

Fonds
FPS Invincible été



Risques du fonds

RISQUE DE PERTE EN CAPITAL

La performance du Fonds n'est pas garantie et le capital investi par le porteur de parts du Fonds pourrait ne pas lui être restitué.

RISQUE LIE AUX INVESTISSEMENTS DE MANIERE GENERALE

Le Fonds n'offre aucune garantie de protection en capital. L'Investisseur est averti que son capital n'est pas garanti et peut ne pas lui être restitué ou ne l'être que partiellement. Les Investisseurs ne devraient pas réaliser un investissement dans le Fonds s'ils ne sont pas en mesure de supporter les conséquences d'une telle perte. Tout investisseur potentiel doit être conscient que les Investissements sont soumis aux fluctuations particulières de leurs sous-jacents qui peuvent différer de celles des marchés financiers ou des prévisions estimées par la Société de Gestion. Un investissement doit être réalisé uniquement par les personnes qui peuvent supporter une perte totale de leur investissement. Il n'est pas garanti que la valeur des placements ne s'appréciera ni que les objectifs d'investissement du Fonds soient effectivement atteints. Seuls sont relevés ici les risques estimés, à la date du présent Règlement, comme susceptibles d'avoir un impact défavorable significatif sur le Fonds, son activité, sa situation financière, ses résultats ou son évolution. Il ne peut être exclu que d'autres risques non identifiés à ce jour comme significatifs puissent évoluer ou se matérialiser après la Date de Constitution du Fonds. Il appartient à chaque investisseur potentiel d'analyser le risque inhérent à un tel investissement dans le Fonds et de se forger sa propre opinion indépendamment des informations communiquées par la Société de Gestion.

RISQUE LIE A L'INVESTISSEMENT DANS DES FIA ET A LA GESTION DISCRETIONNAIRE

En fonction des Fonds sous-jacents sélectionnés conformément à l'article 4.3.2 du Règlement, la Société de Gestion n'aura pas toujours la maîtrise de la mise en œuvre de la politique d'investissement des FIA dans lesquels le Fonds sera investi ni des décisions d'investissement et/ou de désinvestissement prises par ces FIA. Le succès de chaque FIA est substantiellement dépendant de son gestionnaire et de son équipe d'investissement. La cessation de participation à la gestion d'un FIA d'un ou plusieurs membres de l'équipe d'investissement du FIA concerné pourrait impacter la performance dudit FIA. Des restrictions contractuelles viendront limiter la capacité qu'aura le Fonds de transférer les parts qu'il détient dans un FIA telles que le consentement préalable du gestionnaire du FIA concerné. Par conséquent, il existe un risque significatif qu'un FIA ne puisse atteindre ses objectifs d'investissement s'il ne peut céder ses participations pour un prix attractif. Les FIA dans lesquels le Fonds sera investi pourront par ailleurs être amenés à faire des distributions en nature à leurs investisseurs (en ce compris le Fonds). Le Fonds n'aura aucun contrôle sur la durée effective de la procédure de liquidation des FIA dans lesquels il sera investi qui pourrait survenir après la date de mise en liquidation du Fonds. Dans un tel cas, le Fonds pourrait être contraint de céder ses Investissements dans le cadre de sa propre liquidation à des conditions non optimales, ce qui pourrait impacter sa performance.

RISQUE LIE AU VALORISATION DES ACTIFS DU FONDS

La valorisation des titres non cotés détenus par le Fonds est effectuée suivant des principes et méthodes de valorisation déterminés par la Société de Gestion. Ainsi, cette valorisation peut ne pas refléter le prix reçu par le Fonds en contrepartie d'une cession ultérieure desdits titres. Notamment, cette cession peut s'effectuer à un prix inférieur à la dernière valorisation des titres concernés.

RISQUE LIE AU NIVEAU DES FRAIS

Le Fonds est exposé à un niveau de frais élevé au niveau des fonds sous-jacents. La rentabilité de l'investissement envisagé suppose une performance élevée des actifs sous-jacents.

RISQUE DE DIVERSIFICATION INSUFFISANTE

Il n'y a aucune assurance quant au degré de diversification géographique et sectoriel des investissements, qui sera effectivement atteint par le Fonds. Le Fonds peut participer à un nombre limité d'investissements, et en conséquence, la rentabilité du Fonds peut être substantiellement et défavorablement impactée en cas de conjoncture défavorable du/des secteurs d'activité ou de la/des zones géographiques dans lesquels le Fonds est investi.

RISQUE EN MATIERE DE DURABILITE

Les risques en matière de durabilité désignent, conformément au Règlement SFDR, un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social, ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative, réelle ou potentielle, sur la valeur des investissements réalisés par le Fonds.

