

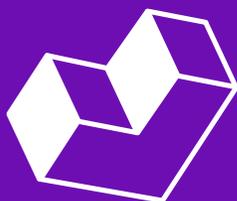


***Focus sur les fonds evergreen***

## **CAPITAL INITIATION**

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

*28 février 2024*



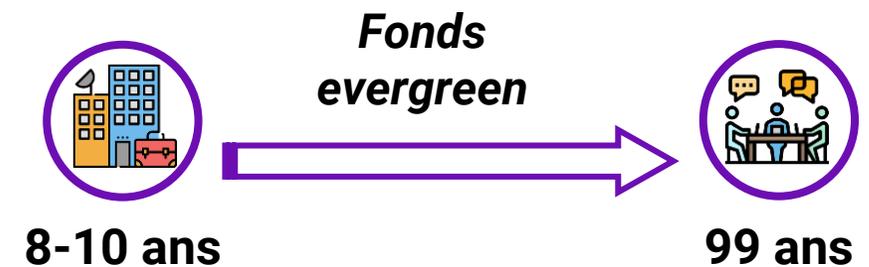
**CAPITAL  
INITIATION**

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

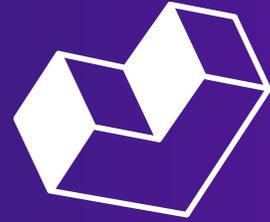
*Encours sous gestion à décembre 2023*



**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**