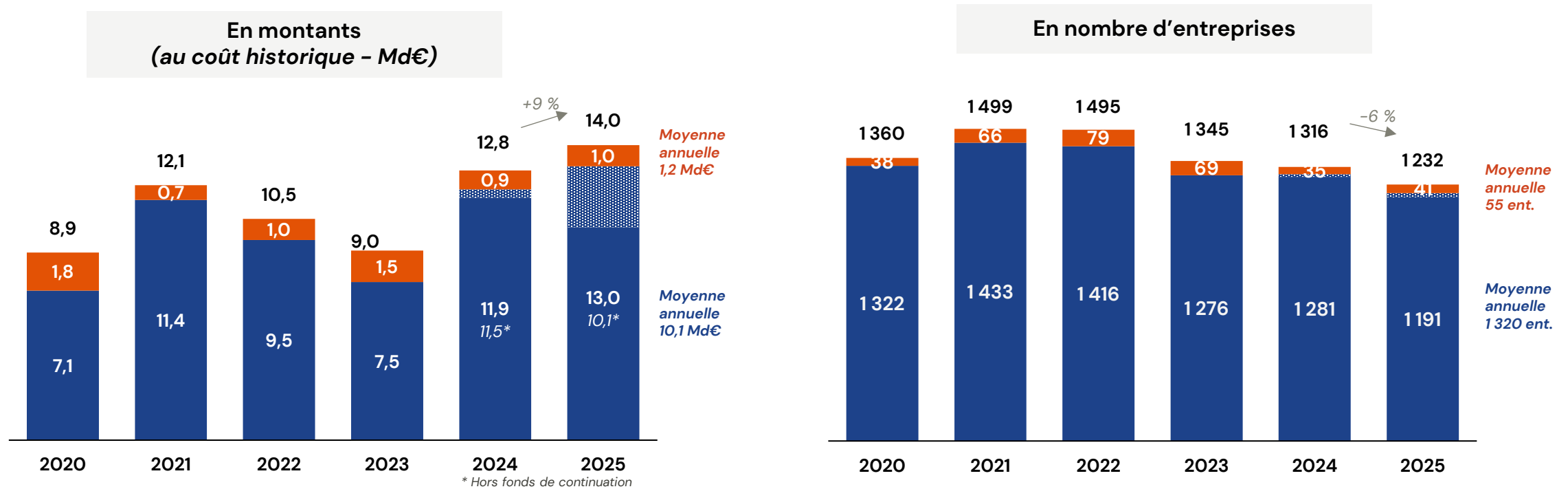
Tout ou partie de certains fonds de continuation levés à fin 2025 seront investis dans les années qui viennent, ce qui explique la différence entre les montants levés et les montants investis par ces fonds. Des fonds de continuation levés en 2025 ont pu être suivis d'opérations d'investissement en 2026 mais ces dernières ne sont pas prises en compte dans cette édition pour des raisons de cut off.

Cessions

Le nombre de cessions est en baisse, malgré une progression en valeur due à une hausse des opérations de taille importante et l'émergence des fonds de continuation.

Les cessions demeurent en-deçà du niveau attendu au vu des investissements réalisés ces dernières années.

■ Fonds d'infrastructure ■ Fonds de continuation ■ Capital-investissement (hors infrastructure)



Tout ou partie de certains fonds de continuation levés à fin 2025 seront investis dans les années qui viennent, ce qui explique la différence entre les montants levés et les montants investis par ces fonds. Des fonds de continuation levés en 2025 ont pu être suivis d'opérations de cession en 2026 mais ces dernières ne sont pas prises en compte dans cette édition pour des raisons de cut off.



Capital-investissement

(hors fonds d'infrastructure)

Levées – page 9

Investissements – page 19

Cessions – page 29





Levées de capitaux

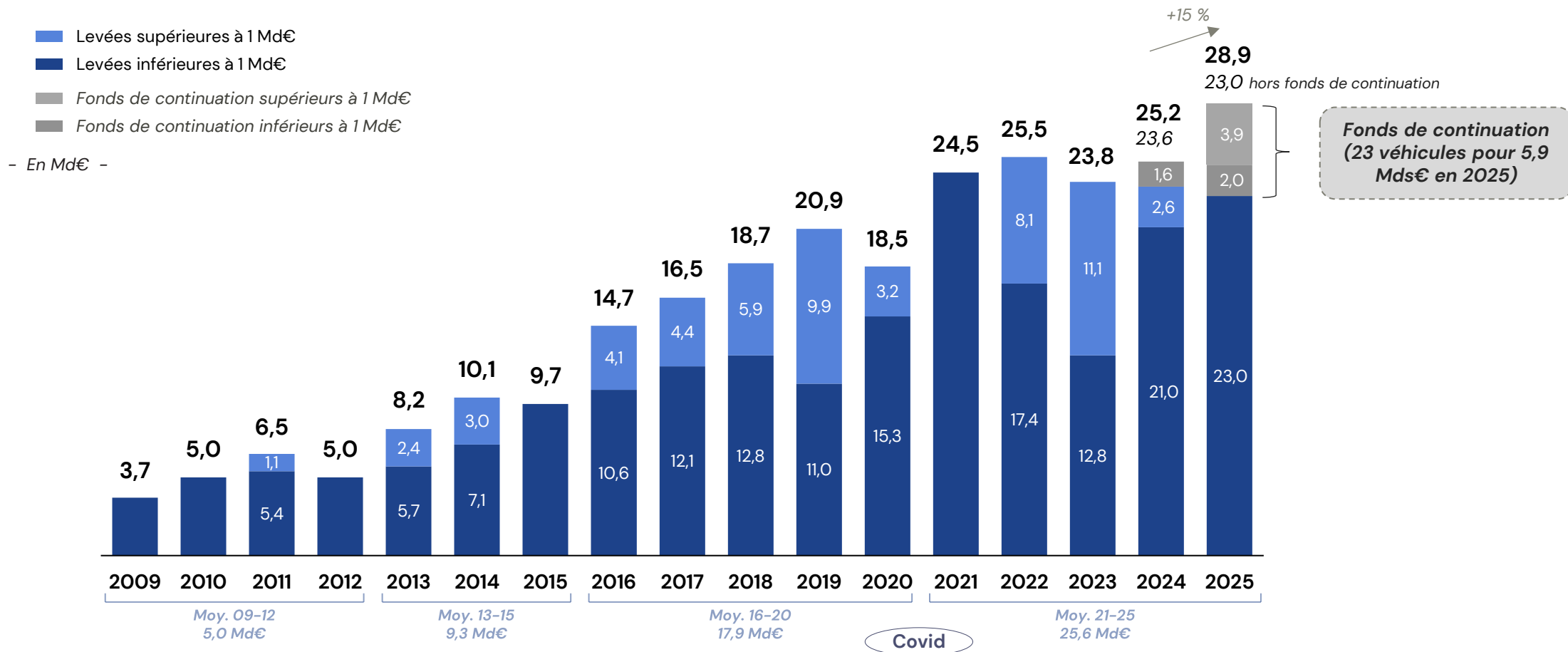
Capital-investissement
(hors fonds d'infrastructure)





Evolution des levées de capitaux par année

Dans un contexte économique toujours compliqué, les levées de capitaux progressent (+ 15 % vs. 2024), portées par les fonds de continuation. Sans ces fonds la collecte est en légère baisse (- 2 %), notamment en l'absence de levées de très grande taille.

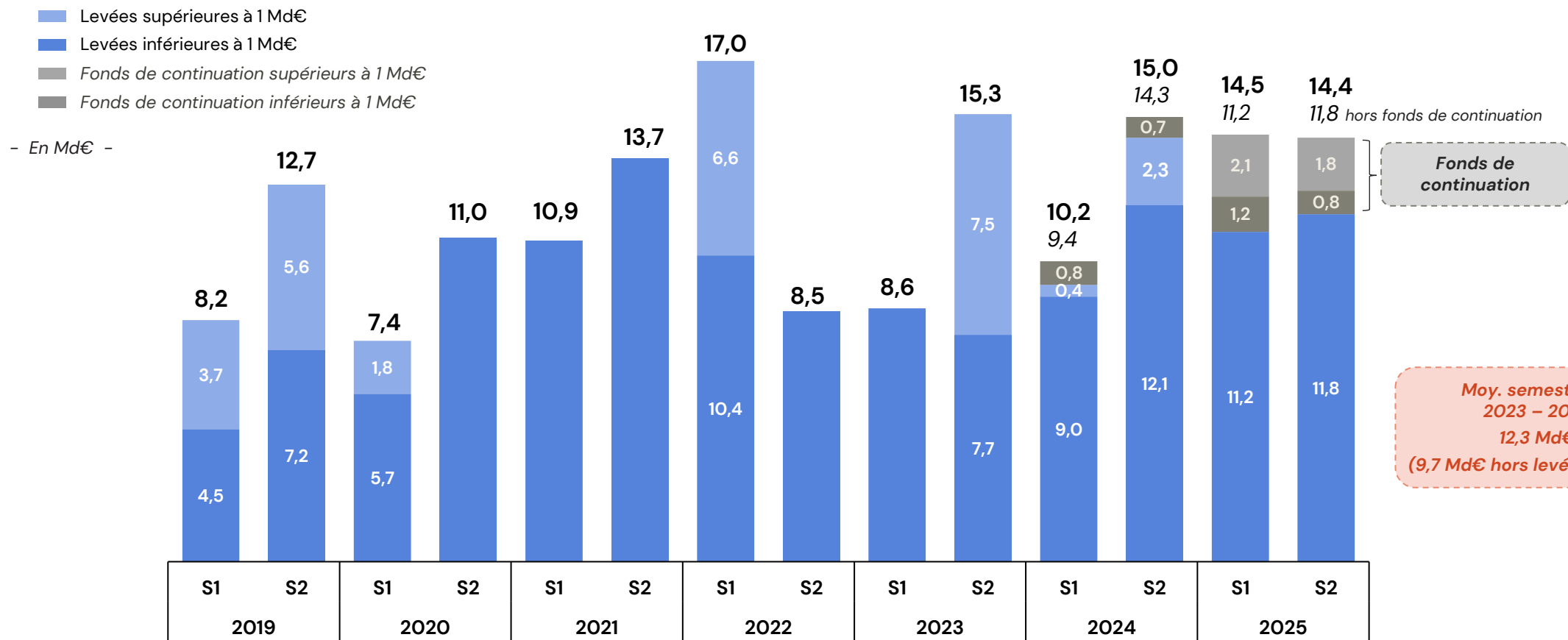


Les levées correspondent aux montants levés par un véhicule pendant l'année ou le semestre.



Evolution des levées de capitaux par semestre

Contrairement aux années passées, le second semestre n'a pas été plus actif que le premier en 2025. Il s'inscrit à un niveau équivalent aux deux semestres précédents.



Les levées correspondent aux montants levés par un véhicule pendant l'année ou le semestre.

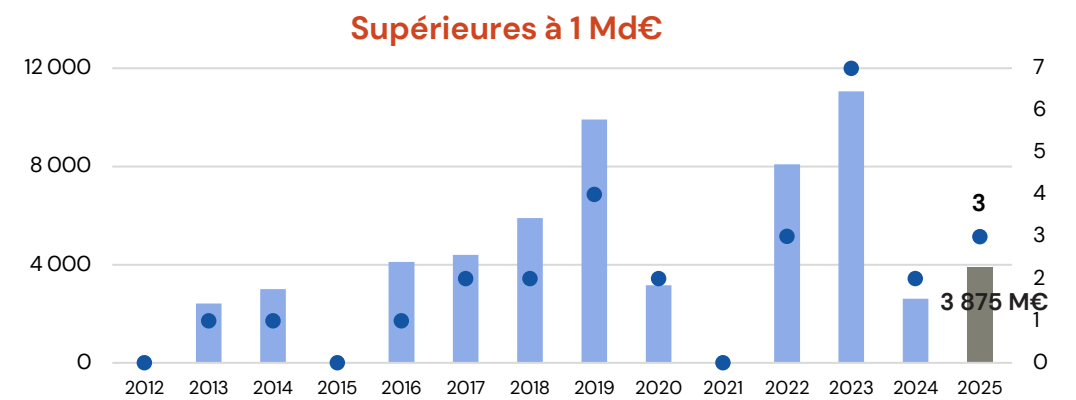
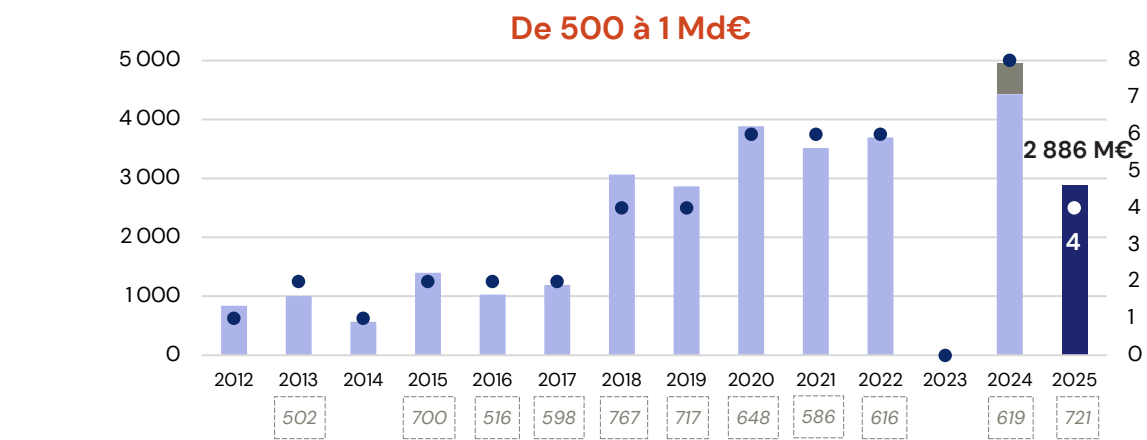
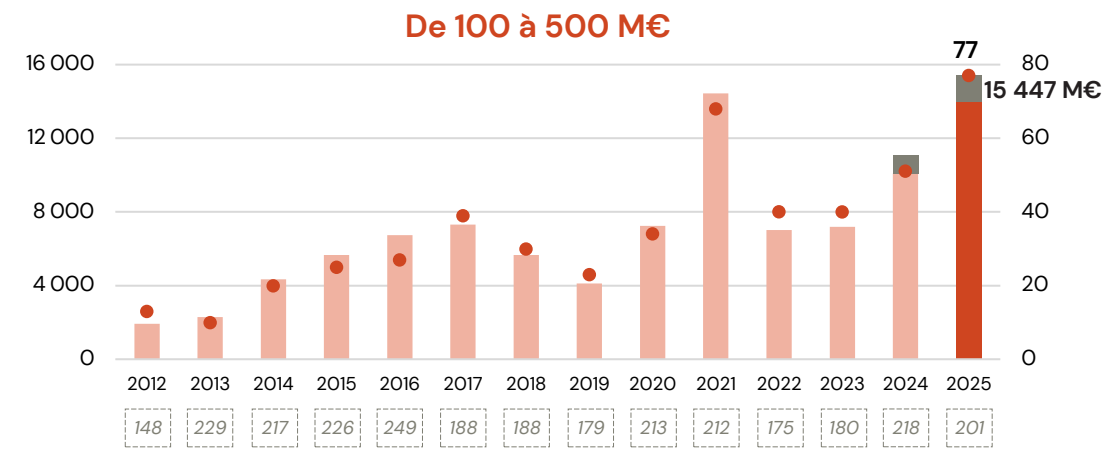
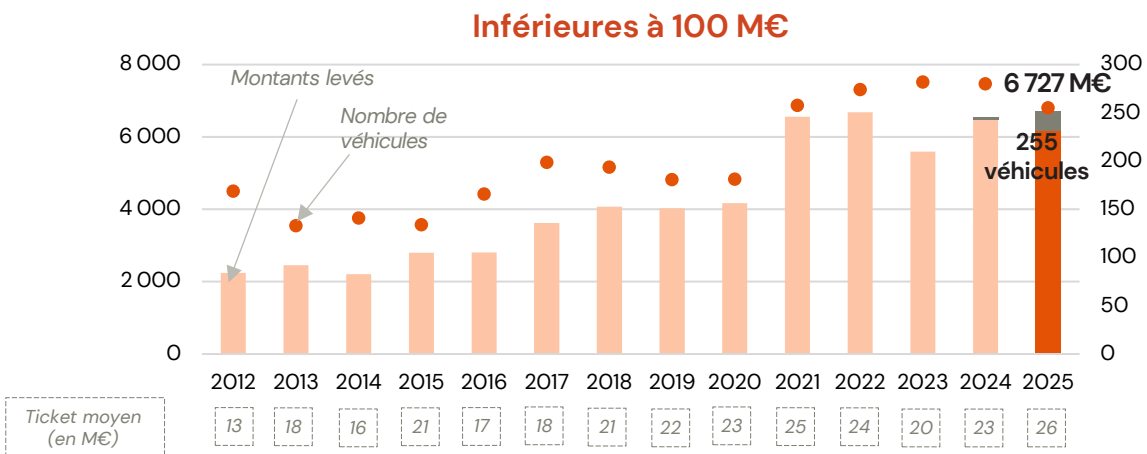
Source : France Invest / Grant Thornton



Historique des levées par taille de closing

Les closings de taille comprise entre 100 M€ et 500 M€ ont augmenté en 2025, à la fois en montant et en nombre, alors que les closings compris entre 500 M€ et 1 Md€ sont en recul (- 42 % en montants et - 50 % en nombre).

Seuls des fonds de continuation ont réalisé des closings supérieurs à 1 Md€ en 2025.



Les levées correspondent aux montants levés par un véhicule pendant l'année ou le semestre. Les parties grisées correspondent aux levées des fonds de continuation.

Source : France Invest / Grant Thornton



Répartition des levées par souscripteurs

Plus d'un tiers des souscriptions provient de fonds de fonds, qui restent le principal souscripteur en 2025 (+ 45 % vs. 2024).
 Nette progression des engagements du secteur public (+ 68 % vs. 2024), qui se concentrent surtout sur de l'activité en direct pour compte propre.
 Enfin, les engagements des personnes physiques et *family offices* diminuent pour la 2^{ème} année consécutive (- 10 % vs. 2024).

TOTAL		MONTANTS LEVÉS * EN M€ - EN %		VARIATION 2025 VS 2024	POIDS MOYEN EUROPÉEN 2019-2024
CAPITAL-INVESTISSEMENT		28 934 M€	■ France ■ Étranger		
FONDS DE FONDS - AUTRES GESTIONNAIRES D'ACTIFS		10 177 M€ (35 %)		+ 45 %	20 %
SECTEUR PUBLIC		4 207 M€ (15 %)		+ 68 %	7 %
PERSONNES PHYSIQUES - FAMILY OFFICES		3 967 M€ (14 %)		- 10 %	14 %
COMPAGNIES D'ASSURANCE - MUTUELLES		3 364 M€ (12 %)		+ 7 %	9 %
BANQUES		2 565 M€ (9 %)		- 9 %	5 %
INDUSTRIELS		2 237 M€ (8 %)		- 8 %	5 %
FONDS SOUVERAINS		1 266 M€ (4 %)		+ 30 %	10 %
CAISSES DE RETRAITE - FONDS DE PENSION		852 M€ (3 %)		- 49 %	25 %

Voir page suivante pour plus de détail sur les levées auprès des particuliers

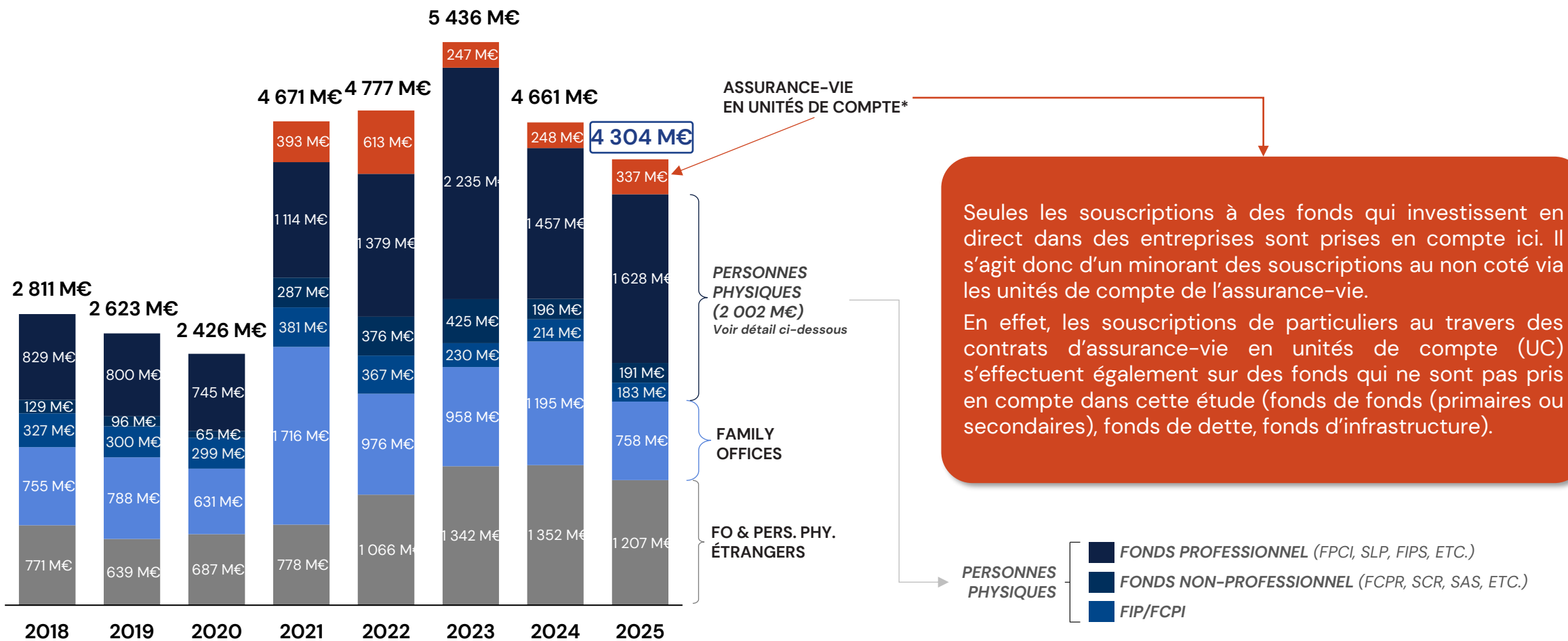
La partie hachurée représente la part de l'assurance-vie en UC

* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (299 M€).
 Les levées correspondent aux montants levés par un véhicule pendant l'année ou le semestre.



Analyse des levées auprès des *family offices* et personnes physiques

4,3 Md€ ont été levés auprès des personnes physiques et des *family offices*, en souscriptions directes ou bien via l'assurance-vie en unités de compte.