La Société de Gestion prend en compte les risques en matière de durabilité. Plus spécifiquement, elle intègre ceux qu'elle estime pertinents, importants ou susceptibles de le devenir dans les processus de prise de décision d'investissement, en suivant notamment la démarche élaborée par la Société de Gestion à chacune des quatre phases de l'activité d'investissement. Les modalités de prise en compte des risques de durabilité, le périmètre des enjeux pris en compte, les contrôles de mise en œuvre sont formalisés dans la politique de gestion des risques de durabilité de la Société de Gestion, telle que figurant sur le site internet de la Société de Gestion.

Il est précisé qu'actuellement la Société de Gestion n'a pas mis en place, pour le Fonds, de cadre afin de tenir compte des principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité, en raison du manque de données disponibles et fiables vu la nature des actifs dans lesquels le Fonds prévoit d'investir. Il est prévu de réexaminer régulièrement la situation.

L'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que votre argent est bloqué pendant la Durée de vie du Fonds, soit en principe jusqu'au XX/XX/XXXX à minuit. Le fonds professionnel spécialisé est principalement investi dans des entreprises non cotées en bourse qui présentent des risques particuliers.

Vous devez prendre connaissance des facteurs de risques de ce fonds commun de placement à risques décrits à la rubrique « Profil de risque » du Prospectus. Enfin, l'agrément de l'AMF ne signifie pas que vous bénéficierez automatiquement des différents dispositifs fiscaux présentés par la Société de Gestion. Cela dépendra notamment du respect par ce produit de certaines règles d'investissement, de la durée pendant laquelle vous le détiendrez et de votre situation individuelle.

Les autres facteurs de risque sont détaillés dans le Prospectus et Document d'Informations Clés (DIC) du Fonds. Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au Prospectus et Document d'Informations Clés (DIC) du FIA, avant de prendre toute décision finale d'investissement.

Sommaire

EN BREF

PRESENTATION DE PAMS

Témoignages

Le Groupe 123 im, une plateforme de référence du capital-investissement

Pams, la société de gestion du Groupe 123 im dédiée à la multigestion

Pourquoi choisir Pams

Une société de gestion expérimentée

Pams, une plateforme de solution d'investissement

Une plateforme technologique unique

Mode d'emploi de souscription

PRESENTATION DU FONDS INVINCIBLE ÉTÉ

Pourquoi investir dans le fonds invincible été ?

Qu'est-ce que la dette privée ?

La dette privée : des stratégies performantes et diversifiées

Page 4

Page 5

Page 6

Page 7

Page 8

Page 9

Page 10

Page 11

Page 12

Page 13

Page 14

Page 15

Page 16

Page 17

Une solution patrimoniale adaptée aux besoins des investisseurs privés

Page 18

Une source de financement essentielle pour les entreprises

Page 19

Fonds « Evergreen » et « Closed-Ended » : des structurations complémentaires

Page 20

Le Fonds invincible été, une solution flexible et opportuniste

Page 22

PRESENTATION DES FONDS SOUS-JACENTS

Page 23

Goldman Sachs Asset Management, l'expertise de la banque au service de l'investissement

Page 24

Evergreen Goldman Sachs European Credit Group (GSEC)

Page 25

Muzinich, un investisseur de conviction du crédit

Page 26

Muzinich European Evergreen Credit Fund (MLOAN)

Page 27

Caractéristiques Générales

Page 28

Caractéristiques des Parts

Page 29

ANNEXES

Page 30

EN BREF



Créer **un fonds de partage* dédié à la lutte contre la SLA/maladie de Charcot** géré par la société de gestion PAMS (groupe 123IM).

Le fonds, d'une durée de 99 ans, est un fonds professionnel spécialisé (FPS), dit **evergreen**, ouvert et liquide. Il sera investi dans des fonds de dette privée de premier plan (dette senior, dette unitranche, dette mezzanine) ainsi que dans des co-investissements aux côtés de ces fonds. Le portefeuille vise une forte diversification ainsi qu'un rendement régulier de l'ordre de **8% net par an** grâce aux versements d'intérêt de son portefeuille.

Dans le cadre du **mécanisme de partage** du fonds, les souscripteurs – investisseurs particuliers avertis et institutions – **acceptent de caper leur rendement à 3% par an**, permettant ainsi de **verser le surplus de rendement à la recherche** (de l'ordre de 5% par an).

En rythme de croisière, un fonds de 20 millions d'euros a pour objectif de **générer 1 million d'euros² de revenus annuels de manière pérenne pour la recherche**.

Le fonds est géré sans frais de gestion, ni carried interest (Pro Bono) et Olivier Goy a souscrit 1 million d'euro pour montrer l'exemple.

