

AU 1^{ER} SEMESTRE 2025, LE CAPITAL-INVESTISSEMENT FRANÇAIS RESTE ATTRACTIF ET DÉMONTRE SA STABILITÉ FACE AUX INCERTITUDES ÉCONOMIQUES

Paris, 16 octobre 2025



Grant Thornton

L'étude semestrielle d'activité de France Invest, réalisée en partenariat avec Grant Thornton, révèle la résilience des levées de fonds et des investissements au 1^{er} semestre 2025 malgré les incertitudes économiques. En revanche, les cessions demeurent inférieures au niveau attendu.

À retenir :

- 14,7 Md€ ont été investis, en recul de 5 % par rapport au 1^{er} semestre 2024, dans 1 476 entreprises et projets d'infrastructure ;
- 17,4 Md€ ont été levés, en baisse de 6 % par rapport aux moyennes semestrielles observées entre 2023 et 2024 ;
- 4,8 Md€ de cessions en valeur, en baisse de 2 % par rapport au 1^{er} semestre 2024, pour 581 opérations réalisées.

Malgré un léger retrait, les investissements restent dynamiques

Les investissements se maintiennent à un niveau élevé malgré un recul observé en montants investis. Cette évolution s'explique par la baisse (en valeur uniquement) des opérations ayant fait l'objet d'un ticket supérieur à 100 M€, en capital-investissement (hors infrastructure).

Les fonds de capital-investissement (hors infrastructure) ont investi 10,1 Md€ dans 1 365 entreprises, un niveau légèrement inférieur à la moyenne historique pour un 1^{er} semestre. L'activité recule sur la plupart des segments ; les biens et services industriels restent le premier secteur d'investissement, suivie du numérique et de la santé. À noter, la part des opérations à l'international progresse, représentant 34 % des montants investis.

Les investissements des fonds d'infrastructures restent stables avec 4,6 Md€ investis dans 111 projets. Les énergies renouvelables confirment leur prédominance sectorielle avec 2,5 Md€ investis dans 68 projets, suivi du secteur des transports.

Des levées de capitaux soutenues mais une concentration accrue

Dans un contexte incertain, 17,4 Md€ ont été levés au 1^{er} semestre 2025 (niveau proche des moyennes semestrielles observées en 2023 et 2024). La collecte est soutenue et se singularise par une concentration auprès de quelques acteurs sur tous les segments (sauf en capital-transmission), une hausse des engagements du secteur public et un nombre croissant de fonds de continuation.

Les levées sont plus longues et restent difficiles à mener dans le contexte actuel. Néanmoins, l'attractivité de la classe d'actifs à l'international se confirme tant pour les fonds de capital-investissement que pour les fonds d'infrastructures.

Les cessions restent pénalisées par le contexte économique dégradé

Dans la lignée des observations faites en 2024, les cessions restent en deçà du niveau attendu. Elles ralentissent légèrement par rapport au 1^{er} semestre 2024, impactées par le contexte économique qui peut amener à reporter certaines décisions de cessions.

NB : Les cessions étant historiquement plus dynamiques au 2nd semestre qu'au 1^{er} semestre, un bilan plus complet devra être tiré d'ici à la fin de l'année.

Sophie Paturle, Présidente de France Invest indique : « Ce premier semestre confirme la solidité de notre industrie. Malgré l'environnement incertain, le capital-investissement continue de financer des milliers d'entreprises françaises, contribuant à l'innovation, à la création d'emploi et à la transition énergétique. Néanmoins, nous devons rester vigilants face à certains signaux : une concentration des levées sur quelques acteurs et un marché des cessions en retrait. Ces chiffres rappellent l'importance des enjeux actuels que sont la diversification des sources de financement et les retours de liquidité aux investisseurs. »

Nicolas Tixier, Head of Deal Advisory de Grant Thornton, précise : « Le niveau de collecte se maintient malgré l'allongement des durées de levée. Ceci confirme la robustesse de la classe d'actif qui continue d'attirer les capitaux y compris internationaux. Le déploiement reste constant en valeur avec cependant une exigence accrue sur la qualité et le potentiel de création de valeur des actifs dans un contexte économique complexe. »

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.granthornton.fr/>