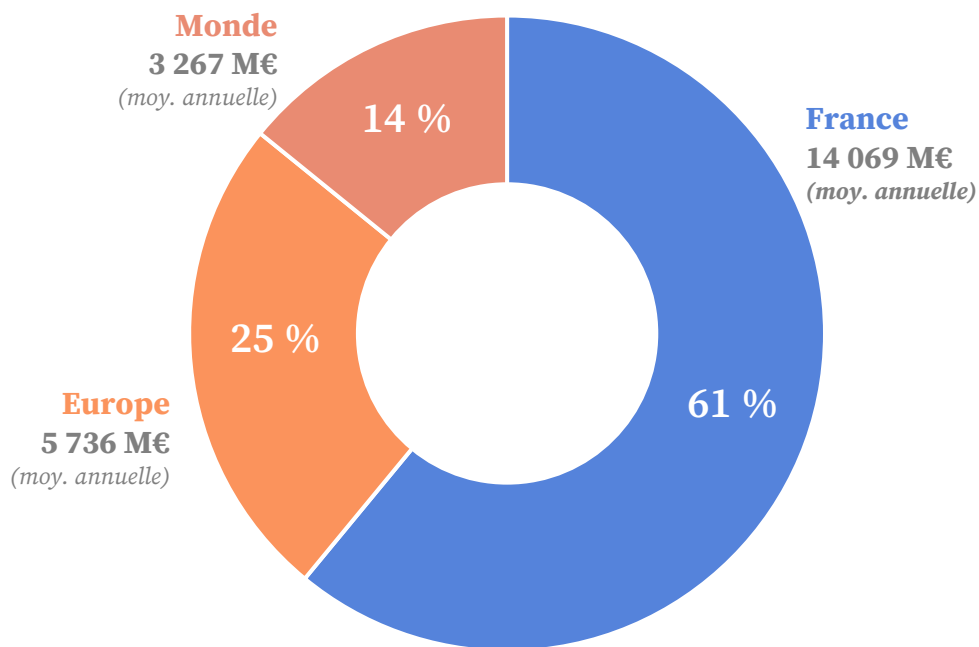


* La mesure de cet indicateur a démarré en 2021.

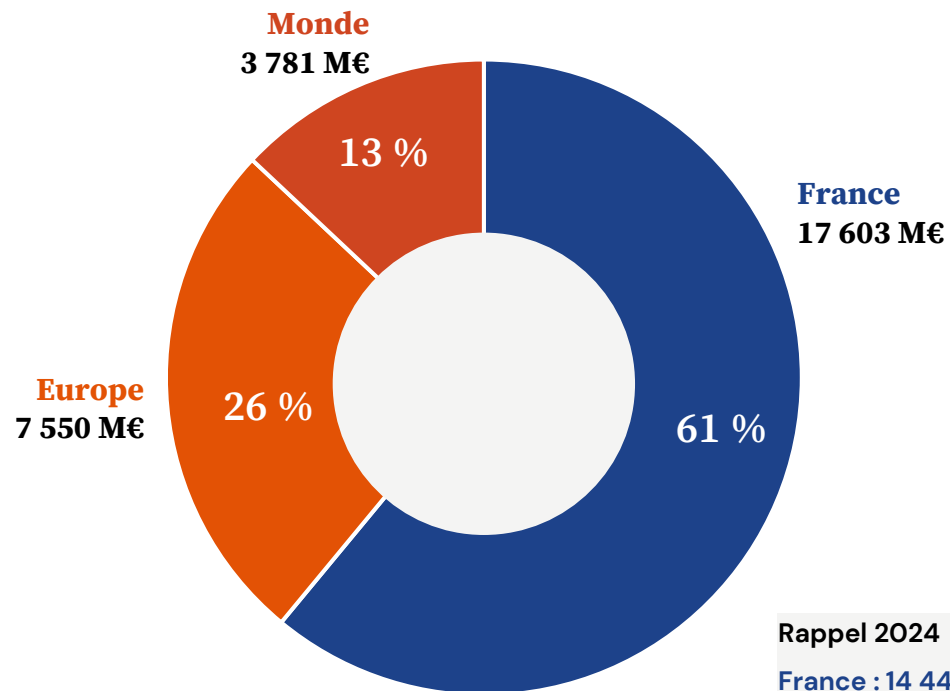
Répartition par origine géographique

Avec 39 % des montants engagés, les levées auprès d'investisseurs internationaux se situent à un niveau similaire à celui observé sur la période 2019-2024, confirmant l'attractivité du capital-investissement français à l'international.

Moyenne 2019 – 2024
23 072 M€ levés en moyenne annuelle



2025
28 934 M€ levés



Rappel 2024
France : 14 440 M€ - 57 %
Europe : 7 604 M€ - 30 %
Monde : 3 185 M€ - 13 %

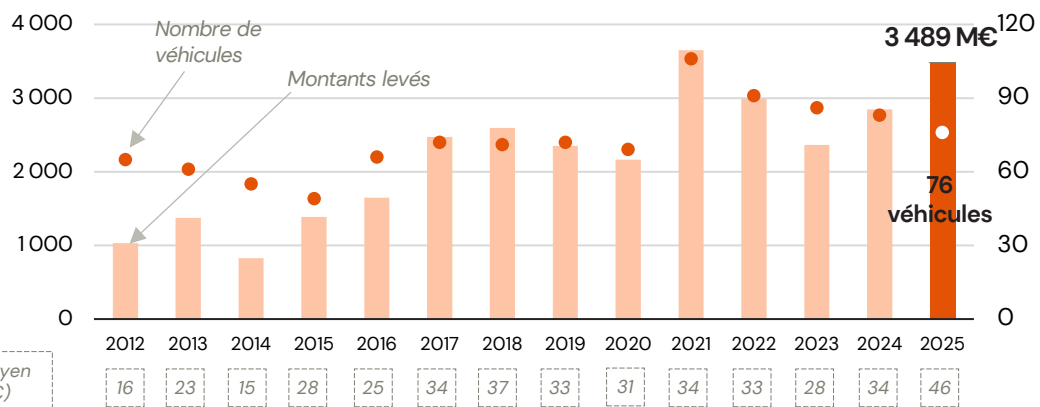
Les levées correspondent aux montants levés par un véhicule pendant l'année ou le semestre.



Prévisions d'affectation par segment

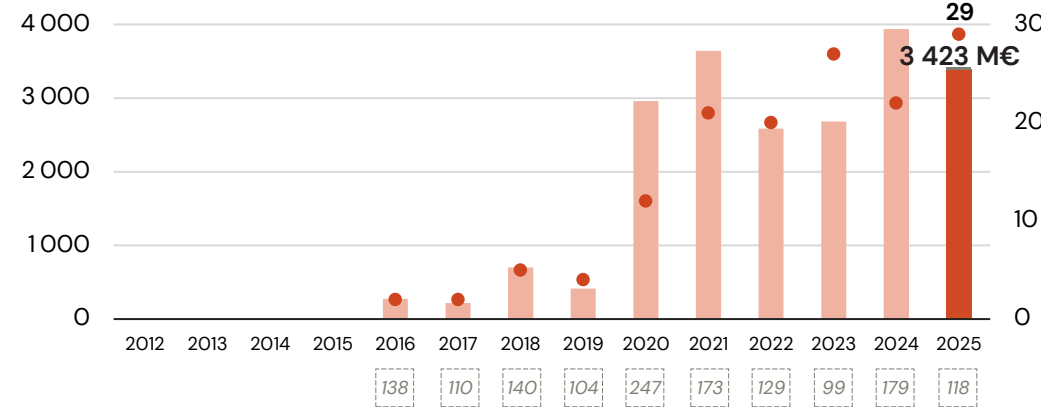
En 2025, les levées des fonds de *venture* poursuivent leur progression malgré une nouvelle baisse du nombre de fonds. Les levées des fonds de *growth* ralentissent légèrement en lien avec un nombre réduit de levées de très grande taille (voir slide 17). Enfin, le capital-développement et le capital-transmission sont en légère hausse, portés par les fonds de continuation.

Venture

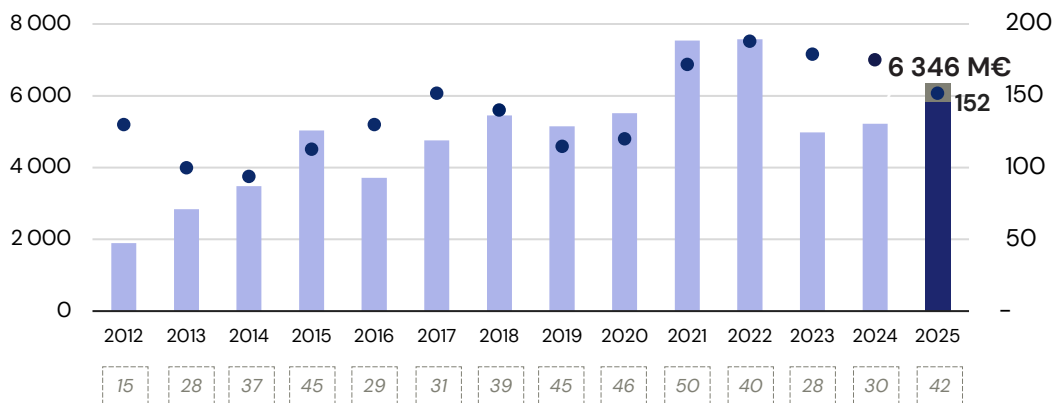


Ticket moyen (en M€)

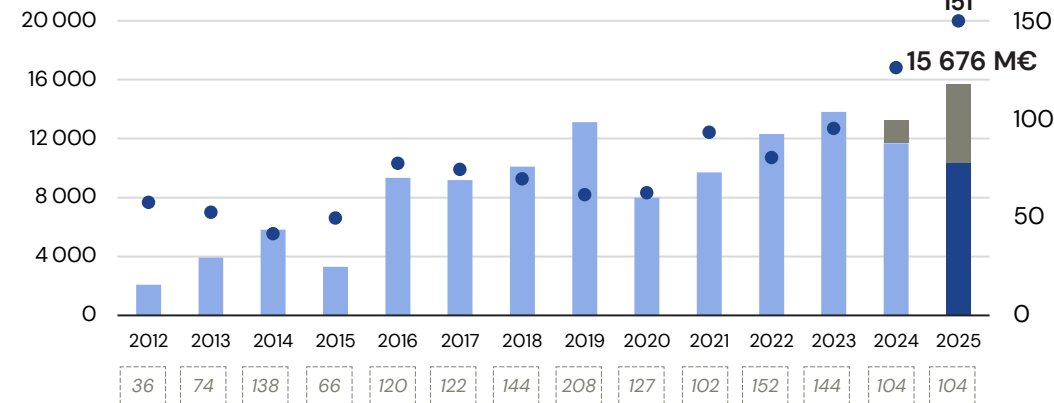
Growth



Capital-développement



Capital-transmission



Les levées correspondent aux montants levés par un véhicule pendant l'année ou le semestre. Les parties grisées correspondent aux levées des fonds de continuation.

Source : France Invest / Grant Thornton



Venture & Growth – Répartition par taille de levée

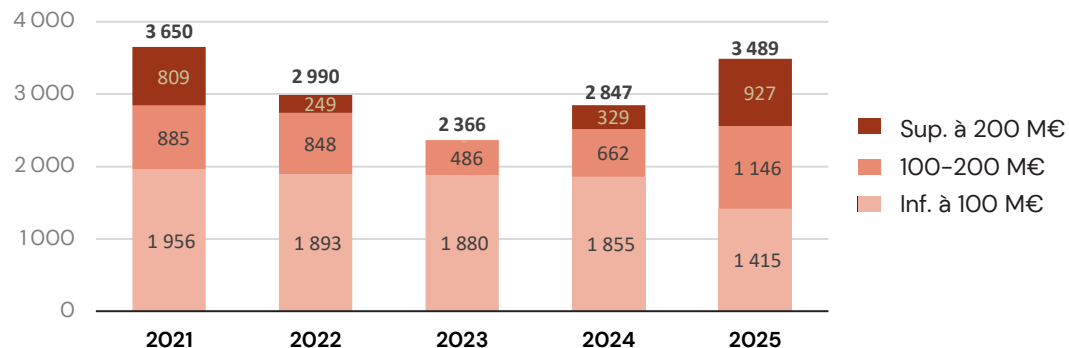
Sur les segments du *venture* et du *growth*, les levées se concentrent sur quelques fonds de grande taille.

En *venture*, les levées inférieures à 100 M€ sont en baisse mais la collecte est soutenue par quelques fonds de grande taille (59 % de la collecte concentrées sur 11 levées de taille supérieures à 100 M€)

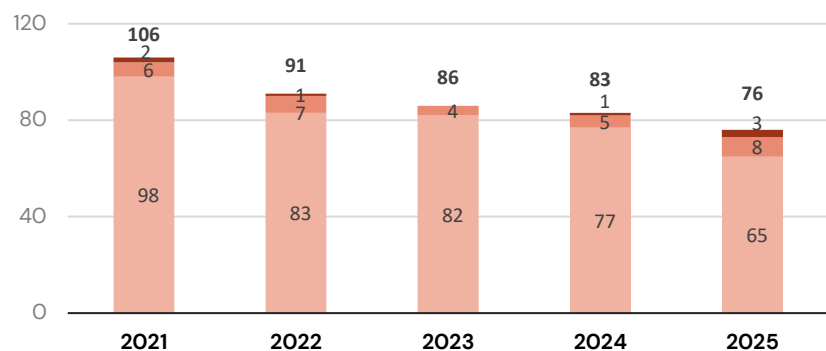
Enfin, historiquement soutenues par quelques levées importantes, le *growth* s'établit à un niveau élevé.

Venture

Montants levés - en M€

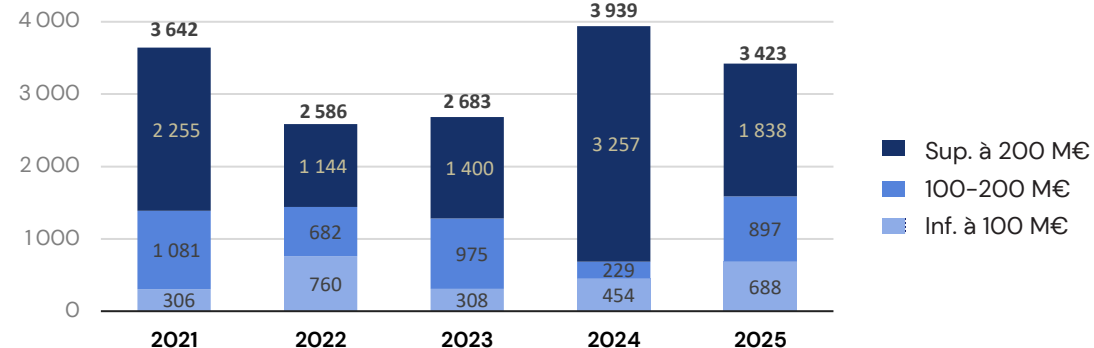


Nombre de fonds

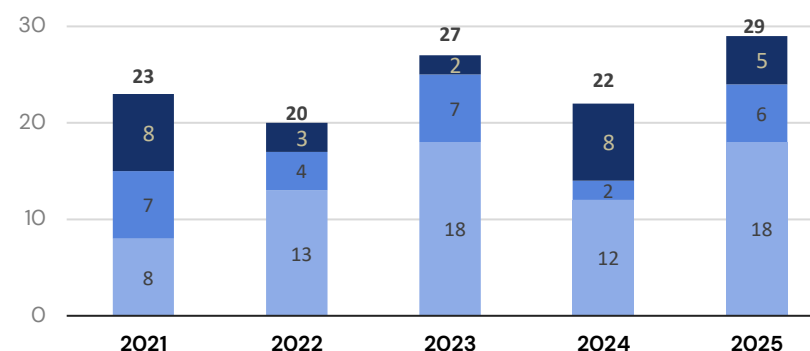


Growth

Montants levés - en M€



Nombre de fonds



Source : France Invest / Grant Thornton



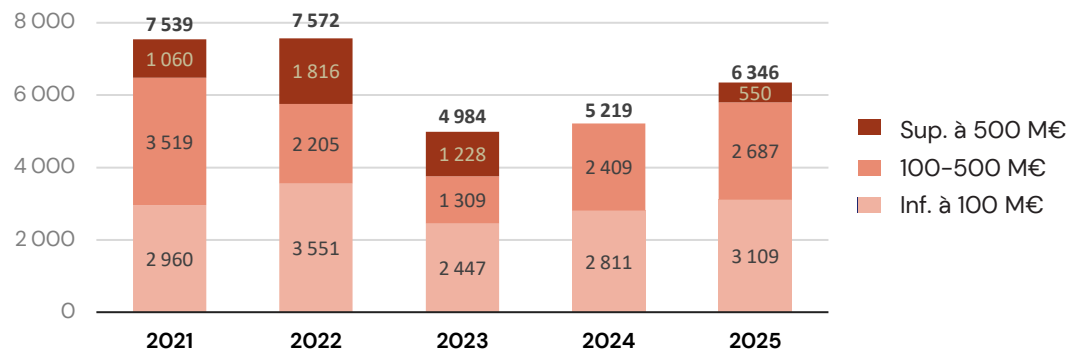
Capital-développement et capital-transmission – Répartition par taille de levée

En capital-développement, le nombre de véhicules inférieurs à 100 M€ diminue et les montants levés sont portés par les levées supérieures à 100 M€.

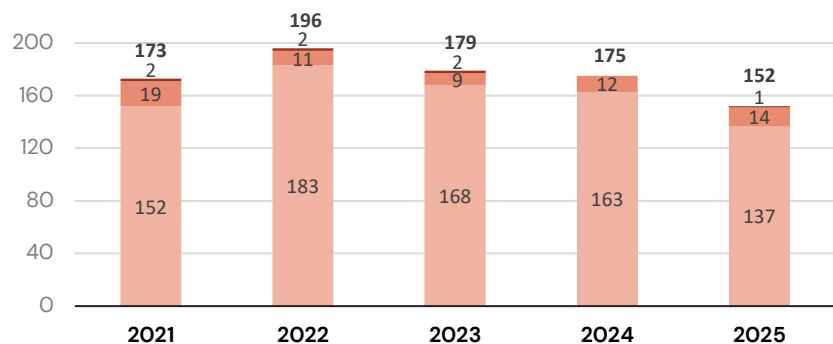
Contrairement aux années 2022 et 2023, les années 2024 et 2025 sont marquées par un poids moins important des levées de très grande taille.

Capital-développement

Montants levés - en M€

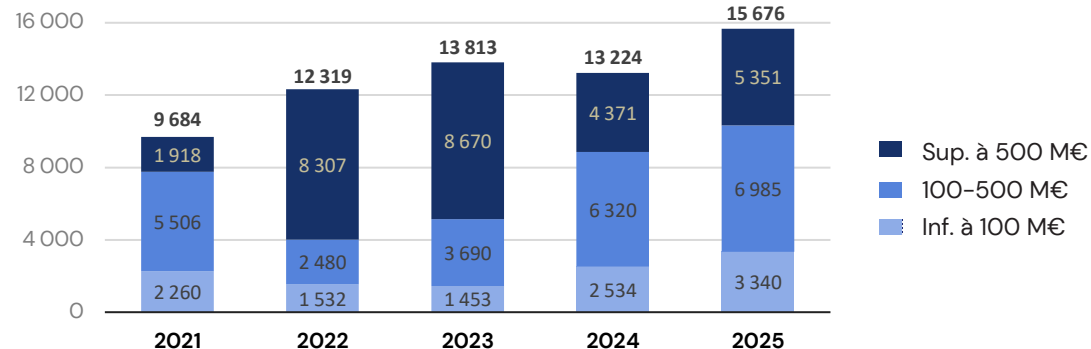


Nombre de fonds

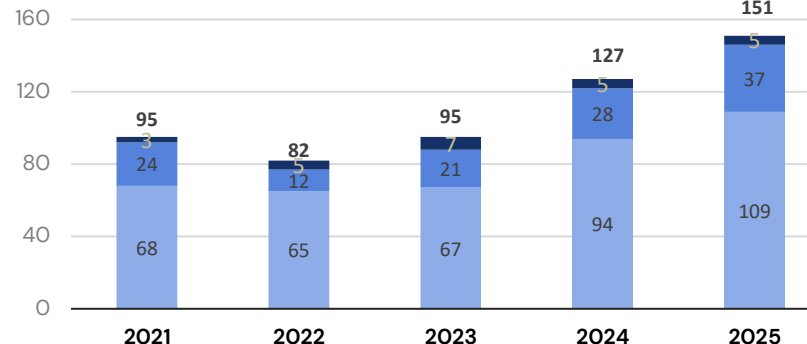


Capital-transmission

Montants levés - en M€



Nombre de fonds

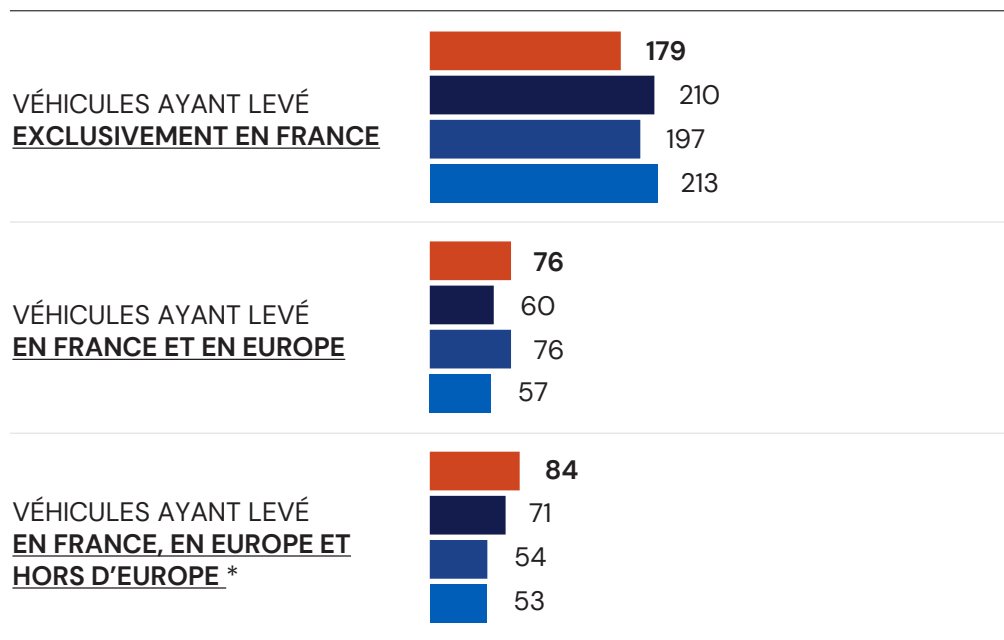




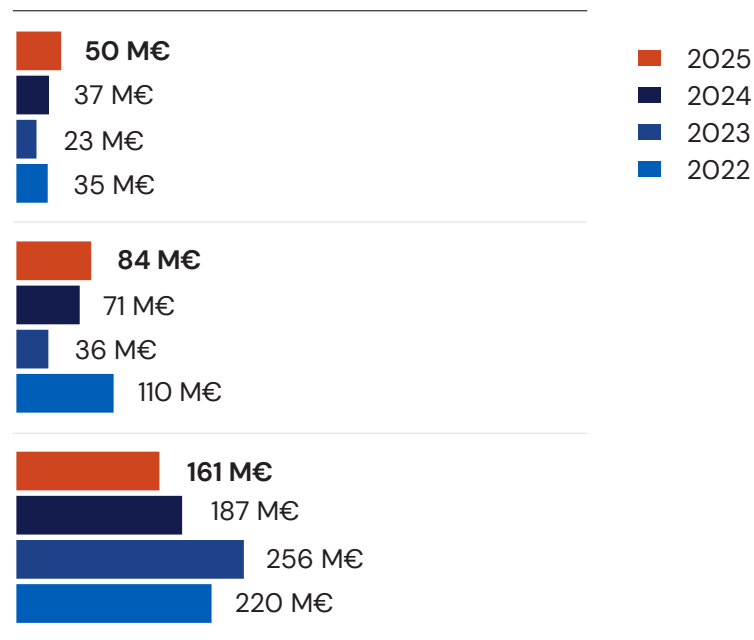
Levées moyennes par degré d'ouverture à l'international

La part des véhicules ayant levé à l'international (en Europe et hors d'Europe) augmente.

