

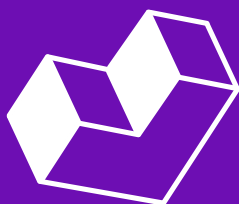


Focus sur les fonds evergreen

CAPITAL INITIATION

**La communauté pour découvrir
le Private Equity de l'intérieur**

28 février 2024



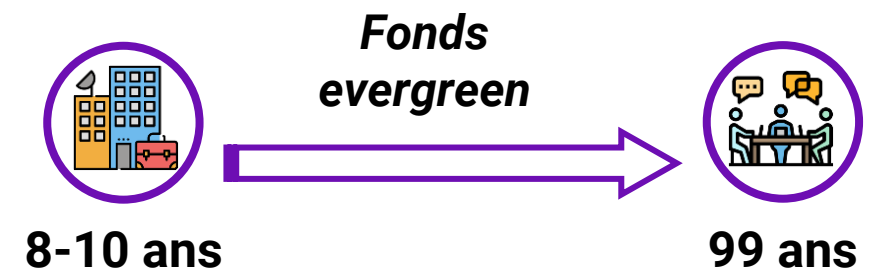
**CAPITAL
INITIATION**

Les fonds « evergreen »

Depuis 2017 se sont développés ce que l'on appelle les **fonds evergreen** (ou « perpétuels »), c'est-à-dire des véhicules dont **la durée de vie n'est pas limitée**, puisqu'en France un fonds *evergreen* peut durer jusqu'à 99 ans.

Ils sont dans leur grande majorité des **fonds ouverts** qui permettent aux souscripteurs (sous certaines conditions) des rachats ou cessions de parts avec **une plus grande souplesse que pour les fonds fermés**.

Contrairement au fonds de capital-investissement classique, le fonds evergreen est **libéré de l'obligation de revendre ses actifs** à l'échéance d'une période de temps prédéterminée par la date de clôture du véhicule.



Comparaison avec les fonds classiques



	Fonds classique	Fonds evergreen
Structure du fonds	Fermé (partenariats limités)	Ouvert
Stratégie d'investissement	Approche ciblée : acquisition et développement d'entreprises sur une période définie	Approche patiente : détention d'entreprises pendant des périodes plus longues
Durée de vie	Environ 8 ans, avec possibilité d'extension de 1 à 2 ans	Perpétuelle (99 ans en France)
Déploiement du capital	Période d'engagement pluriannuelle	Immédiat (entièrement déployé lors de l'investissement)
Liquidité	Faible : généralement une période de blocage de 10 ans	Périodique : Généralement mensuelle ou trimestrielle
Ticket d'entrée minimum	100 K€	1 K€

Selon un rapport de *France Invest* de septembre 2022, **l'accès des particuliers** aux produits de capital-investissement demeure freiné par plusieurs facteurs :

- Méconnaissance de la classe d'actifs
- Incompréhension de la structure d'investissement et des frais
- Ticket d'entrée élevé (quelques millions d'euros)
- Absence de liquidité dans les principaux produits

Les fonds evergreen proposent des **solutions à certains de ces obstacles**, contribuant ainsi à la **démocratisation** du capital-investissement :

- Apport d'une certaine liquidité avec des fonds ouverts
- Ticket d'entrée accessible (quelques milliers d'euros)
- Gestion administrative simplifiée : pas d'appels de fonds progressifs

Ces fonds peuvent être **souscrits directement** par certains investisseurs **ou indirectement** via des solutions classiques telles que l'assurance vie, l'épargne retraite, ou encore l'épargne salariale.

Avantages pour les entreprises investies



Les fonds d'investissement traditionnels se heurtent à des limites pour les entreprises investies, principalement en raison de leur horizon d'investissement restreint, (entre 8 et 10 ans) et de l'impératif de rentabilité :



La contrainte de temps imposée par la durée limitée de ces véhicules d'investissement contraint souvent les sociétés de gestion à **céder leurs participations dans les entreprises même lorsque ces dernières ont encore un fort potentiel de croissance.**



L'obligation de rendements incite les fonds à privilégier des **stratégies de sortie visant à maximiser les plus-values**, parfois au détriment des intérêts à long terme des entreprises elles-mêmes.

Face à cette évolution des attentes, **les fonds evergreen se présentent comme une solution alignée sur les besoins des entreprises cherchant un accompagnement à long terme.**

En éliminant l'obligation de revente à court terme, ces fonds offrent un environnement financier stable, propice au développement à long terme des entreprises. De plus, les fonds evergreen répondent à la demande croissante des investisseurs en proposant des investissements durables, axés sur un rendement stable et soutenu à long terme.

Panorama des acteurs



Exemples de sociétés de gestion ayant déployé des fonds evergreen



ARDIAN

Blackstone

Fonds bancaires

EURAZEO



NextStage^{AM}
Entrepreneurs at heart



SOCIETE
GENERALE
Capital Partenaires

Schroders
capital

SEQUOIA 

seven2 



Un large panel d'acteurs spécialisés sur différents segments (smid, large, growth, etc.)

Étude d'un FCPR evergreen Isatis (1/3)



Isatis Capital Vie & Retraite est un FCPR (fonds communs de placement à risques) agréé par l'AMF depuis 2017 disponible sur des supports comme l'assurance vie et le Plan d'Épargne Retraite (PER).



Les souscripteurs ont la possibilité d'investir à leur rythme grâce à sa **durée de vie de 99 ans** et à sa **valorisation bimensuelle**. Le fonds est destiné aux PME françaises rentables et en croissance, menées par des équipes ambitieuses, en se concentrant sur le capital-développement et le capital-transmission.

La majorité des fonds est allouée à des investissements en non-coté. Elle se retrouve complétée par d'autres poches plus liquides permettant une grande souplesse dans la souscription et les rachats de parts.

Le ticket minimal de souscription est de 1000 € et il est possible de demander un rachat chaque quinzaine, avec un règlement en numéraire à J+3.

Étude d'un FCPR evergreen Isatis (2/3)

ALLOCATION CIBLE DU FONDS



60%

TITRES DE PME
NON-COTÉES ÉLIGIBLES



35%

FONDS ACTIONS PETITES
ET MOYENNES VALEURS
EUROPÉENNES



5%

INSTRUMENTS DE
TAUX & LIQUIDITÉS TYPE
FONDS MONÉTAIRE

Allocation cible soumise à fluctuations sur les poches fonds OPC et liquidité (à noter l'obligation d'investir 60% du fonds en non-côté)

Étude d'un FCPR evergreen Isatis (3/3)

La valeur liquidative a augmenté de 6,56% sur l'ensemble de l'année, démontrant une gestion efficace des actifs dans un contexte économique fluctuant. Un atout important a été la diversification du portefeuille, en particulier dans les sociétés non cotées. Bien que la poche non cotée n'ait pas contribué de manière significative au dernier trimestre 2023, elle a été la meilleure contributrice sur l'ensemble de l'année, enregistrant une hausse d'environ 4,4%.

La performance annuelle brute des OPC et des placements liquides a été positive, contribuant à hauteur d'environ 2% et 0,2% respectivement.



66,29 M€

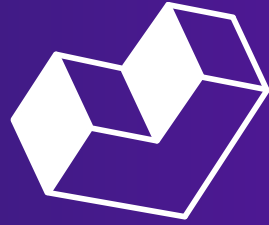
Encours sous gestion à décembre 2023



137,74 €

Valeur liquidative (VL) à décembre 2023

Années	2017 (7M)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Performance nette annuelle	1,7%	-5,7%	22,7%	4,5%	11,0%	-5,5%	6,6%



**CAPITAL
INITIATION**

**La Communauté pour découvrir
le Private Equity de l'intérieur**



LIKE



SHARE



COMMENT



SAVE

Rédaction :

Tanguy MANENT, Julien LEGRAS, Corentin SENE