NOMBRE DE VÉHICULES AYANT LEVÉ



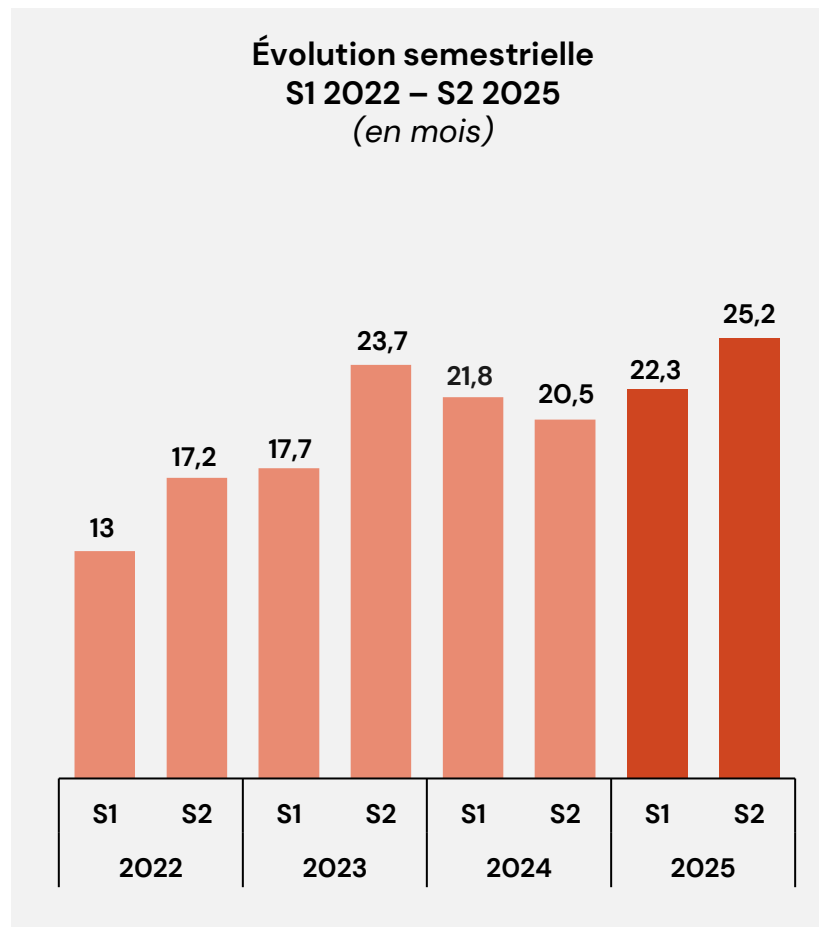
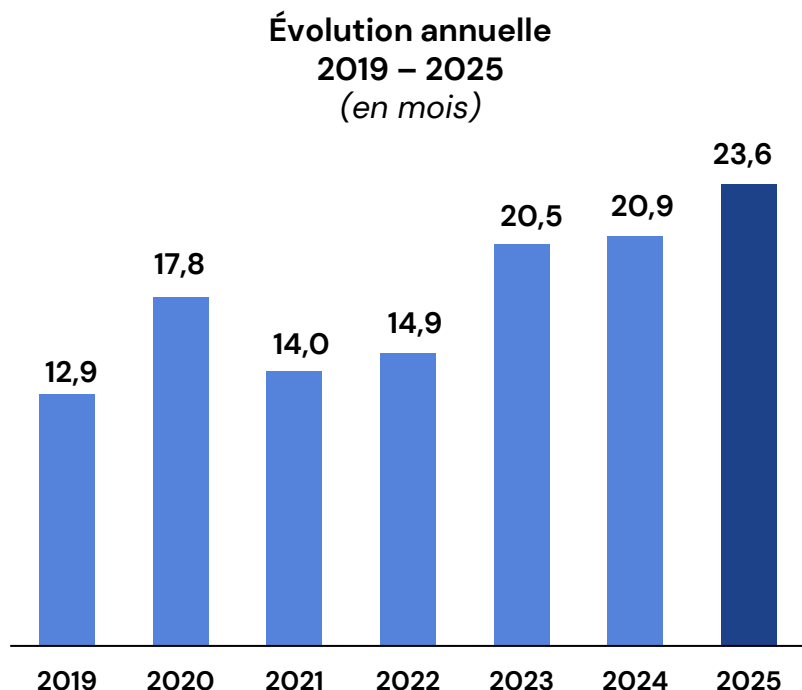
TAILLE MOYENNE DES LEVÉES PAR VÉHICULE - EN M€





Évolution de la durée des levées de fonds*

La durée des levées de fonds (temps écoulé entre le 1^{er} et le *final closing*) continue d'augmenter en 2025, en lien avec un environnement plus complexe.



* Sont exclus de l'analyse les FIP / FCPI ainsi que les véhicules étrangers. La durée des levées de fonds est mesurée entre la date du premier closing et la date du closing final, et ne prend donc pas en compte le temps nécessaire à la réalisation du premier closing.



Investissements

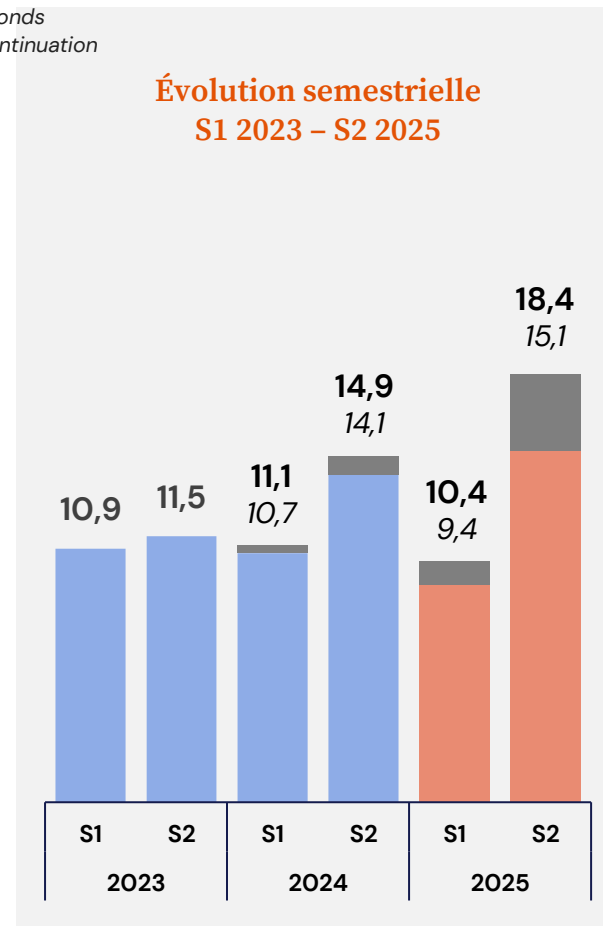
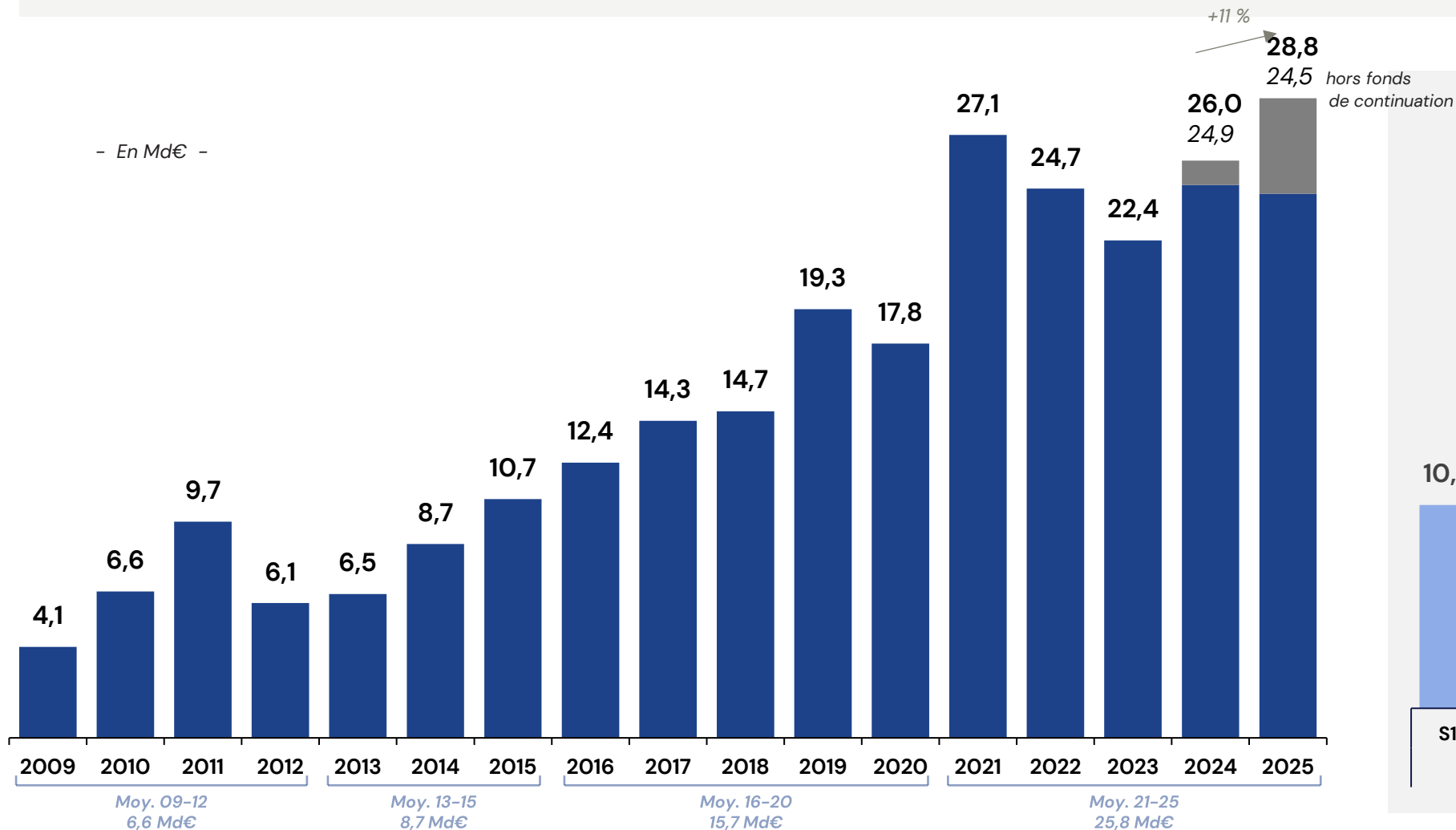
Capital-investissement
(hors fonds d'infrastructure)





Évolution des investissements en montants par année

Dans un environnement moins propice à l'investissement de long terme, les montants investis résistent, portés par les investissements des fonds de continuation (x 3,8 entre 2024 et 2025).

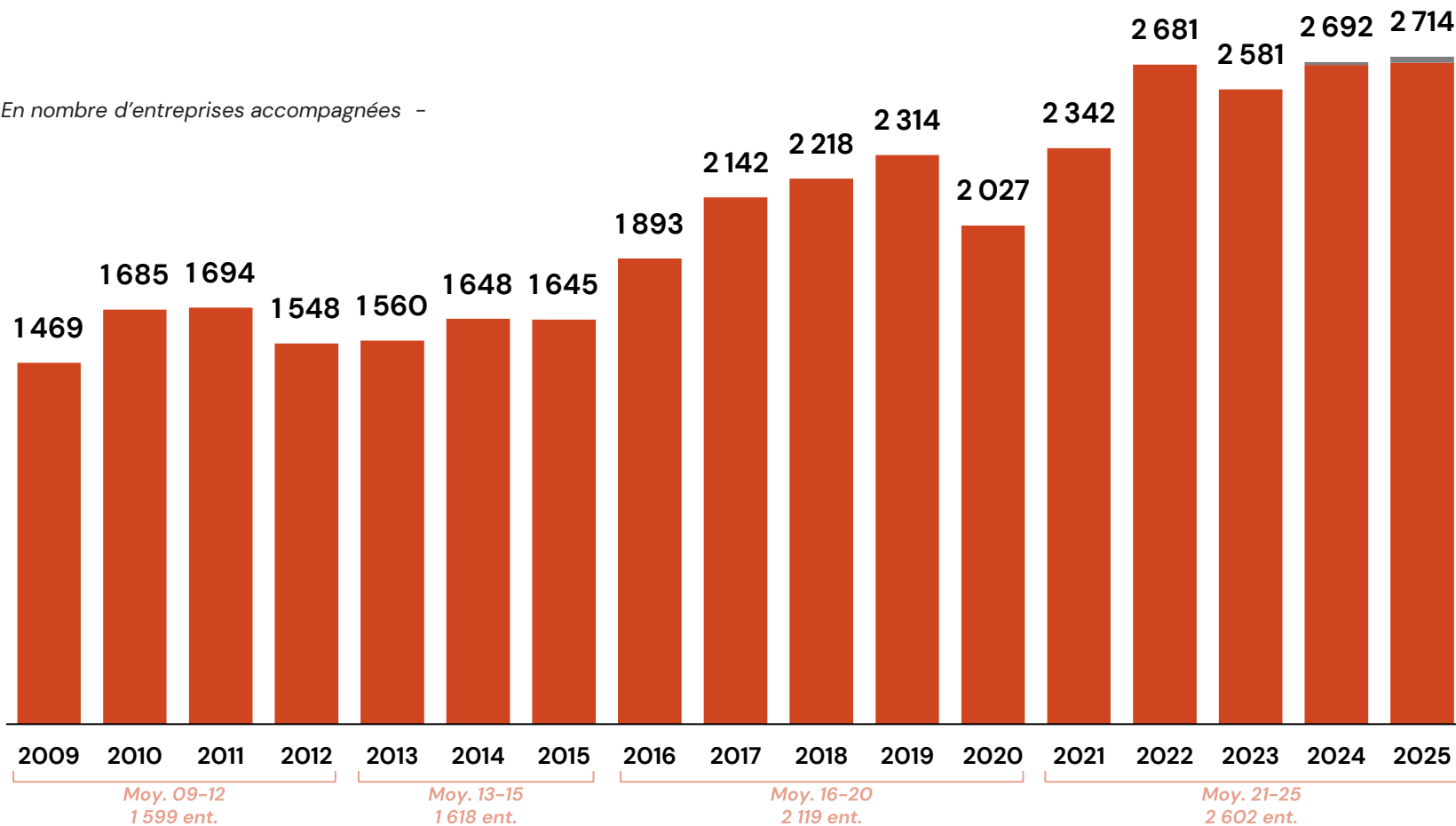




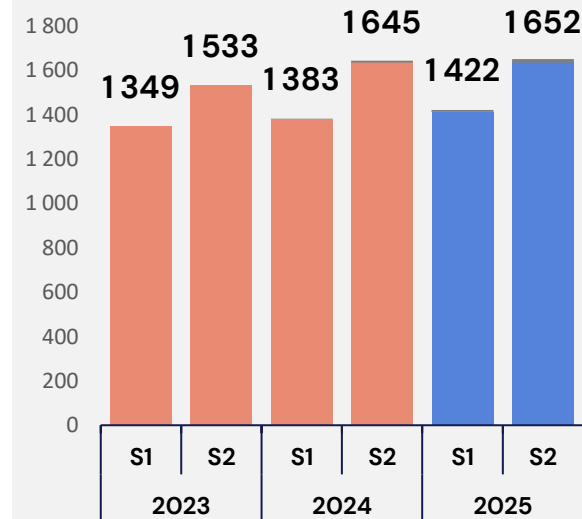
Évolution des investissements en nombre par année

Le nombre d'entreprises accompagnées reste également à un niveau élevé.

- En nombre d'entreprises accompagnées -



Évolution semestrielle S1 2023 – S2 2025



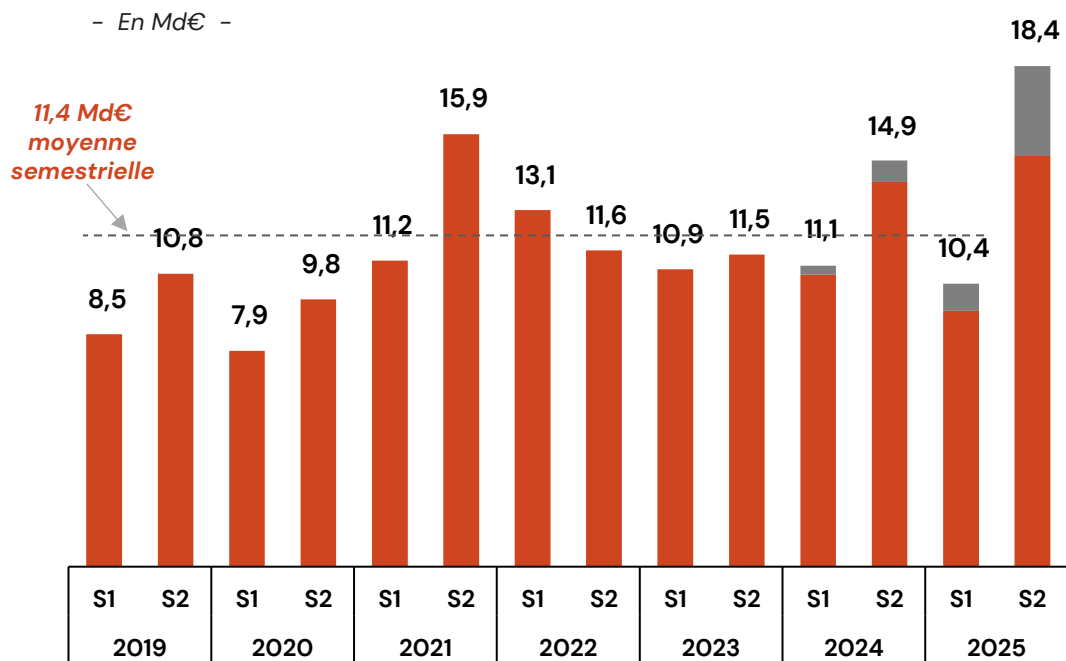
Source : France Invest / Grant Thornton



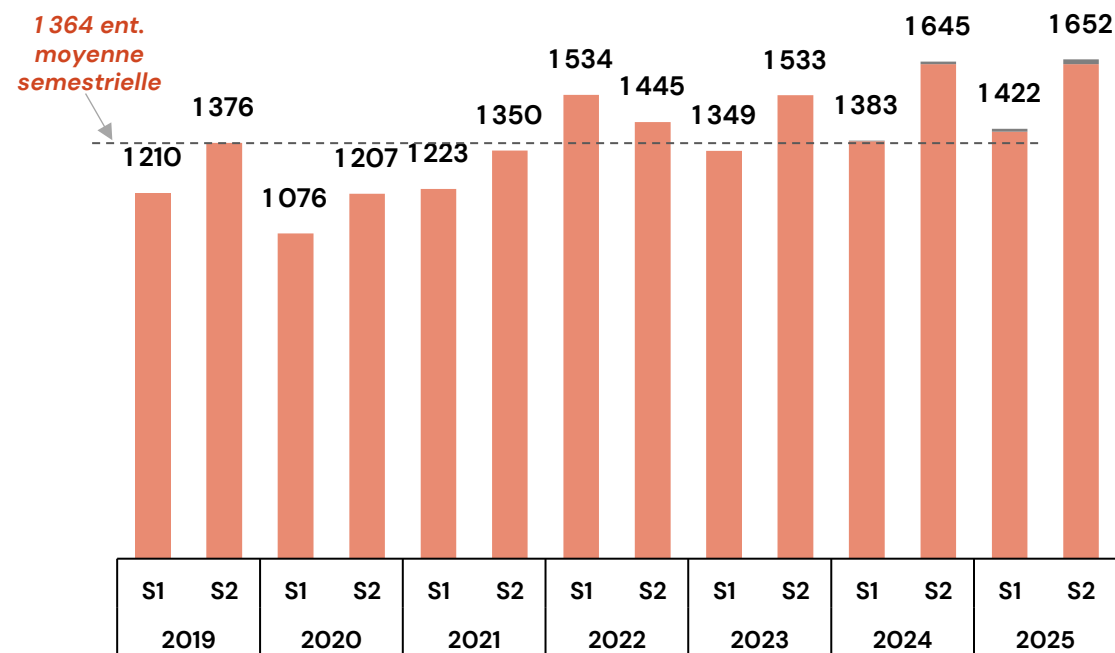
Évolution des investissements par semestre

Les montants investis sont supérieurs à ceux du S2 2024, portés par des opérations de grande taille. Le nombre d'entreprises soutenues au S2 2025 se maintient par rapport au S2 2024 et reste supérieur à la moyenne historique (1 652 entreprises investies vs. 1 364 entreprises en moyenne semestrielle sur la période S1 2019-S1 2025).

En montants investis (Md€)



En nombre d'entreprises





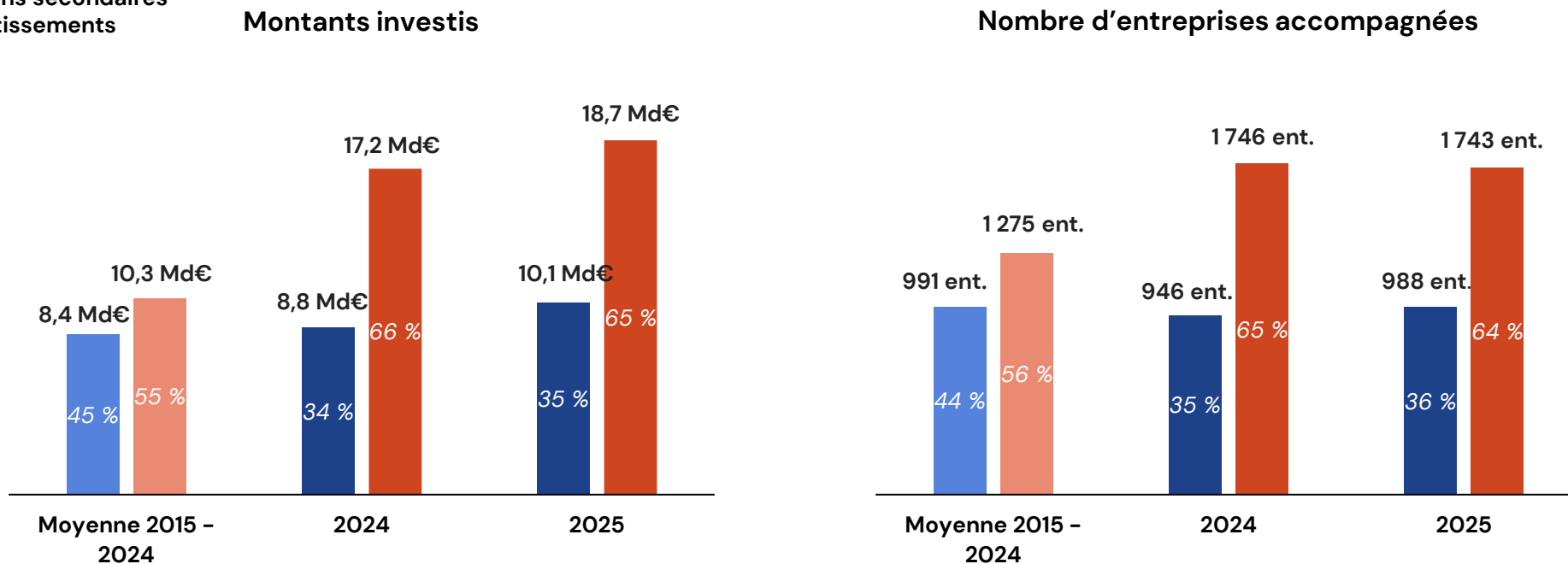
Part des transactions primaires *

La part des transactions primaires se maintient par rapport à l'année 2024 mais reste en dessous de la moyenne historique, une tendance observée depuis quelques années et qui peut s'expliquer par :

- Davantage de soutien aux entreprises en portefeuille en *venture* et une progression du *growth* ;
- Des opérations secondaires, notamment via les fonds de continuation en capital-transmission ;
- Et une activité ralentie en capital-développement, segment où les ouvertures de capital sont habituellement plus nombreuses avec des montants investis importants.

■ Transactions primaires

■ Transactions secondaires et réinvestissements



* Sont considérés comme nouveaux investissements les capitaux reçus par une entreprise qui a pour la première fois ouvert son capital à un membre de France Invest. Les flux qui interviennent 6 mois après ce premier investissement sont considérés comme des réinvestissements quelle que soit la société de gestion qui investit. Une entreprise peut donc être comptabilisée la même année dans les deux catégories.

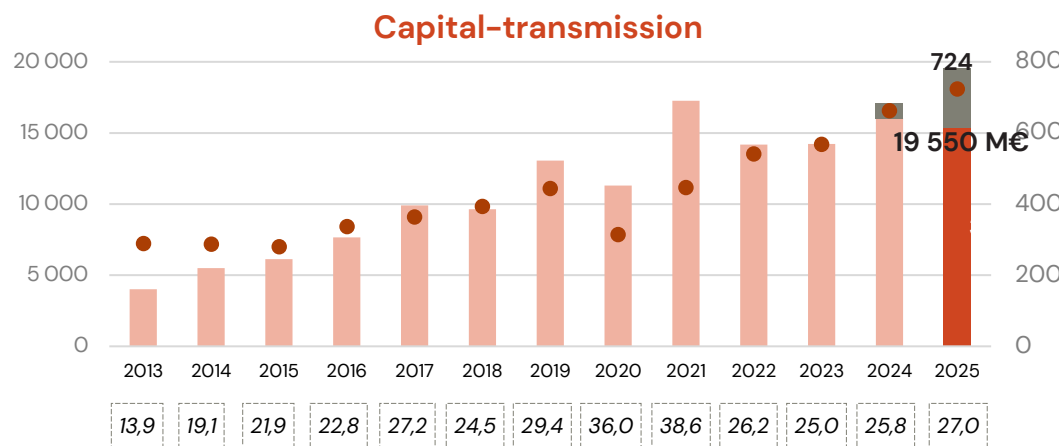
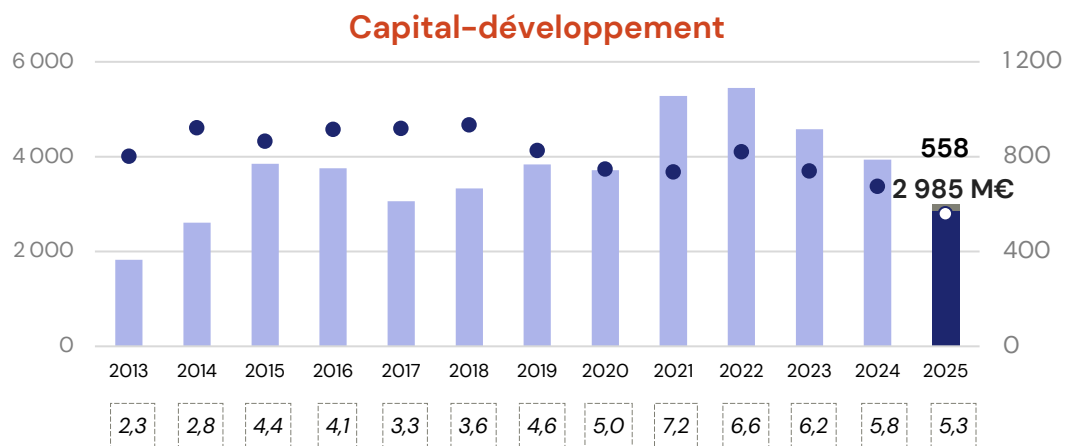
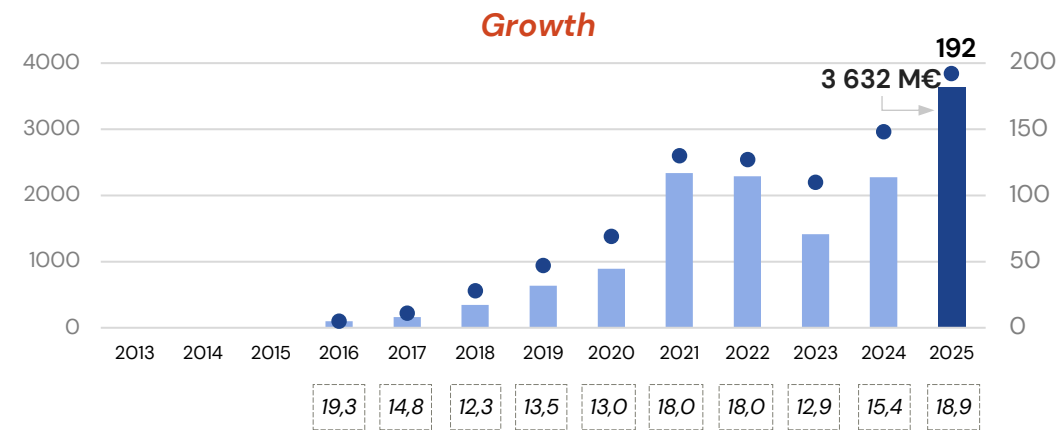
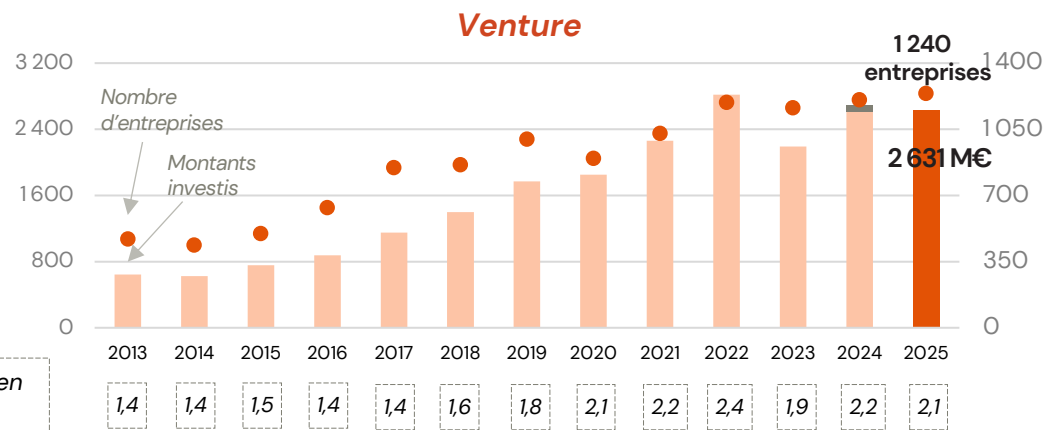
Source : France Invest / Grant Thornton



Historique des investissements par segment

Le segment du *growth* connaît la plus forte progression en montants et en nombre (+ 60 % en montants et + 30 % en nombre vs. 2024) avec quelques opérations de grande taille à l'international.

L'activité en capital-développement ralentit en lien avec la baisse du nombre de transactions primaires. Le capital-transmission est en légère hausse (+ 14 % en montants et + 9 % en nombre) porté par l'activité des fonds de continuation.



Source : France Invest / Grant Thornton

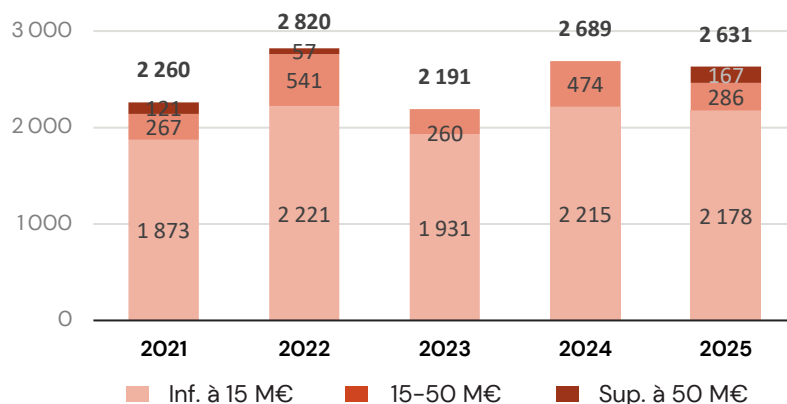


Focus sur les investissements en *Venture*

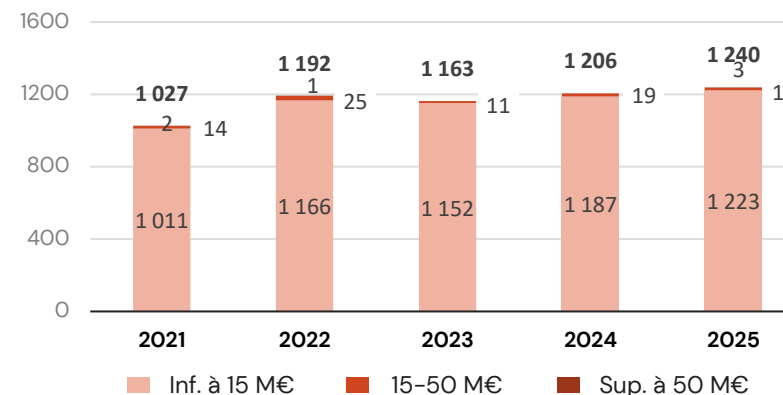
Les investissements inférieurs à 15 M€ restent denses en *venture* avec 2 178 M€ investis dans 1 223 entreprises.
La légère baisse des investissements est en partie liée à une baisse des opérations en France en montants et en nombre (- 10 % et - 8 % vs. 2024).

RÉPARTITION PAR TAILLE DE TICKET

MONTANTS INVESTIS – EN M€

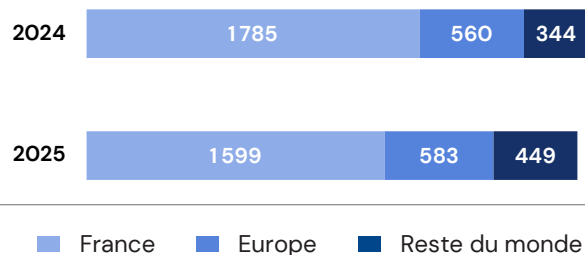


NOMBRE D'ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES

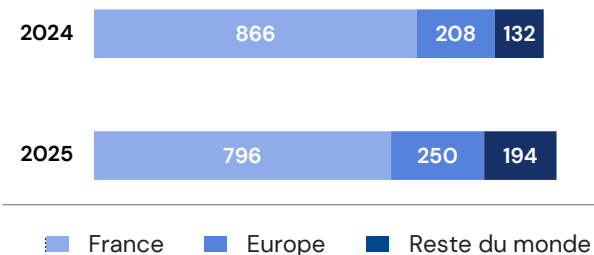


RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS

MONTANTS INVESTIS – EN M€



NOMBRE D'ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES





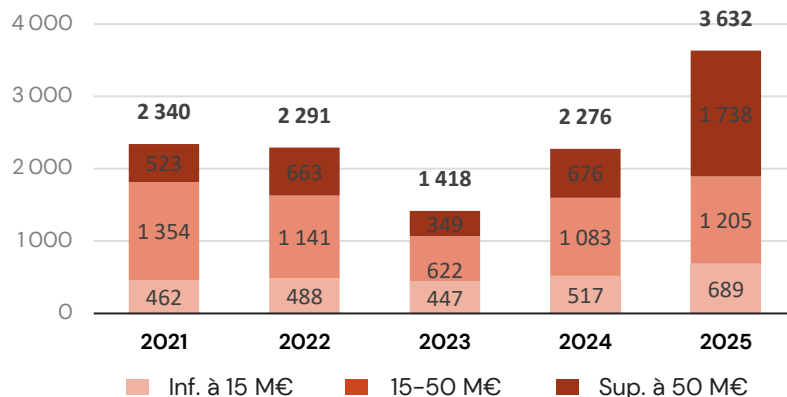
Focus sur les investissements en *Growth*

En 2025, les montants investis en *growth* sur des tickets supérieurs à 50 M€ est en nette progression et représentent près de 50 % des montants déployés.

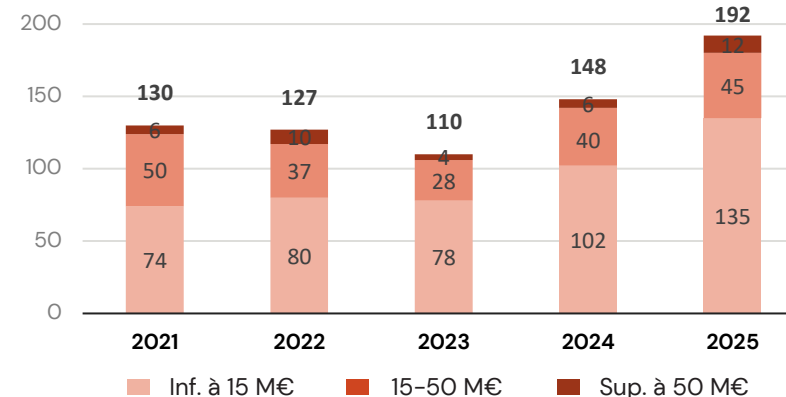
Les fonds de *growth* s'internationalisent avec une forte hausse des investissements à l'étranger (+ 119 % en montants et + 19 en nombre)

RÉPARTITION PAR TAILLE DE TICKET

MONTANTS INVESTIS – EN M€

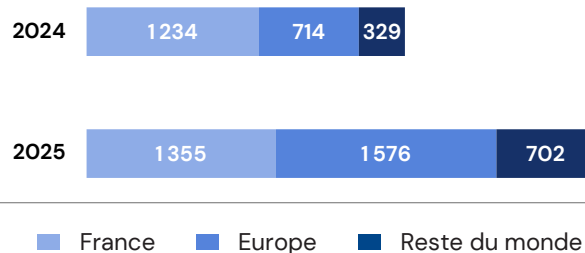


NOMBRE D'ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES

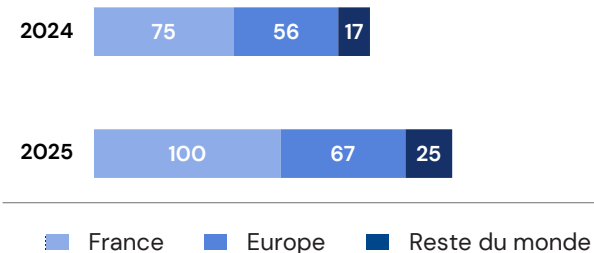


RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS

MONTANTS INVESTIS – EN M€



NOMBRE D'ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES



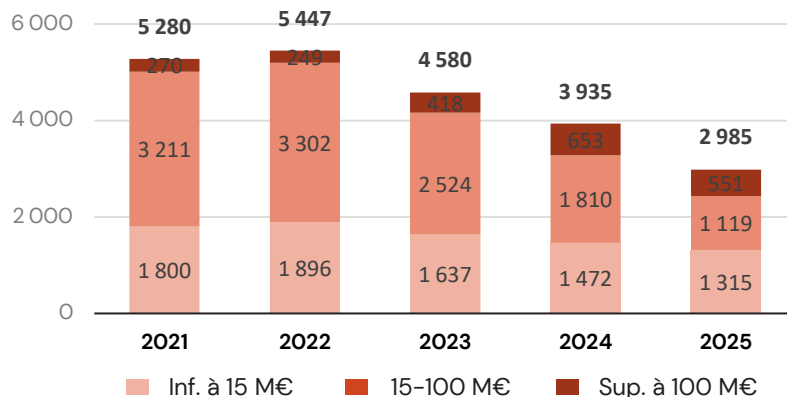


Focus sur les investissements en capital-développement

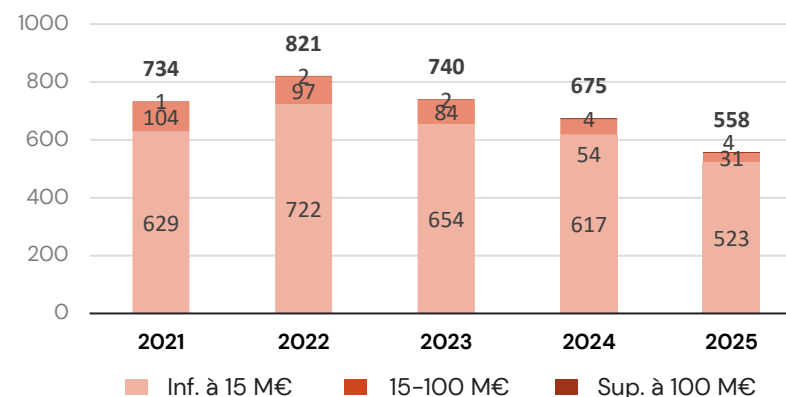
Le ralentissement des investissements en capital-développement s'observe sur la quasi-totalité des tailles de ticket et de géographies. Seules les opérations à l'étranger (hors Europe) résistent.

RÉPARTITION PAR TAILLE DE TICKET

MONTANTS INVESTIS – EN M€

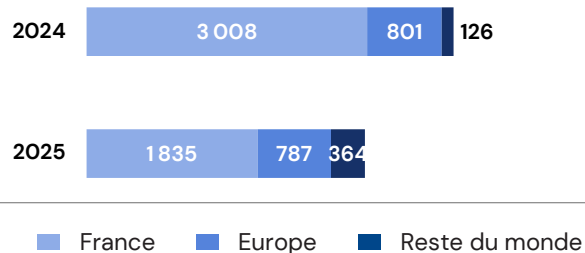


NOMBRE D'ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES

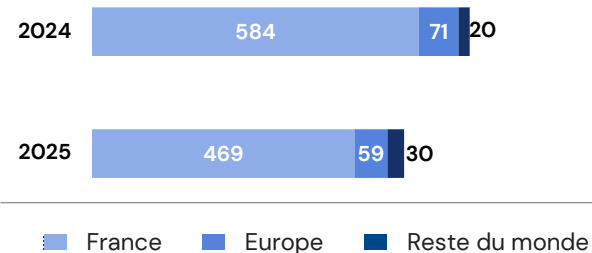


RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS

MONTANTS INVESTIS – EN M€



NOMBRE D'ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES



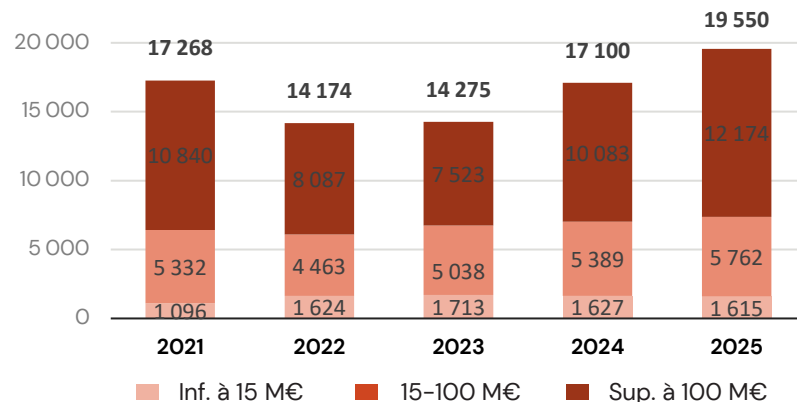


Focus sur les investissements en capital-transmission

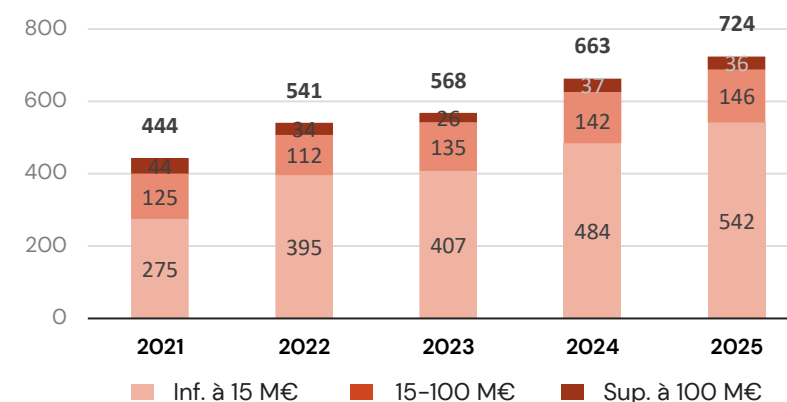
Les montants investis progressent grâce à une légère croissance des opérations de grande taille réalisées en Europe en 2025.

RÉPARTITION PAR TAILLE DE TICKET

MONTANTS INVESTIS – EN M€

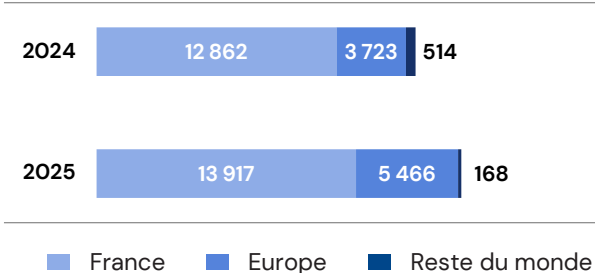


NOMBRE D'ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES

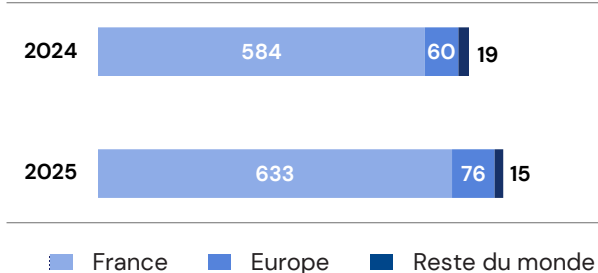


RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS

MONTANTS INVESTIS – EN M€



NOMBRE D'ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES

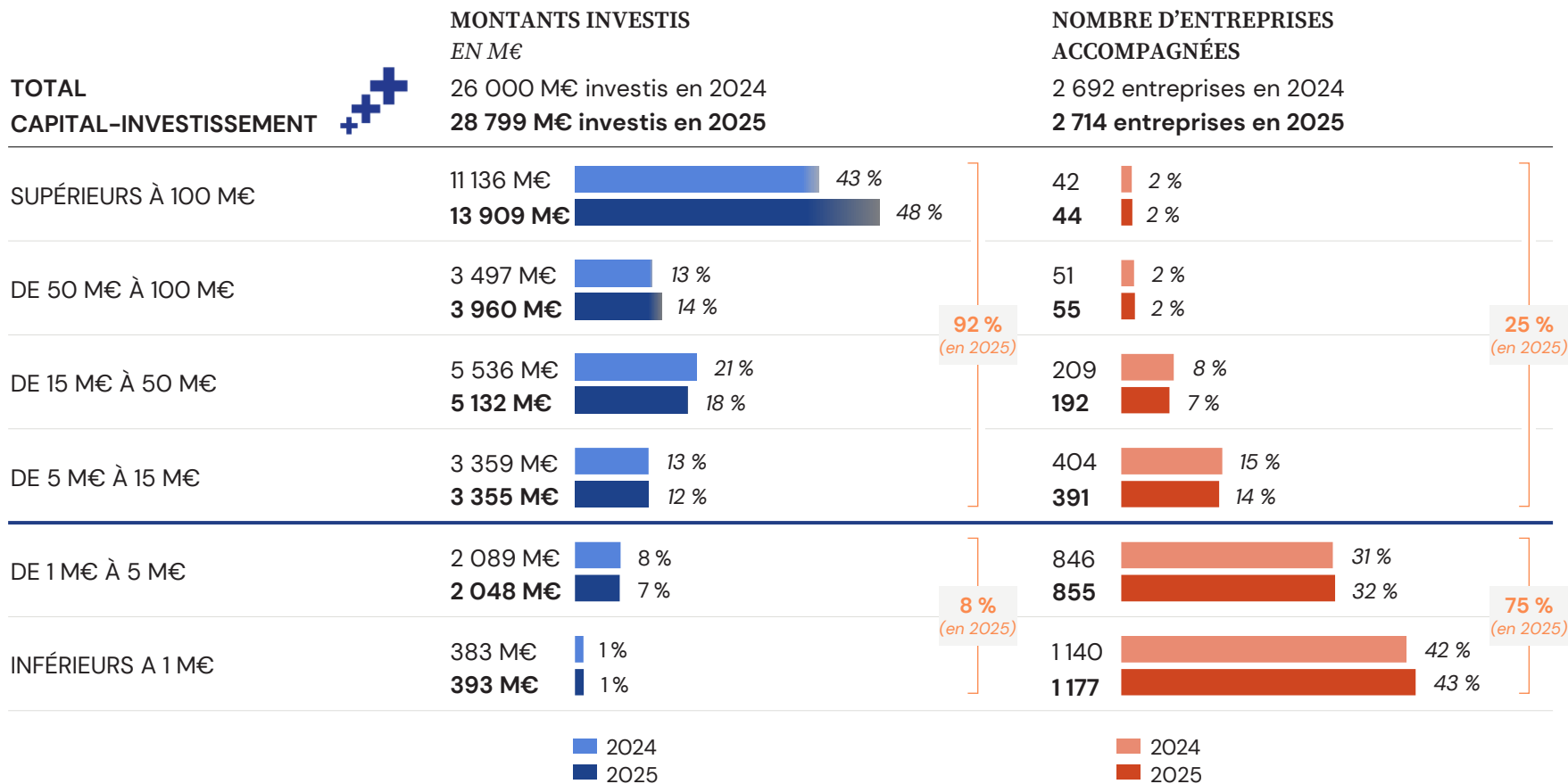




Répartition par taille de tickets

Les montants investis rebondissent, portés par les tickets d'investissement de grande taille. Ces derniers concentrent une partie de l'activité des fonds de continuation.

Sur les tailles de tickets inférieures à 100 M€, l'activité résiste malgré un léger ralentissement.



Au delà de 50 M€, 4,1 Md€ ont été investis dans 17 entreprises par des fonds de continuation en 2025 (1 Md€ dans 6 transactions en 2024)

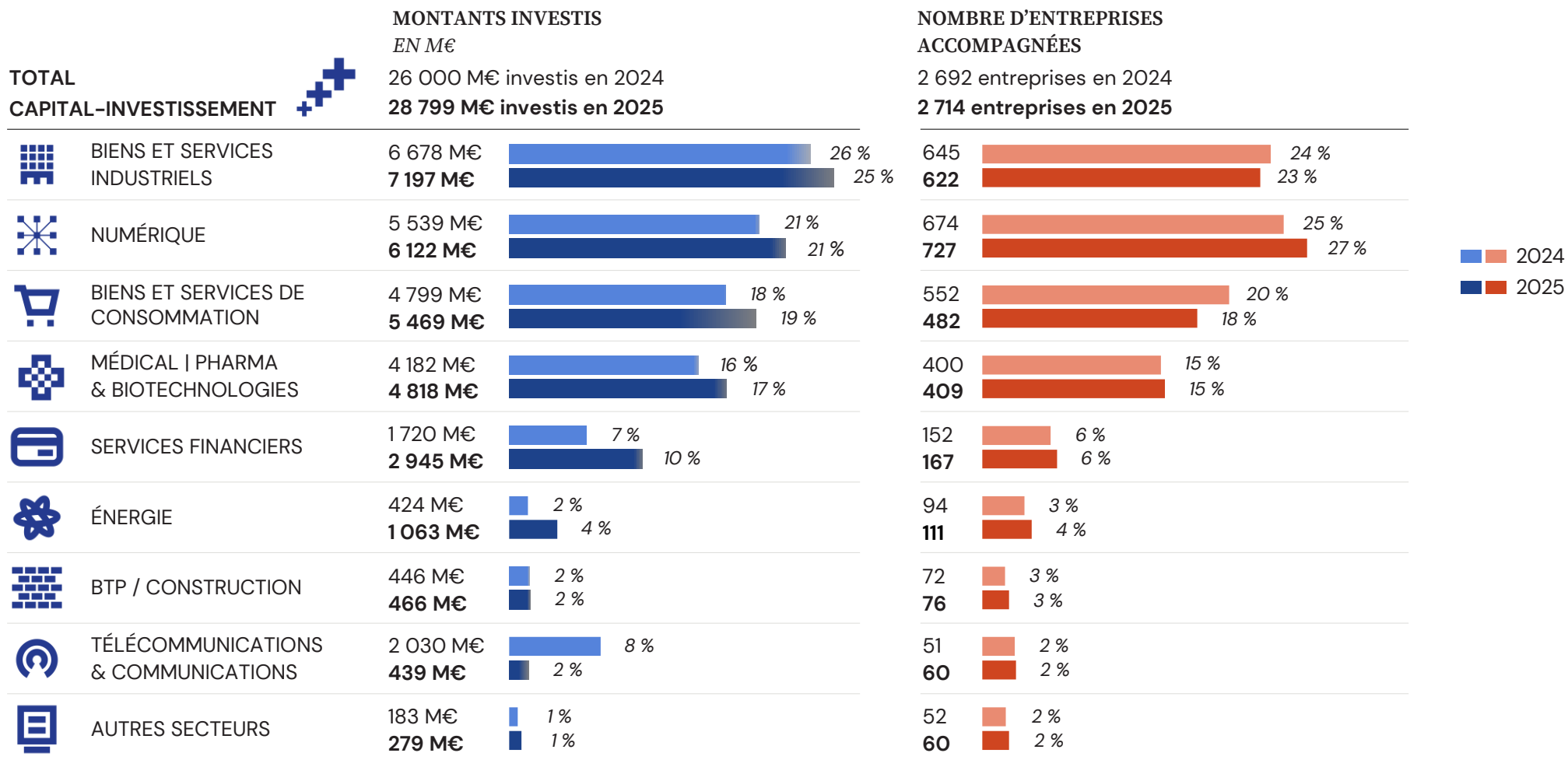
Source : France Invest / Grant Thornton



Répartition sectorielle des investissements

L'industrie reste le premier secteur d'investissements avec 25 % des montants investis et 23 % du nombre d'entreprises accompagnées.

Les investissements en B2C diminuent en nombre mais augmentent en montants, en lien avec des opérations de grande taille.

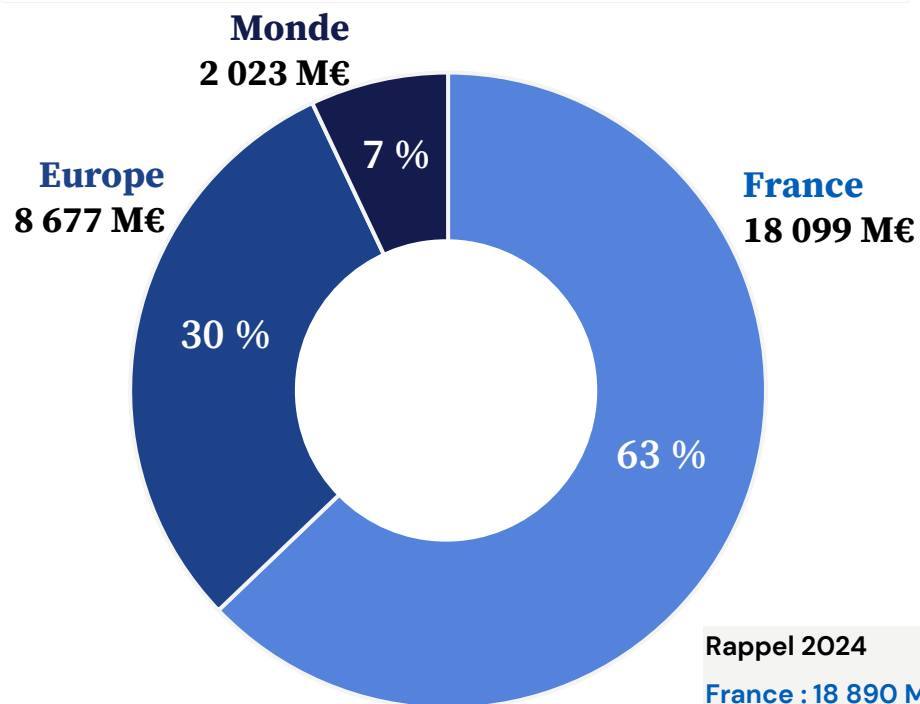




Répartition géographique des investissements

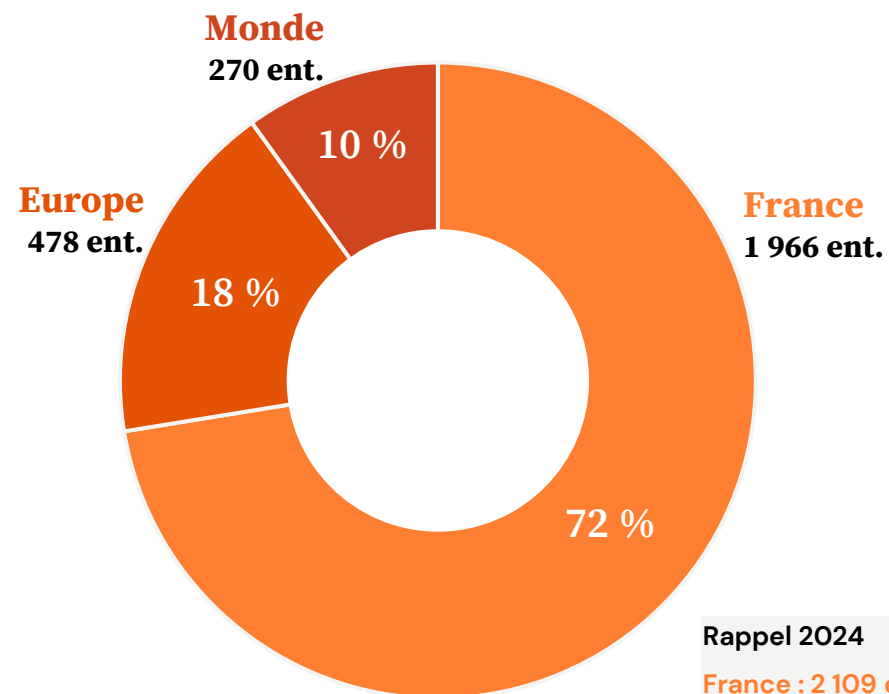
72 % des entreprises accompagnées sont basées en France pour 63 % des montants investis, une proportion en baisse par rapport à 2024 (78 % des entreprises et 73 % des montants), en lien avec des opérations de grande taille réalisées à l'étranger.

28 799 M€ investis en 2025



Rappel 2024
France : 18 890 M€ - 73 %
Europe : 5 798 M€ - 22 %
Monde : 1 313 M€ - 5 %

... dans 2 714 entreprises



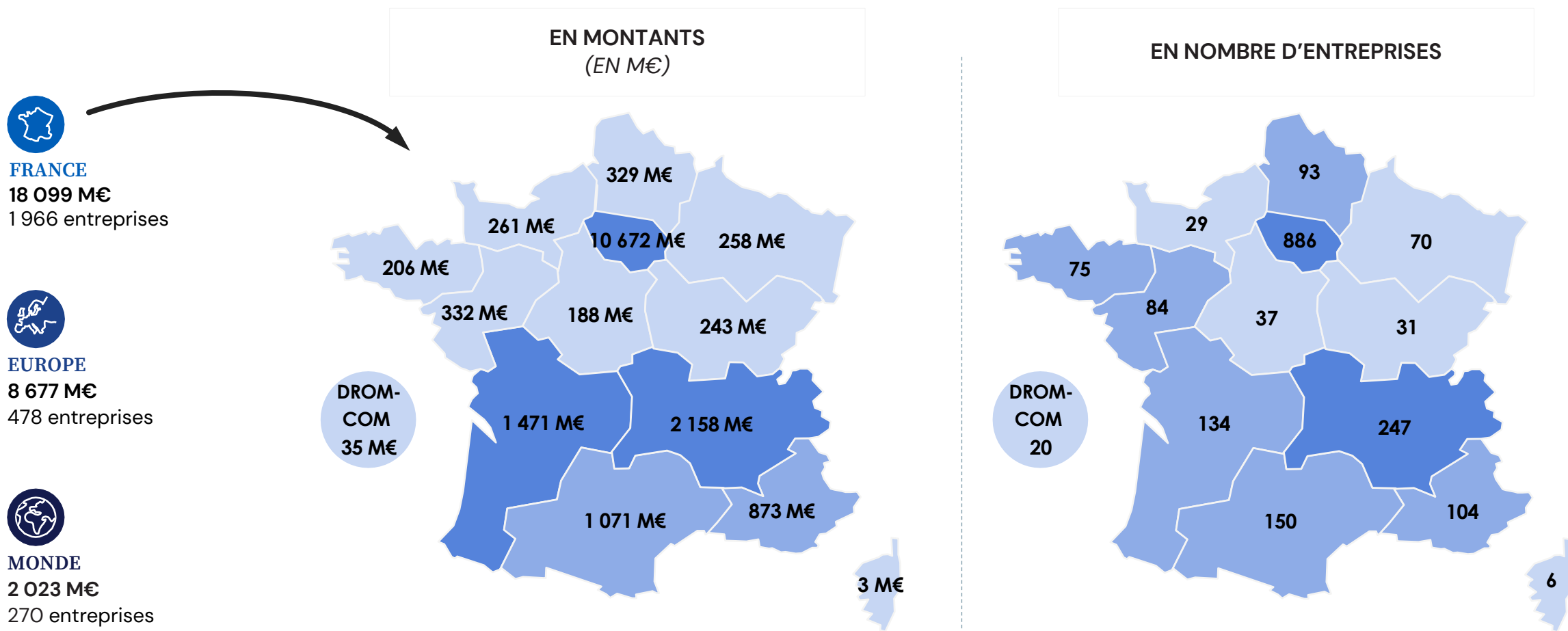
Rappel 2024
France : 2 109 ent. - 78 %
Europe : 395 ent. - 15 %
Monde : 188 ent. - 7 %

Source : France Invest / Grant Thornton



Répartition régionale des investissements*

55 % des entreprises accompagnées et 41 % des montants investis en 2025 ont leur siège basé hors de l'Île-de-France (vs. respectivement 54 % et 37 % en 2024).



* Chaque investissement est affecté à la région du siège social de l'entreprise



Cessions

Capital-investissement
(hors fonds d'infrastructure)



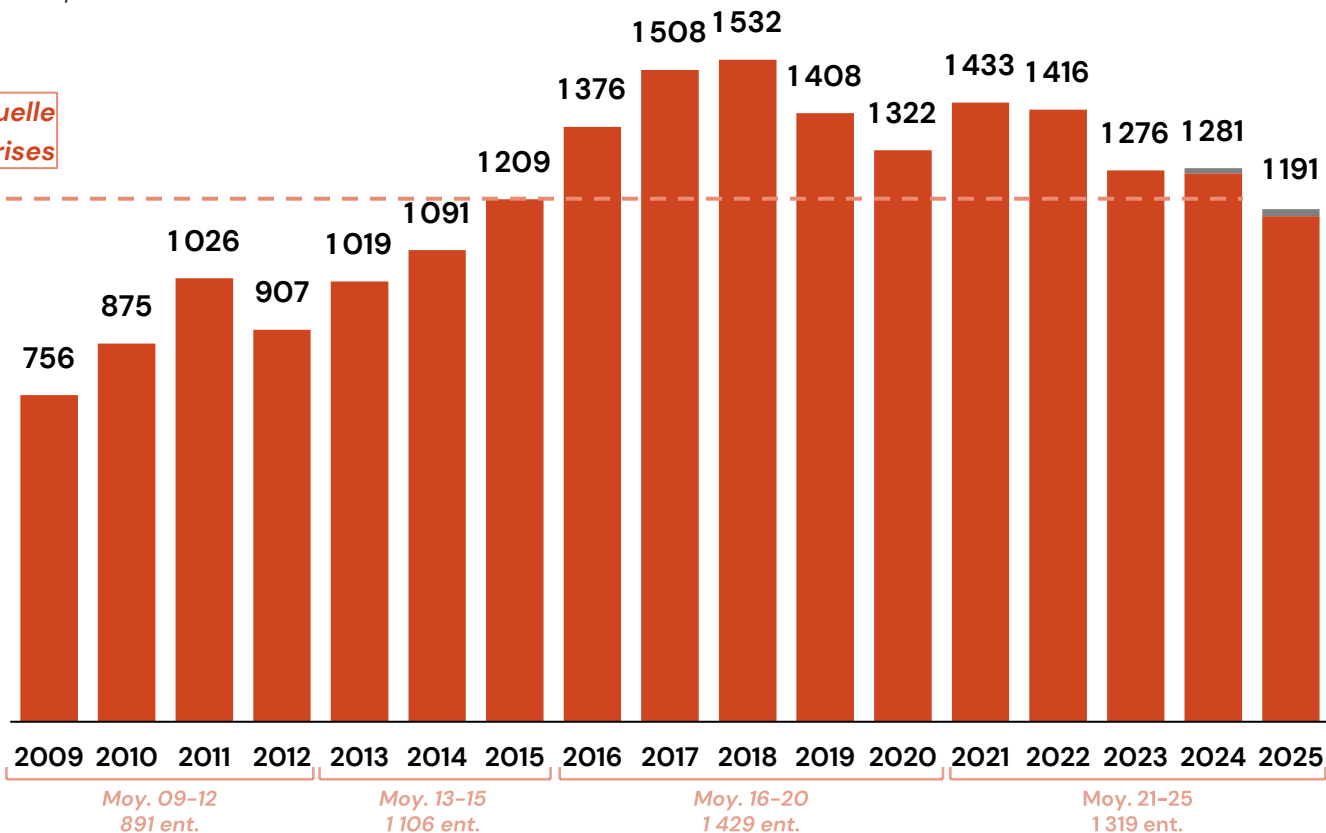


Répartition des cessions en nombre depuis 2009

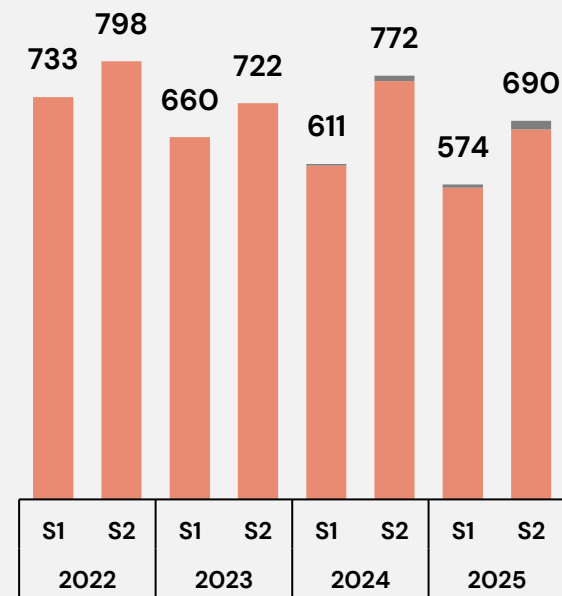
Le nombre de cessions est en retrait par rapport aux niveaux observés depuis 2015. Comme les années précédentes, le second semestre est plus dynamique que le premier. Le marché reste en deçà de son potentiel.

- En nombre d'entreprises cédées -

Moyenne annuelle
1 215 entreprises



Évolution semestrielle S1 2022 – S2 2025

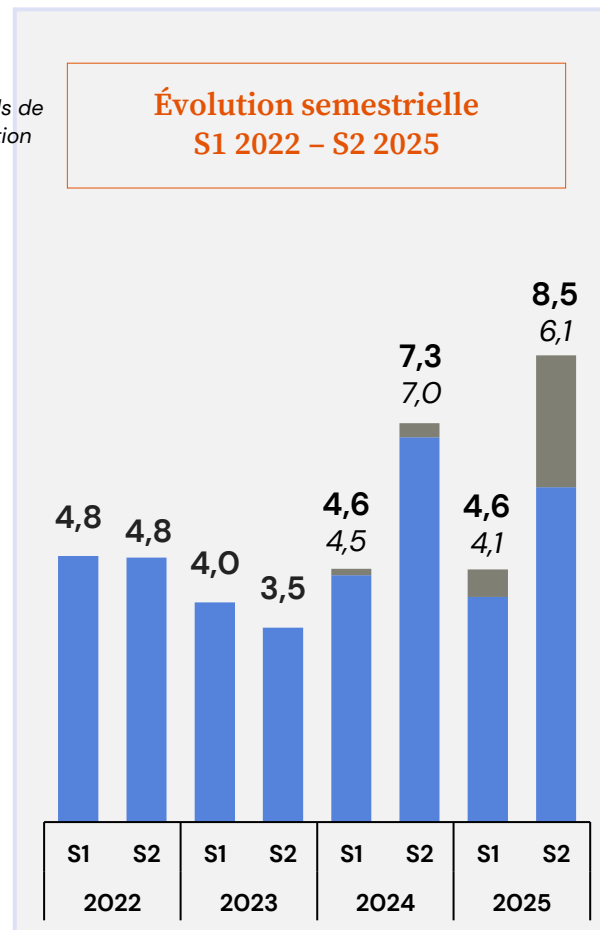
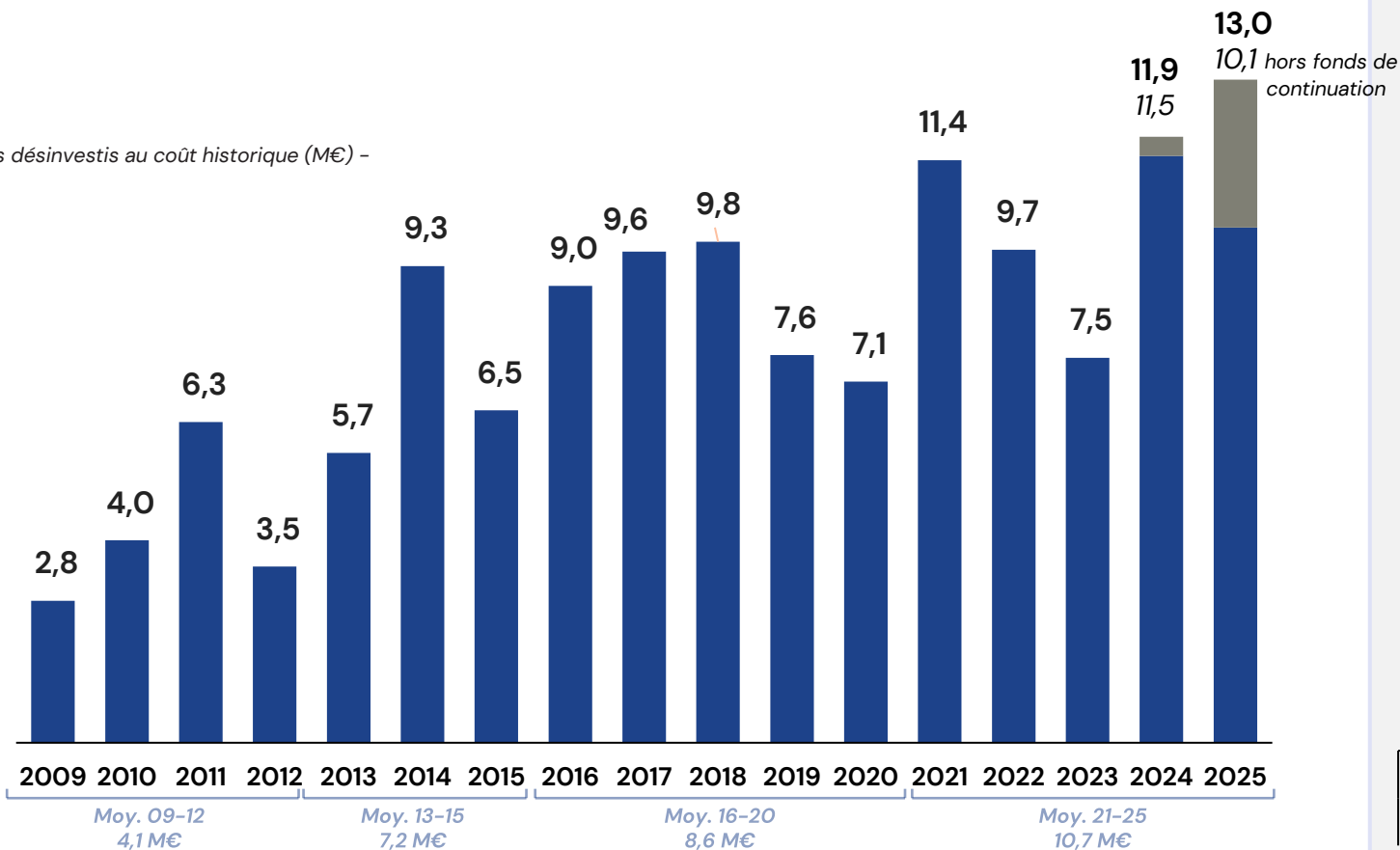




Répartition des cessions en montants (au coût historique*) depuis 2009

Les montants cédés au coût historique atteignent un niveau historiquement élevé, portés par des cessions de grande envergure et l'activité des fonds de continuation.

- En montants désinvestis au coût historique (M€) -

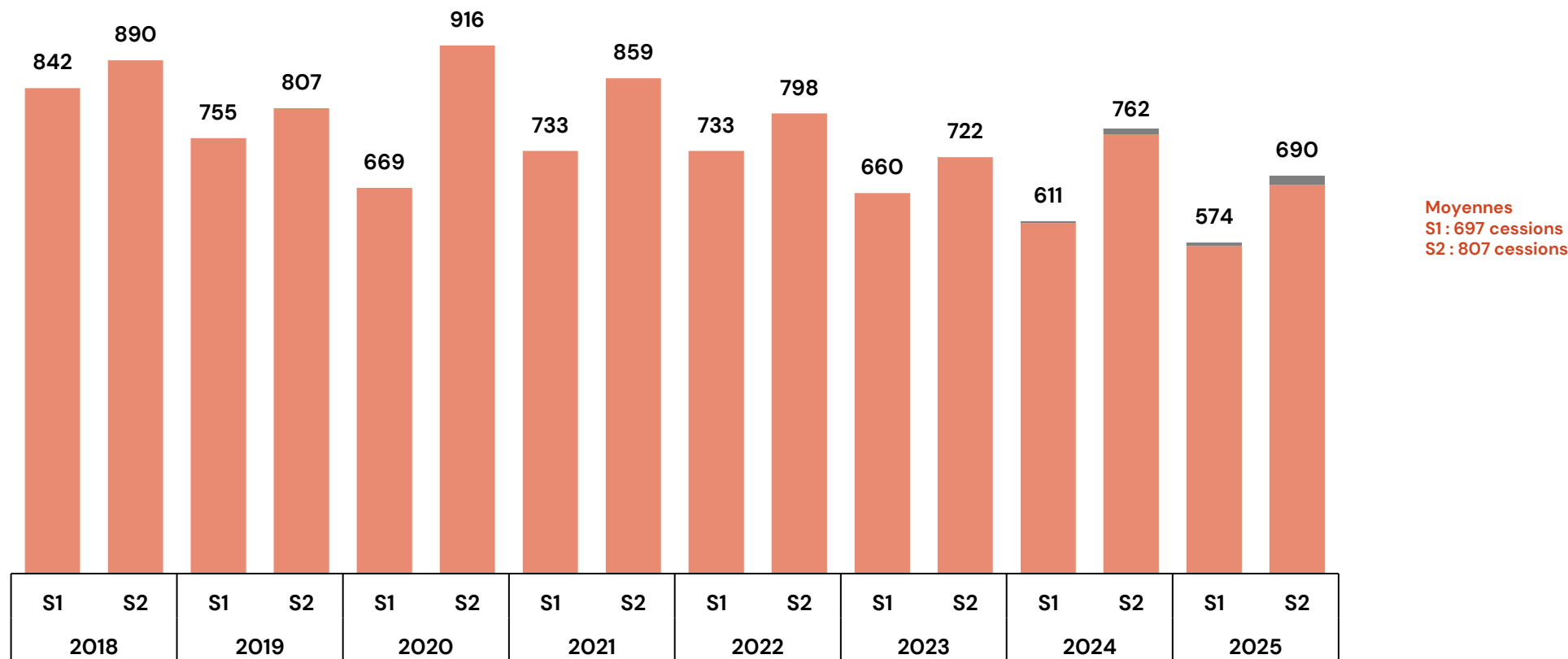


* Le coût historique correspond à la valeur de l'investissement initial.



Évolution des cessions par semestre en nombre d'entreprises cédées

Comme les années précédentes, le nombre de cessions est plus important au 2nd semestre 2025 qu'au 1^{er} semestre 2025, mais reste bien inférieur au niveau observé au 2nd semestre 2024 (- 11 %).



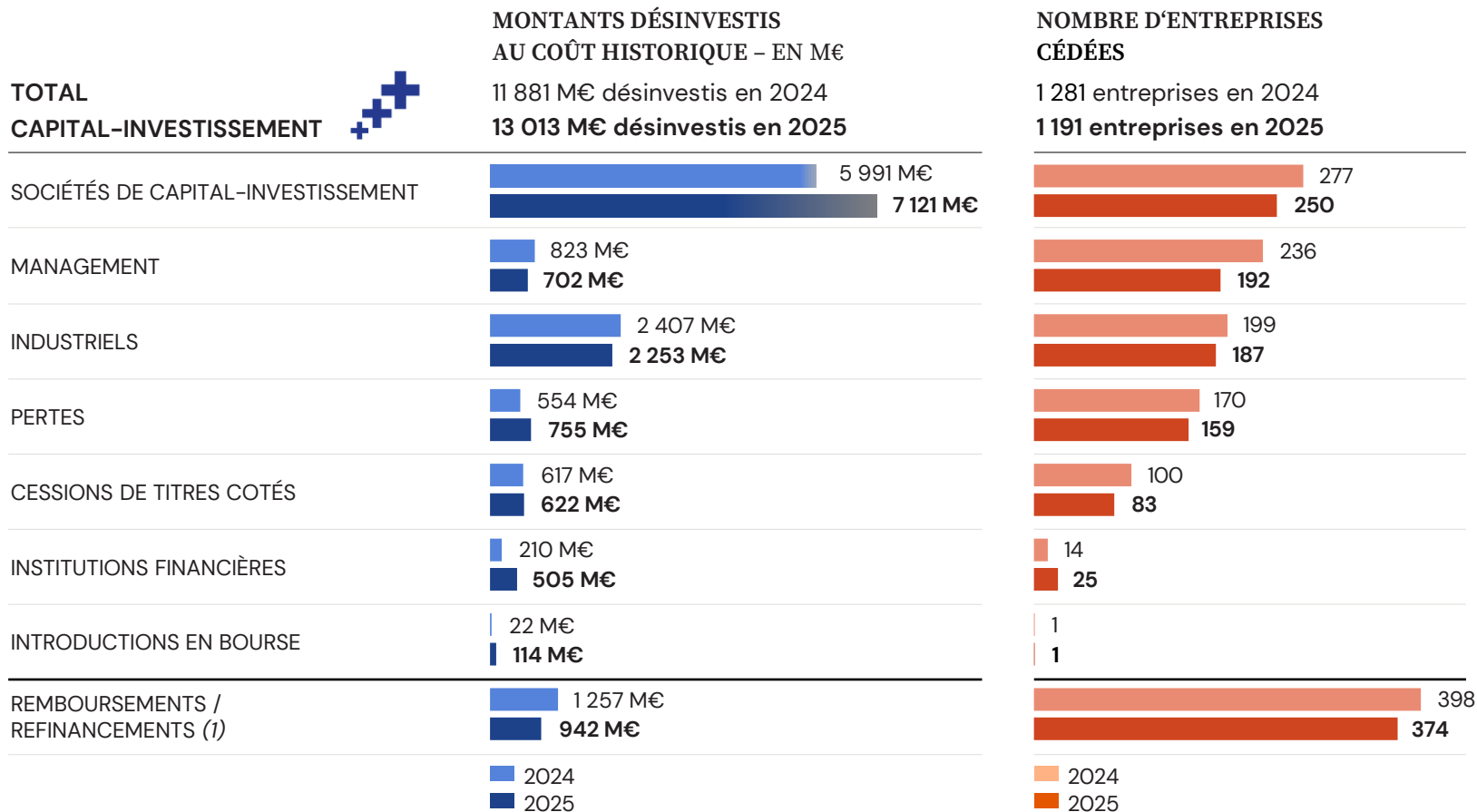


Répartition par type d'acheteurs*

En 2025, le nombre de cessions est en baisse pour la quasi-totalité des types d'acquéreurs.

Les opérations de cessions à une autre société de capital-investissement progressent fortement en valeur (7,1 Md€ vs. 6,0 Md€ en 2024), en lien avec les cessions à des fonds de continuation.

Les cessions industrielles ralentissent pour la seconde année consécutive en nombre.



* Certaines entreprises peuvent faire l'objet d'un désinvestissement sous plusieurs formes.

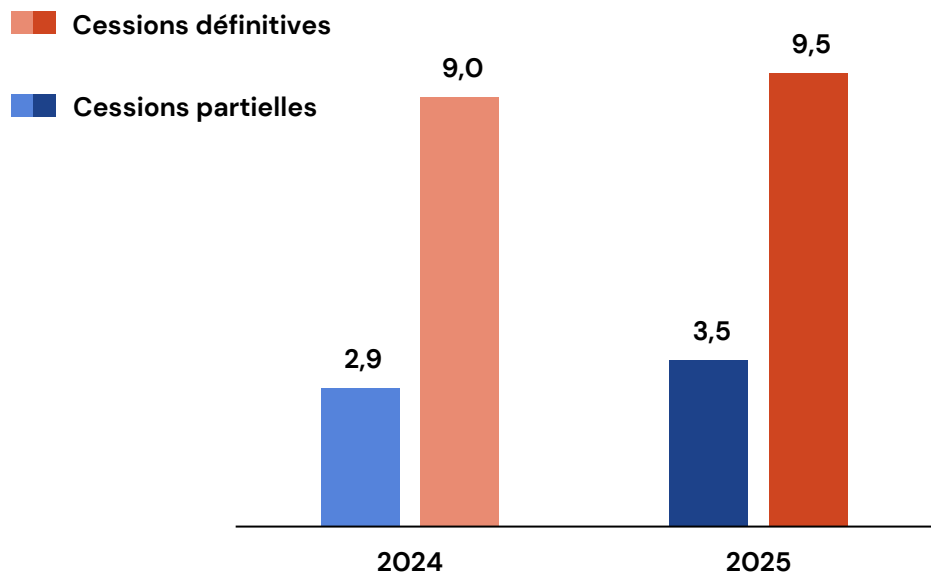
(1) Inclut l'ensemble des autres flux de désinvestissements.



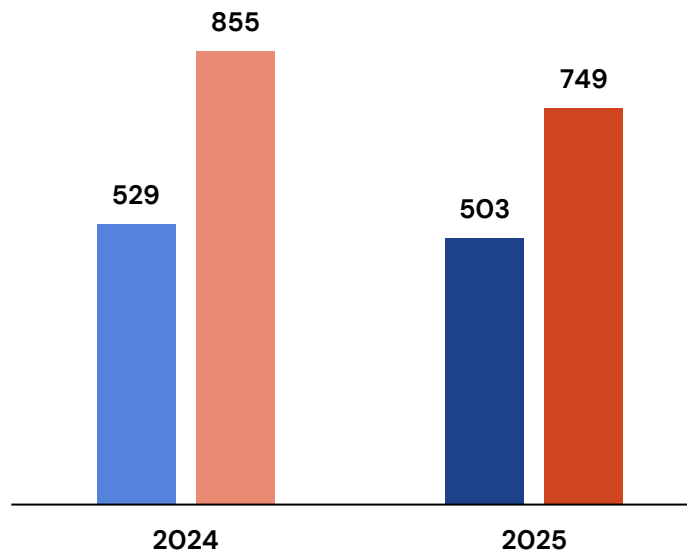
Part des cessions définitives

Les cessions partielles demeurent stables tandis que les cessions définitives ralentissent.

Montants désinvestis au coût historique (Md€)



Nombre d'entreprises cédées



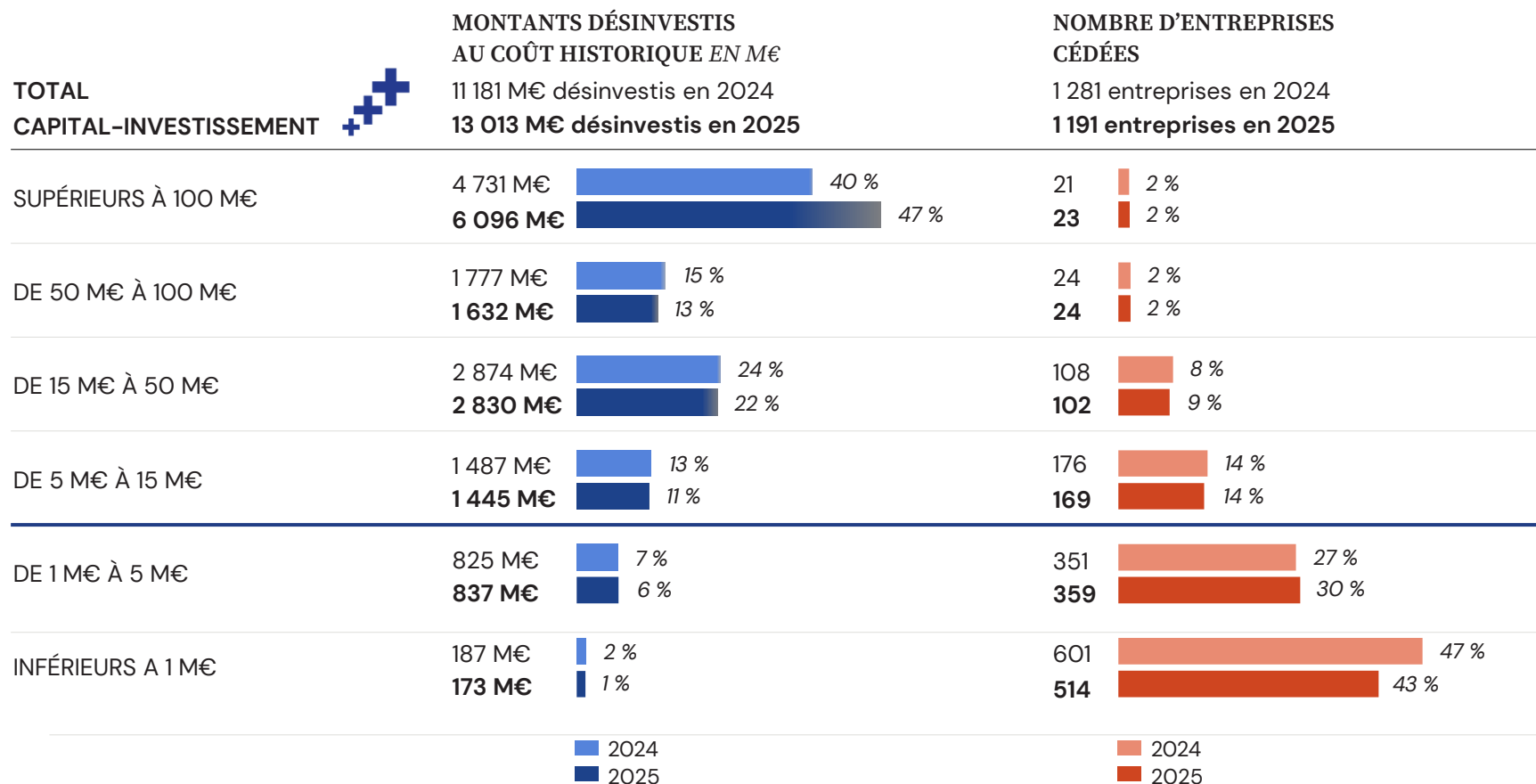
Une entreprise peut faire à la fois l'objet d'une cession partielle et définitive au cours d'une année. Les cessions partielles correspondent à la cession d'une partie des titres au cours de la période de détention et les cessions définitives à une sortie complète de la société de gestion du capital de l'entreprise (elle peut néanmoins avoir réinvesti lors d'un nouveau tour de table).



Répartition par taille de tickets

Les opérations de grande taille (tickets supérieurs à 100 M€) sont en forte hausse et portent la progression des cessions en valeur, en lien avec les cessions à des fonds de continuation.

Sur toutes les autres tailles de tickets on observe une baisse des cessions en valeur et en nombre.



Source : France Invest / Grant Thornton



Activité des Business Angels



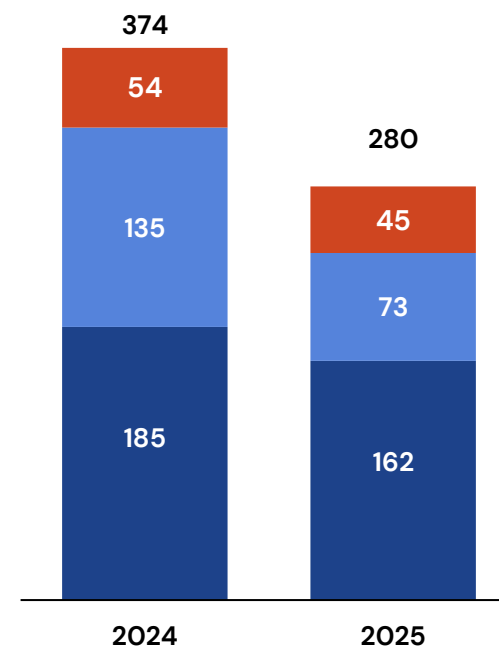
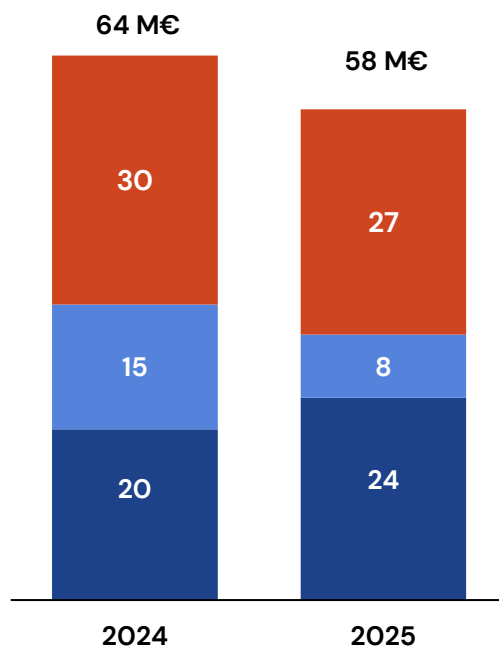


Montants investis et nombre d'opérations

Montants investis (en M€)

Nombre d'opérations

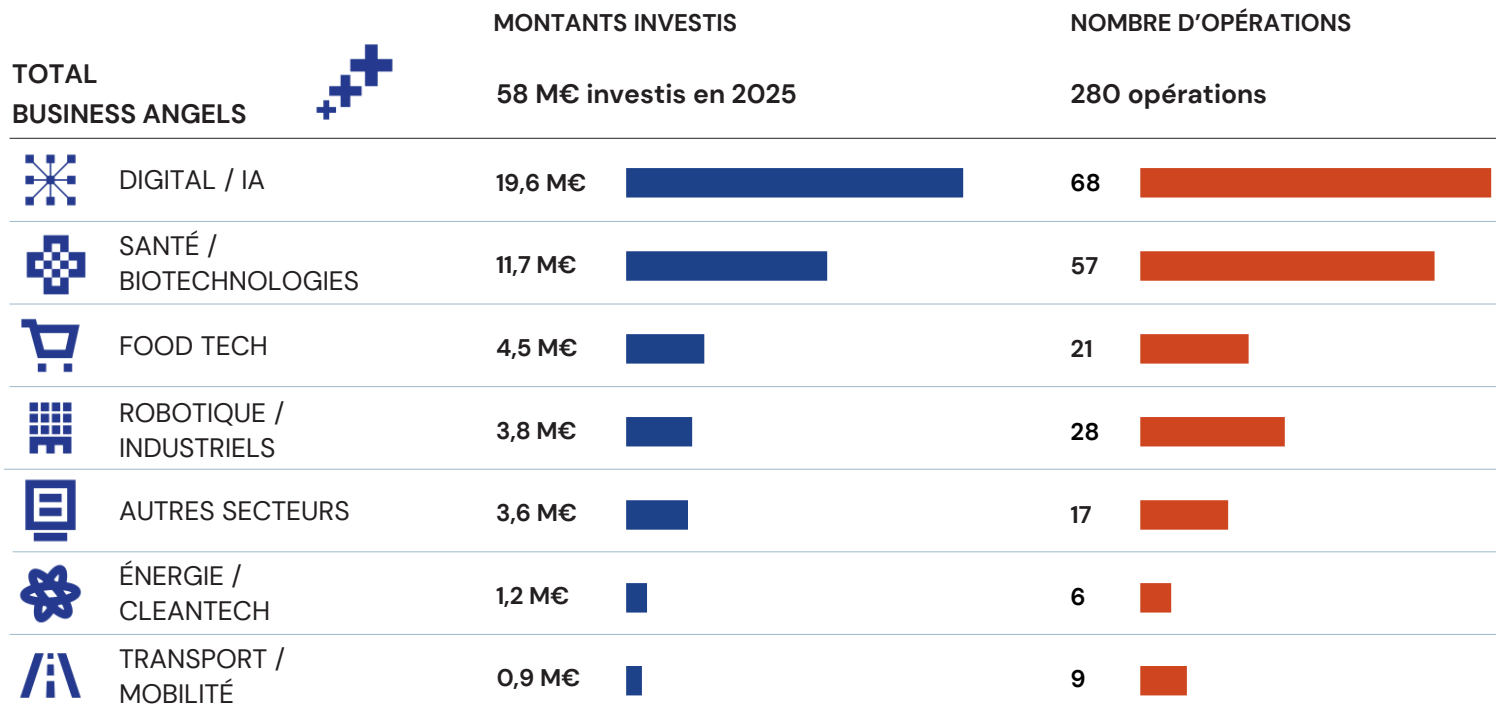
- Nouveaux membres
- Opérations de refinancement
- 1^{ers} tours



Source : France Angels














Répartition sectorielle*



*L'analyse sectorielle présentée ici porte uniquement sur une partie des investissements réalisés au cours de l'année.

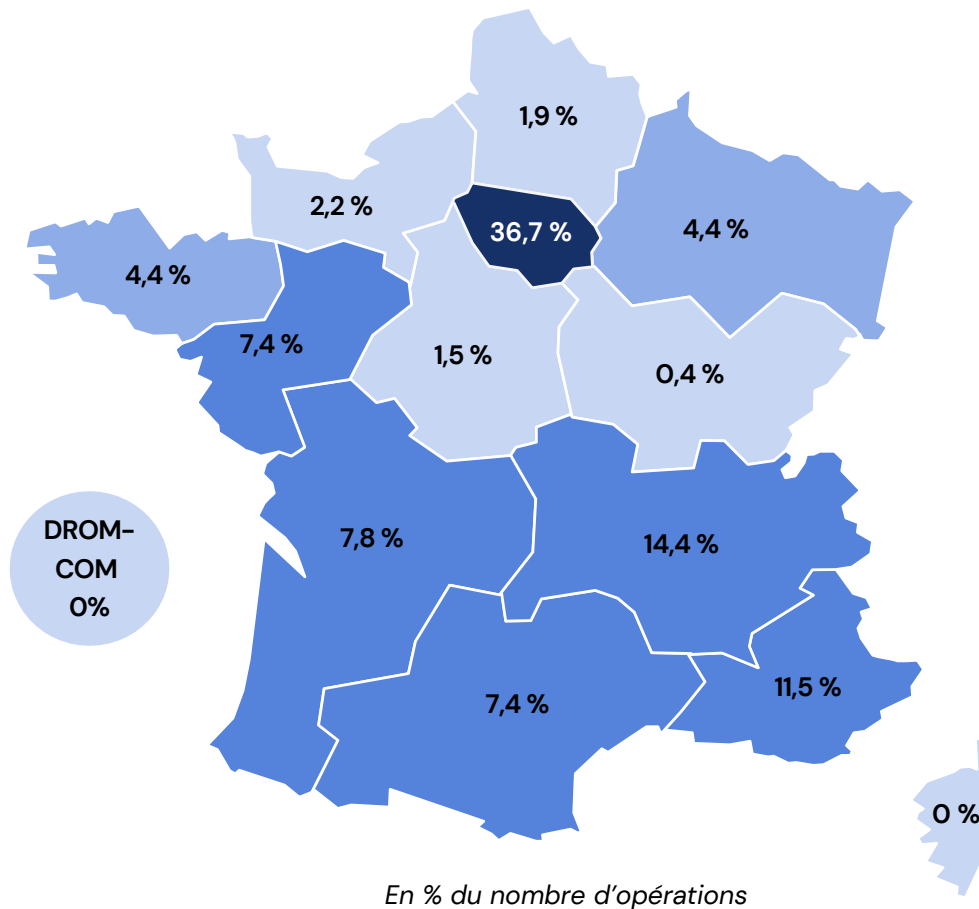


Taille des investissements

TOTAL BUSINESS ANGELS	MONTANTS INVESTIS EN M€	NOMBRE D'OPÉRATIONS
	58 M€ investis en 2025	280 opérations
INFÉRIEURS À 50 K€	2,5 M€ 	68 
DE 50 K€ À 100 K€	4,6 M€ 	66 
DE 100 K€ À 200 K€	9,3 M€ 	67 
DE 200 K€ À 500 K€	14,3 M€ 	48 
SUPÉRIEURS À 500K€	27,6 M€ 	31 



Répartition régionale



* Chaque investissement est affecté à la région du siège social de l'entreprise



Fonds d'infrastructure

Levées – page 42

Investissements – page 47





Levées de capitaux

Fonds d'infrastructure

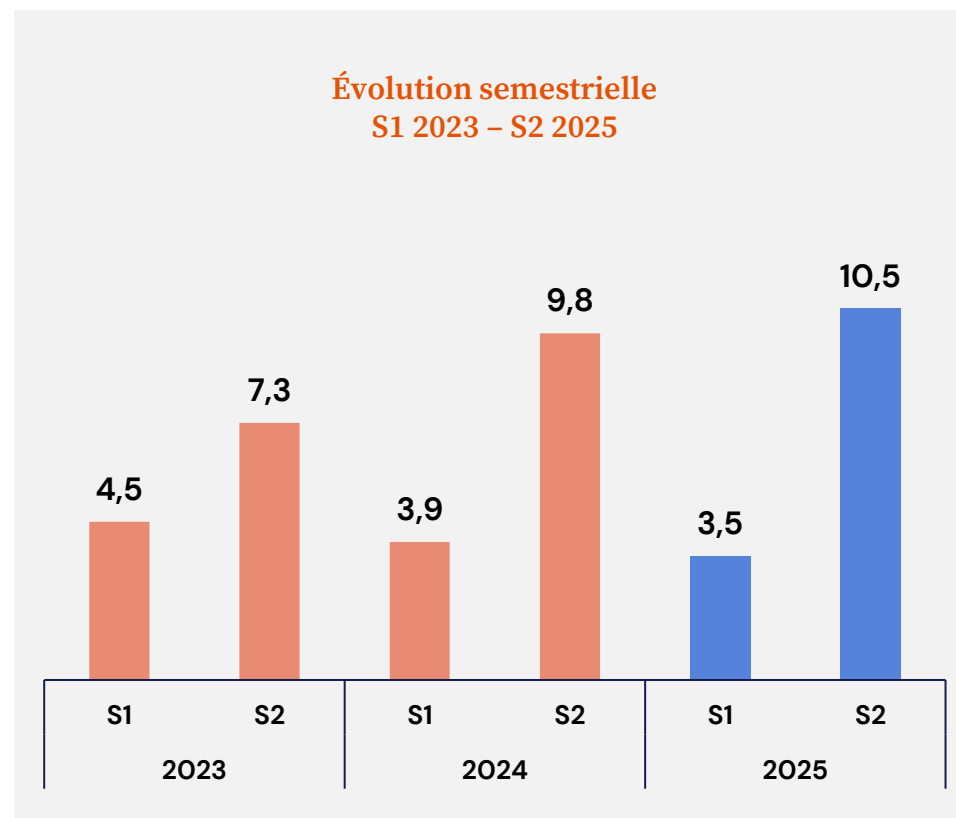
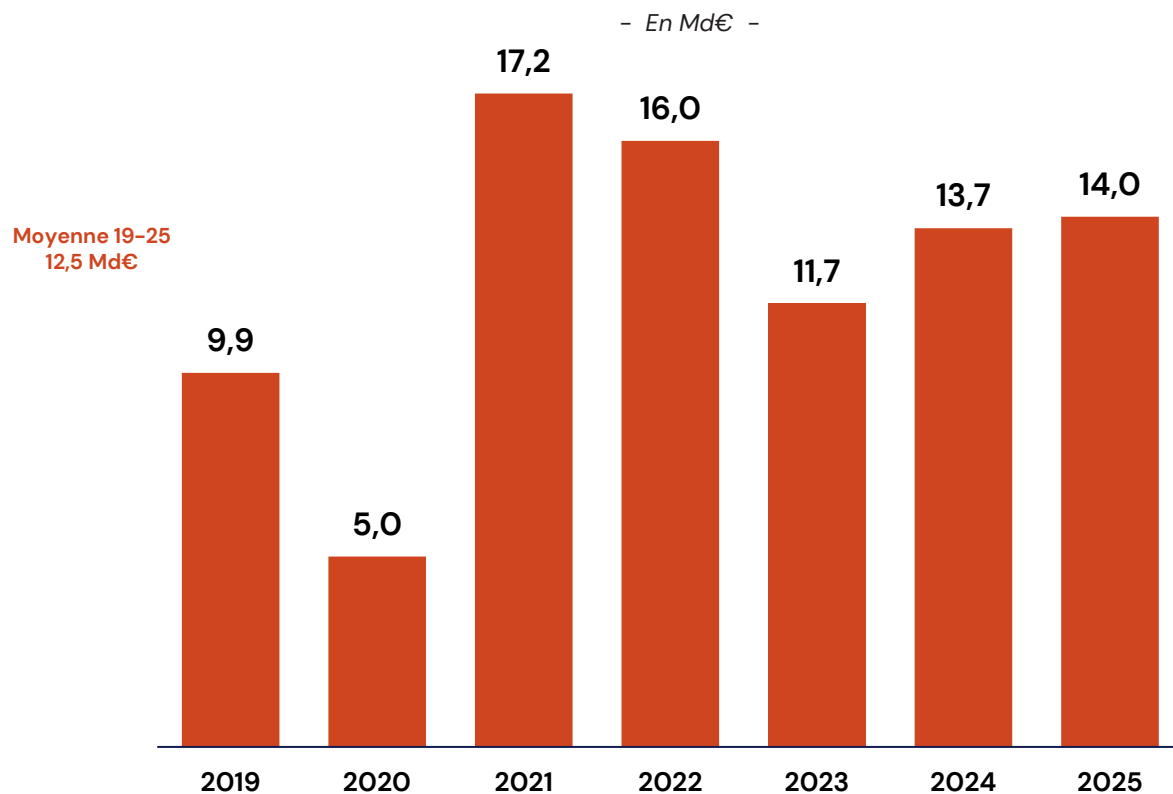




Historique des levées par les fonds d'infrastructure

La collecte des fonds d'infrastructure se maintient en 2025 (+ 3 % vs. 2024).

Le marché français des fonds d'infrastructure (45 sociétés de gestion membres de France Invest) est concentré autour d'un petit nombre d'acteurs de grande taille. Comme les autres fonds, ces derniers lèvent des capitaux tous les 4 ans en moyenne ce qui explique les différences qui peuvent exister d'une année à l'autre.



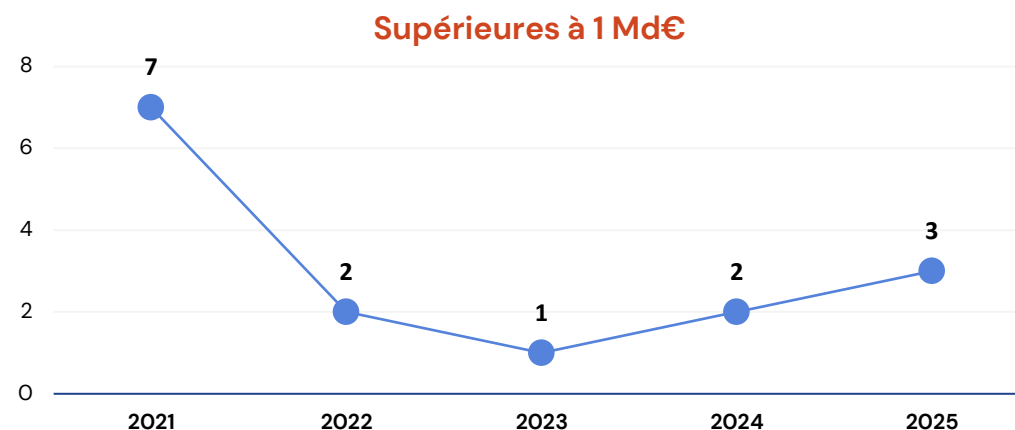
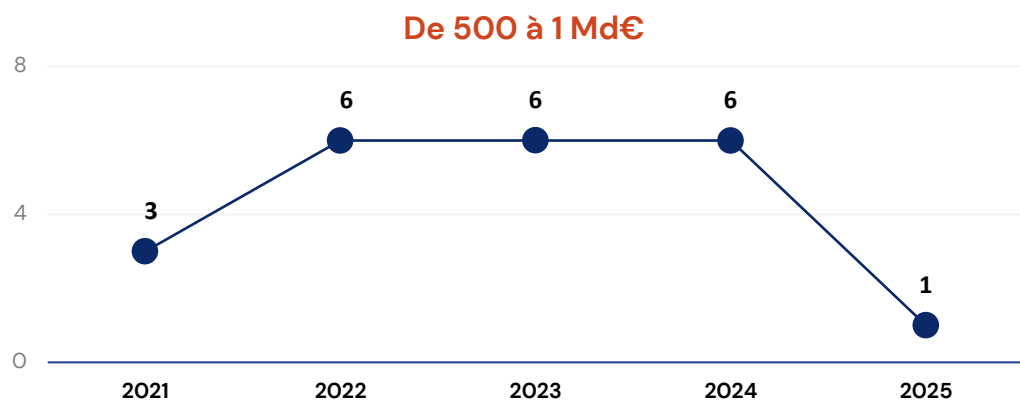
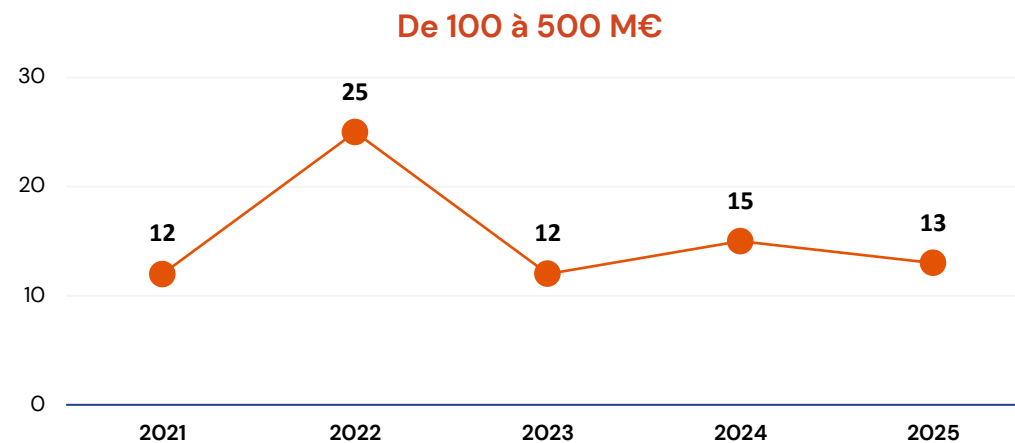
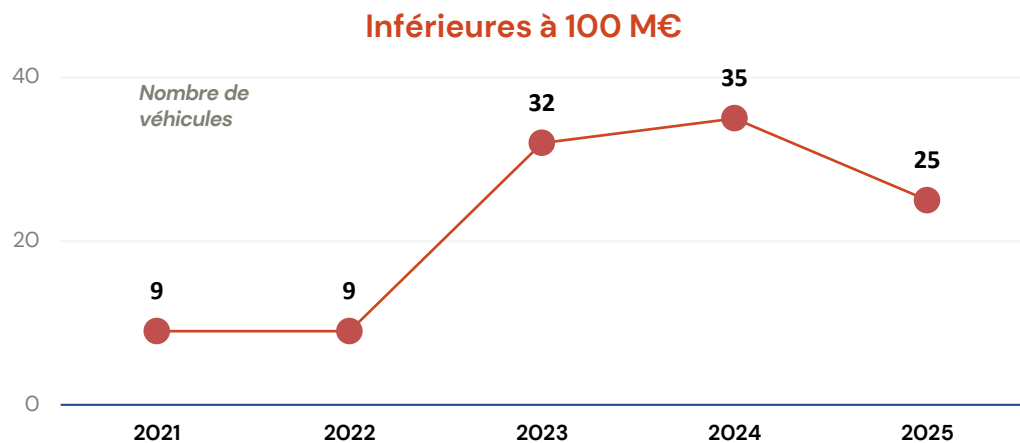
Les levées correspondent aux montants levés par un véhicule pendant l'année ou le semestre.

Source : France Invest / Grant Thornton



Historique des levées par taille

42 véhicules d'infrastructure ont levé en 2025, en retrait par rapport à 2024 (58 véhicules) notamment sur les closings inférieurs à 100 M€. Le marché de l'infrastructure étant plus concentré sur un petit nombre d'acteurs de très grande taille, cette baisse n'a pas d'impact sur les montants globaux levés.



Les levées correspondent aux montants levés par un véhicule pendant l'année ou le semestre.



Répartition par souscripteurs

En ligne avec la tendance de long terme, les fonds de fonds, les fonds de pension et les compagnies d'assurance sont les principaux souscripteurs des fonds d'infrastructure en 2025, et concentrent près de 75 % des montants levés.

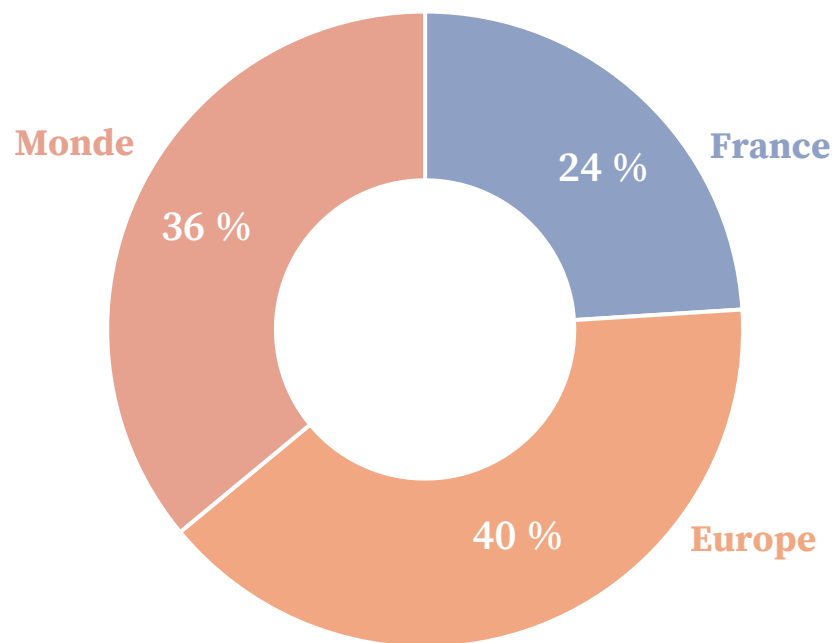
TOTAL FONDS D'INFRASTRUCTURE		MONTANTS LEVÉS*		VARIATION 2025 VS 2024
		EN M€ - EN %	France Étranger	
		14 011 M€		
FONDS DE FONDS		3 986 M€ (28 %)		- 13 %
CAISSES DE RETRAITE / FONDS DE PENSION		3 712 M€ (27 %)		- 11 %
COMPAGNIES D'ASSURANCE - MUTUELLES		2 625 M€ (19 %)		+ 28 %
FONDS SOUVERAINS		1 877 M€ (13 %)		+ 22 %
BANQUES		564 M€ (4 %)		+ 12 %
SECTEUR PUBLIC		522 M€ (4 %)		+ 80 %
PERSONNES PHYSIQUES - FAMILY OFFICES		504 M€ (4 %)		+ 57 %
INDUSTRIELS		160 M€ (1 %)		+ 82 %

* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (60 M€).

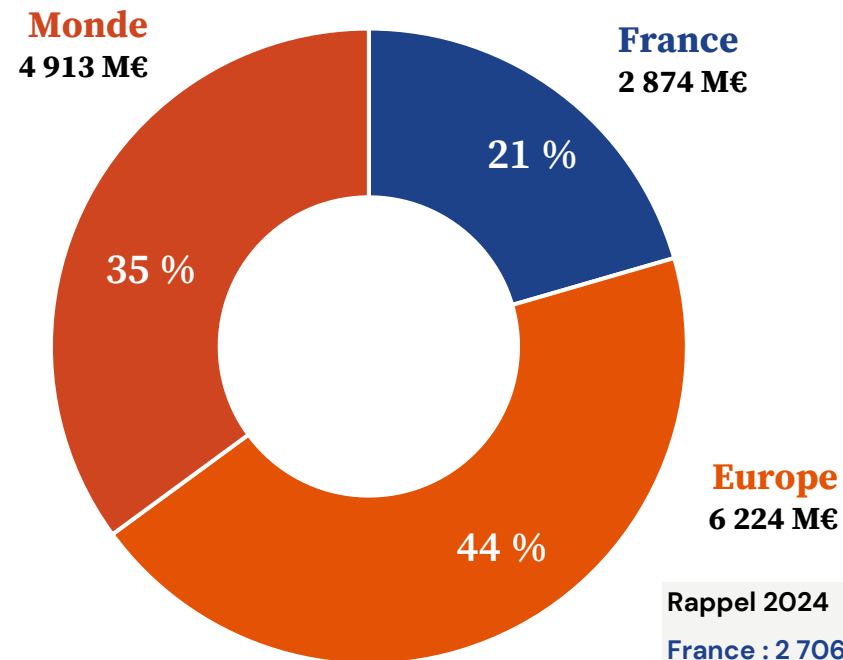
Répartition par origine géographique

Les fonds d'infrastructures français confirment leur attractivité à l'international : près de 80 % des montants levés à l'étranger par les fonds d'infrastructure en 2025, soit une part stable par rapport au poids de 2024 (80 %). Une part légèrement supérieure à la moyenne annuelle entre 2019 et 2024 (76 %).

Moyenne annuelle sur la période 2019-2024
12 260 M€ levés



2025
14 011 M€ levés



Rappel 2024

France : 2 706 M€ - 20%

Europe : 6 246 M€ - 46%

Monde : 4 706 M€ - 34%



Investissements

Fonds d'infrastructure



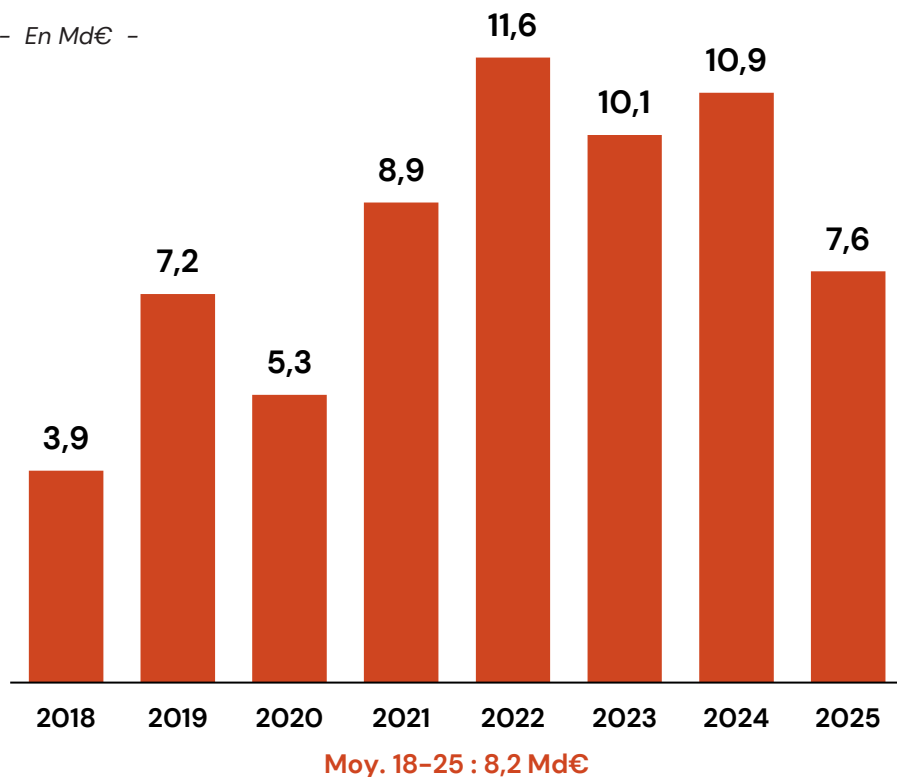


Évolution des investissements

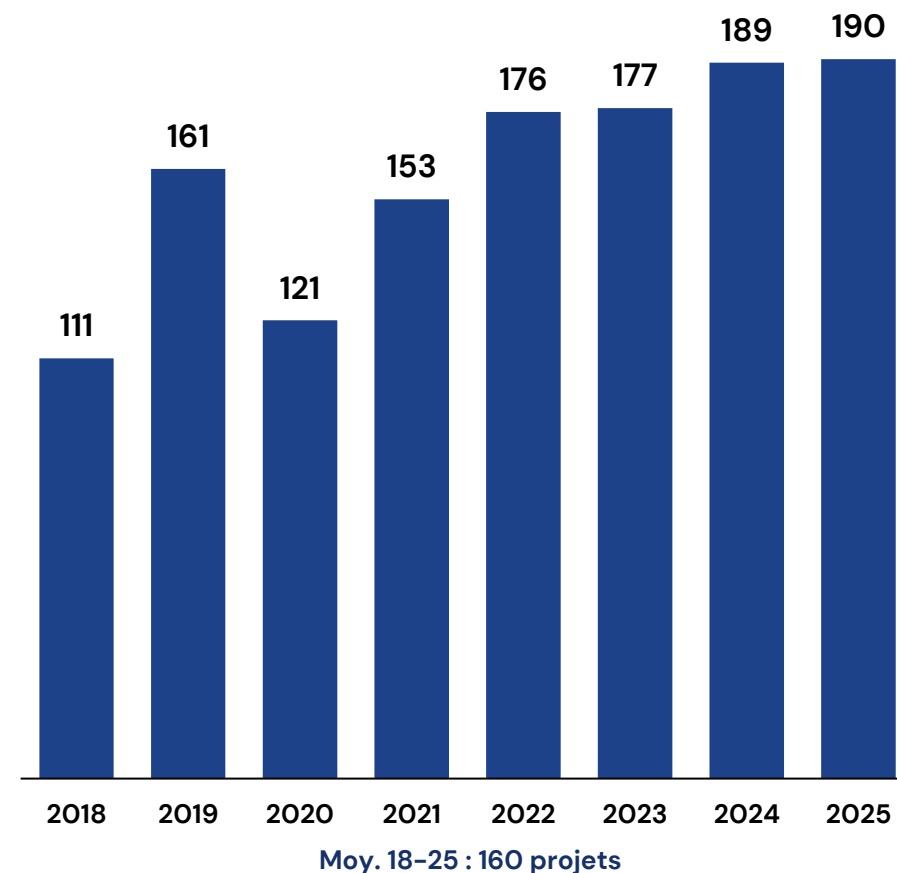
En 2025, les investissements dans les infrastructures sont en retrait par rapport aux années récentes (- 30 % en montants vs. 2024), en lien avec une baisse du nombre d'opérations de grande taille.

Montants investis

- En Md€ -



Nombre de projets d'infrastructure accompagnés



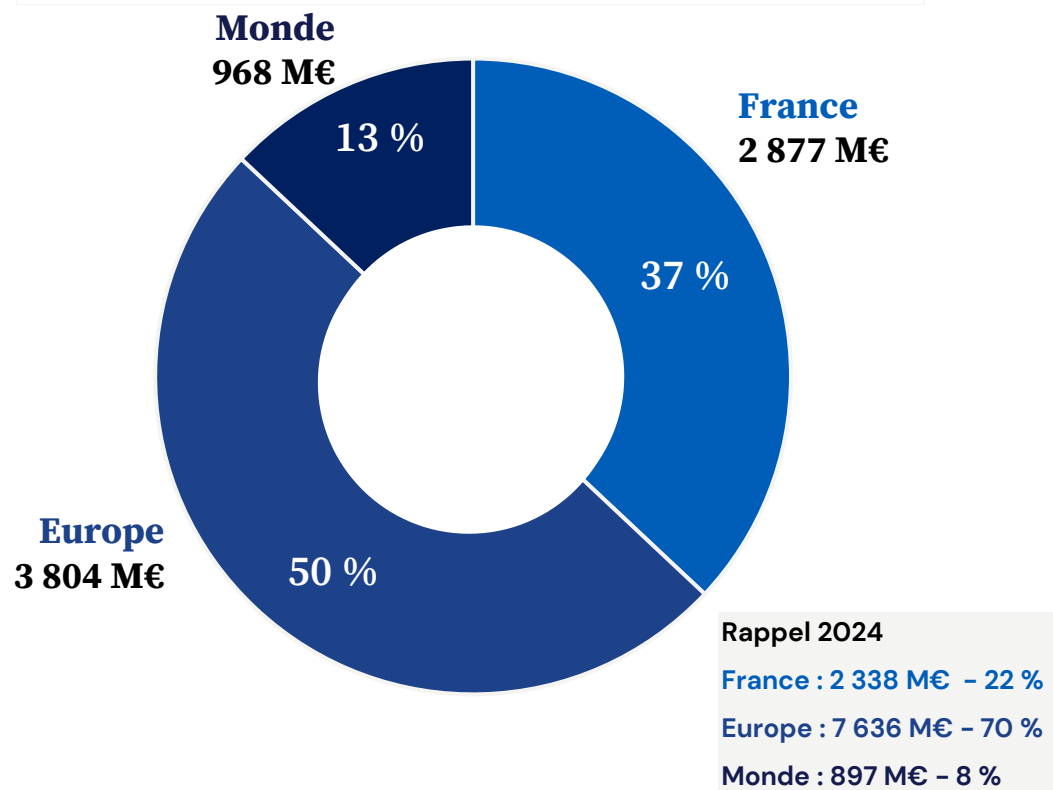
Source : France Invest / Grant Thornton



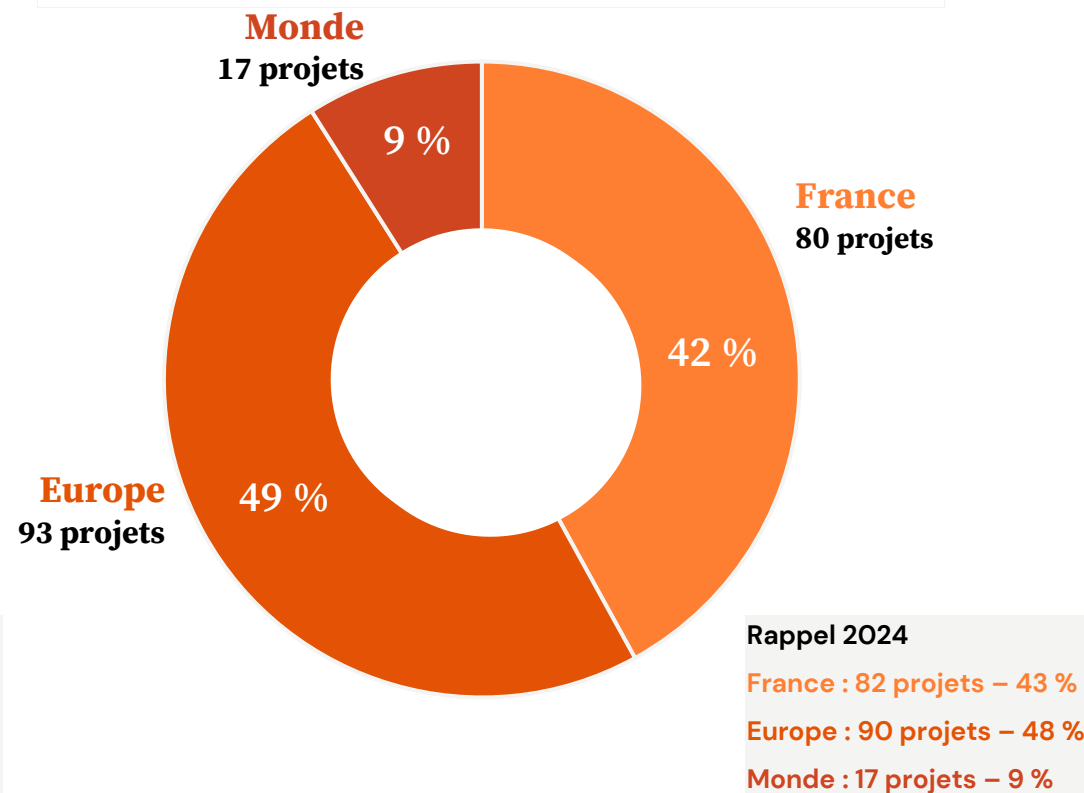
Répartition géographique des investissements

37 % de l'activité des fonds d'infrastructures gérés en France est réalisée en France en montants, une part supérieure à ce qui était observé ces dernières années (22% des montants investis en 2024). Ceci est notamment lié à la plus faible proportion d'opérations de grande taille.

7 649 M€ investis en 2025



... dans 190 projets d'infrastructure





Répartition des investissements par secteur

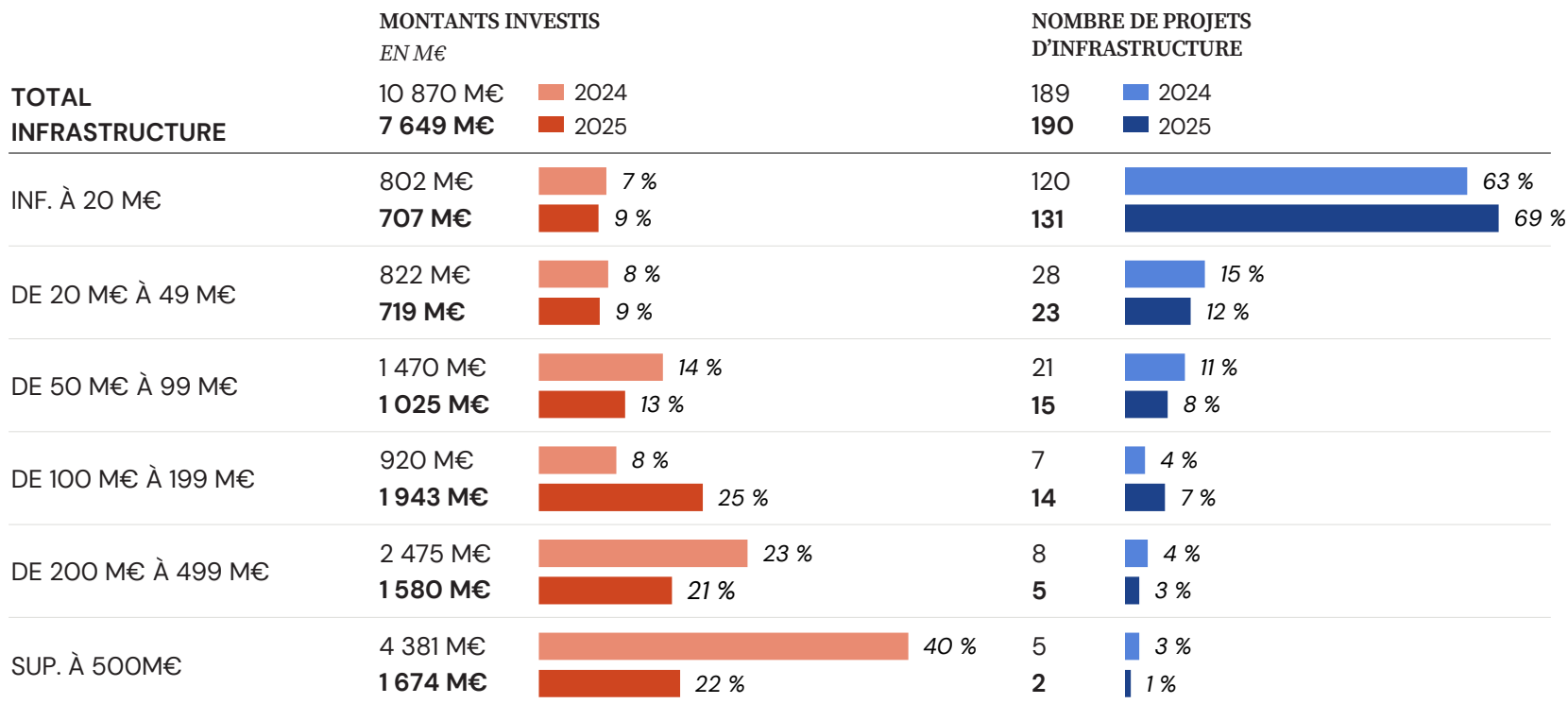
Large prédominance des investissements dans les énergies renouvelables en 2025 : 63 % du nombre de projets accompagnés et 47 % des montants investis.

TOTAL INFRASTRUCTURE	MONTANTS INVESTIS EN M€		NOMBRE DE PROJETS D'INFRASTRUCTURE	
	2024	2025	2024	2025
	10 870 M€	7 649 M€	189	190
ÉNERGIE RENOUVELABLE	4 294 M€	3 621 M€	120	119
		40 %	63 %	63 %
TRANSPORTS	3 306 M€	1 818 M€	29	28
		30 %	15 %	15 %
TÉLÉCOMMUNICATIONS	905 M€	1 149 M€	13	14
		8 %	7 %	7 %
ÉNERGIE CONVENTIONNELLE	11 M€	521 M€	3	4
		0,1 %	2 %	2 %
ENVIRONNEMENT	906 M€	465 M€	10	12
		8 %	5 %	6 %
INFRASTRUCTURE SOCIALE	1 387 M€	49 M€	9	6
		13 %	5 %	3 %
AUTRES	61 M€	27 M€	5	7
		1 %	3 %	4 %
		0,3 %		



Investissements par ticket

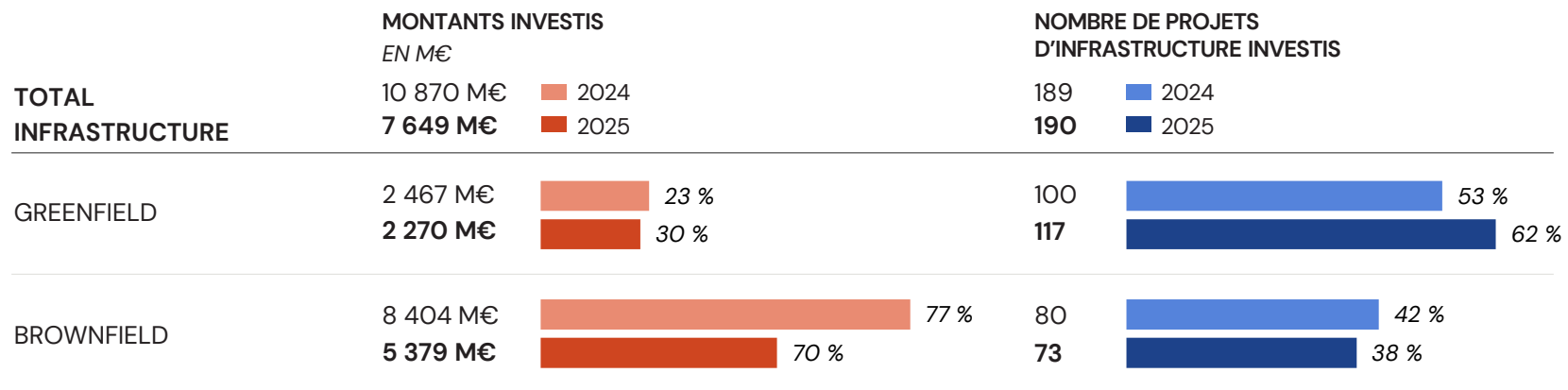
La baisse des montants investis par rapport à l'année 2024 s'explique principalement par la baisse des opérations supérieures à 500 M€ (- 62 % vs. 2024, 22 % des montants investis en 2025 contre 40 % en 2024).





Investissements par segment

La baisse des montants investis en infrastructure s'explique principalement par la baisse des investissements en brownfield (-36 % vs 2024). La part du nombre de projets investis en Greenfield augmente légèrement (62 % en 2025 vs 53 % en 2024).





Annexe





Évolution historique depuis 2008

Levées de capitaux

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Var. 24 / 25
Capitaux levés (en M€)	9 848	3 672	5 043	6 456	5 008	8 152	10 117	9 712	14 691	16 538	18 693	20 922	18 454	24 514	25 467	23 846	25 229	28 934	15 %
Nombre de véhicules ayant levé	203	194	204	183	183	146	163	162	196	242	230	212	223	332	323	329	341	339	-1 %

Investissements

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Var. 24 / 25
Montants investis (en M€)	10 009	4 100	6 598	9 738	6 072	6 482	8 727	10 749	12 395	14 278	14 711	19 308	17 761	27 149	24 732	22 405	26 000	28 799	11 %
dont capital-innovation	758	587	605	597	443	642	626	758	875	1 151	1 399	1 771	1 851	2 260	2 820	2 193	2 689	2 631	-2 %
dont growth									97	163	345	635	894	2 340	2 291	1 414	2 276	3 632	60 %
dont capital-développement	1 653	1 798	2 310	2 940	1 946	1 827	2 608	3 852	3 756	3 061	3 329	3 834	3 714	5 280	5 447	4 580	3 935	2 985	-24 %
dont capital-transmission	7 498	1 689	3 602	6 133	3 683	4 013	5 493	6 138	7 668	9 901	9 638	13 068	11 302	17 268	14 174	14 218	17 100	19 550	14 %
Nombre d'entreprises soutenues	1 595	1 469	1 685	1 694	1 548	1 560	1 648	1 645	1 893	2 142	2 218	2 315	2 027	2 342	2 681	2 581	2 692	2 714	1 %
dont capital-innovation	428	401	458	371	365	469	438	499	635	847	862	997	896	1 027	1 192	1 163	1 206	1 240	3 %
dont growth									5	11	28	47	69	130	127	110	148	192	30 %
dont capital-développement	707	779	916	960	871	802	923	866	916	920	934	826	748	734	821	740	675	558	-17 %
dont capital-transmission	416	262	289	309	312	289	287	280	337	364	394	444	314	444	541	568	663	724	9 %

Cessions

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Var. 24 / 25
Montants désinvestis (en M€, au coût historique)	3 164	2 782	3 967	6 288	3 454	5 681	9 348	6 518	8 961	9 628	9 822	7 601	7 082	11 424	9 666	7 546	11 881	13 013	10 %
Nombre d'entreprises désinvesties	868	756	875	1 026	907	1 019	1 091	1 209	1 376	1 508	1 532	1 408	1 322	1 433	1 416	1 276	1 281	1 191	-7 %



Méthodologie





Objectifs du partenariat

- ✓ Exhaustivité des opérations (levées de fonds, investissements, désinvestissements)
- ✓ Vraisemblance des montants déclarés
- ✓ Cohérence du passage des données désagrégées aux agrégats

Travaux et conclusions

- ✓ Exhaustivité des réponses avec la base de données Grant Thornton (sources presse)
- ✓ Vérification des règles de cut off (absence de doublons entre les périodes 2024 et 2025)
- ✓ Contrôle de cohérence des informations recueillies et vérification des traitements réalisés et du calcul des agrégats
- ✓ Identification des écarts, analyses et commentaires de France Invest puis mise à jour de la base de données si nécessaire



L'organisation du partenariat France Invest – Grant Thornton





Principes de collecte

- ✓ Des transactions saisies par les membres « deal by deal » via le site sécurisé european-data-cooperative.eu
- ✓ Un taux de réponse de 91 % pour 2025 (353 répondants / 387 membres interrogés contre 93 % en 2024)
- ✓ Une méthodologie identique aux études précédentes, conforme au nouveau processus de collecte statistique et aux nouvelles définitions harmonisées entre les différentes associations de capital-investissement européennes

Principes de traitement

- ✓ Seules les opérations des bureaux français des membres de France Invest sont prises en compte
- ✓ Des transactions prises en compte à la date effective du décaissement ou de l'encaissement (date de closing)

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 450 membres actifs et plus de 200 membres associés. A 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.

Plus d'informations, le site internet de France Invest: www.franceinvest.eu

À propos de Grant Thornton France

Grant Thornton, groupe leader d'Audit et de Conseil, rassemble en France plus de 2000 collaborateurs dont 125 associés dans 23 bureaux, en se positionnant sur 5 métiers : Audit, Expertise Conseil, Conseil Financier, Conseil Opérationnel & Outsourcing et Conseil Juridique et Fiscal.

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.

Plus d'informations: <http://www.grantthornton.fr/>

Contacts

France Invest :

Simon PONROY - Directeur des études économiques et statistiques | s.ponroy@franceinvest.eu
Julie DUBERNET - Économiste | j.dubernet@franceinvest.eu
Alice NIVET - Data Analyst Senior | a.nivet@franceinvest.eu
Lucas ROUHAUD - Data Analyst Senior | l.rouhaud@franceinvest.eu
Elise BUSIN - Stagiaire Data Analyst | e.busin@franceinvest.eu

Grant Thornton :

Nicolas TIXIER - Head of Deal Advisory | nicolas.tixier@fr.gt.com
Victor BOUCHET-CORDAT - Chargé d'études et de recherche | victor.bouchet-cordat@fr.gt.com
Charles PROBIN - Consultant Transaction Services | charles.probin@fr.gt.com
Timothé DENIEL - Analyste Transaction Services | thimothe.deniel@fr.gt.com
Agnès DE RIBET - Directrice de la communication | agnes.deribet@fr.gt.com



Ancrés ici, connectés au monde.

Partenaires de confiance des grands groupes, ETI et des PME de croissance, nous sommes animés par le succès de nos clients : chaque décision mérite d'être incarnée, structurée et accompagnée.

Nous unissons envergure mondiale et proximité locale pour répondre aux ambitions des dirigeants.

Nous transformons les aspirations en trajectoires durables, les intentions en performances concrètes pour penser l'avenir autrement.

Go Beyond, Aller plus loin ensemble.

grantthornton.fr

Audit • Advisory • Business Solutions & Accounting • Tax & legal