¹Le rendement de 3% sera révisé au cours de la vie du fonds pour coller à un objectif de rendement prioritaire de type Livret A. Ce scénario présenté est une estimation des performances futures à partir des données recueillies relatives aux variations de la valeur de cet investissement et/ou aux conditions actuelles ; ils ne constituent pas un indicateur exact. Ce que vous obtiendrez dépendra de l'évolution du marché et de la durée pendant laquelle vous conserverez.

² L'intégralité du montant de la commission de gestion et de la commission de surperformance sont reversés à l'ARSLA et à l'ICM. Ces versements se feront sous forme de dons, qui pourront ouvrir droit à des avantages fiscaux pour la société de gestion".

*Lorsqu'il souscrit à un fonds de partage, l'investisseur renonce à tout ou partie des revenus du placement qui est reversé à une fondation, association caritative ou à une organisation humanitaire préalablement définie.

PRESENTATION DE PAMS

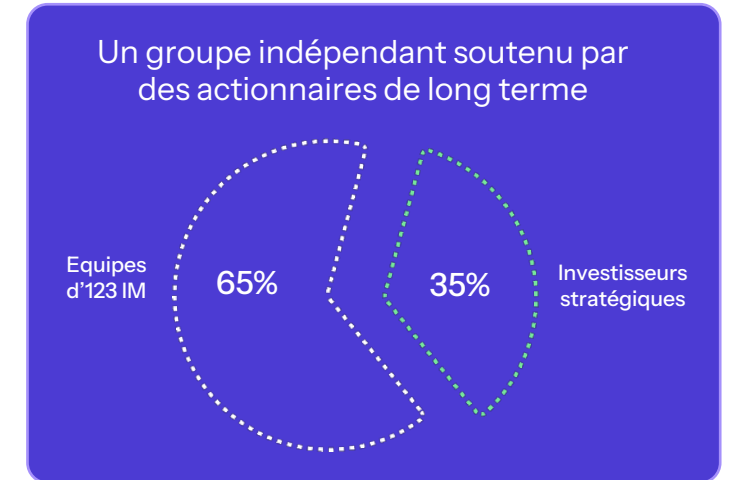
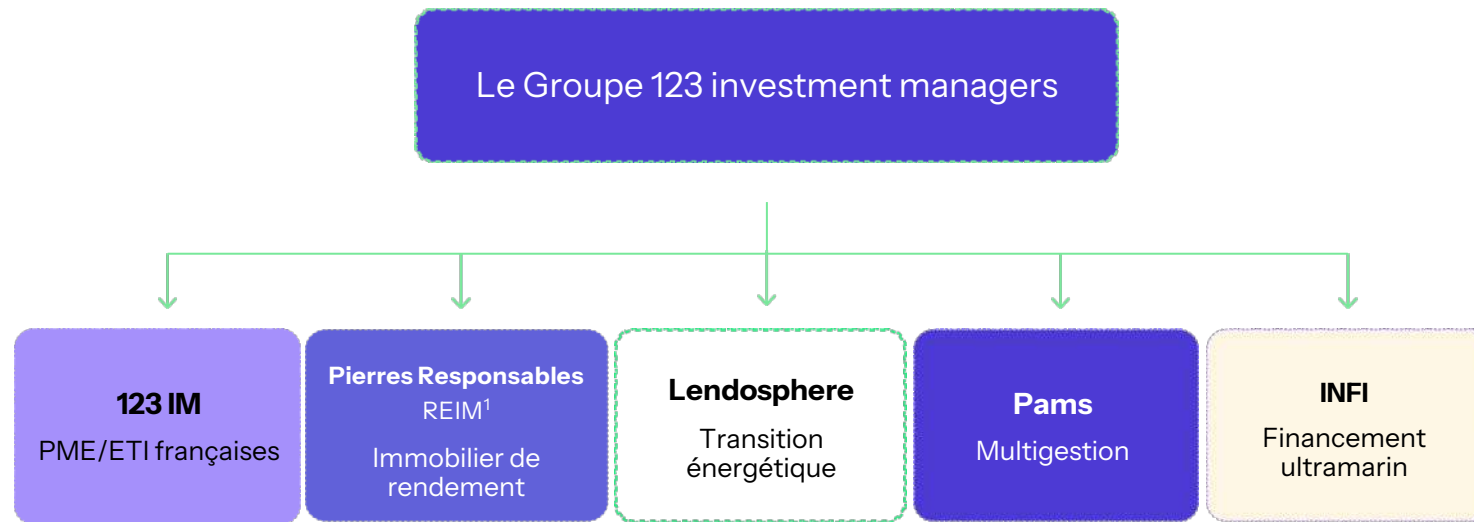
Détails & infos

Le Groupe 123 im, une plateforme de référence du capital-investissement²

Fondée à Paris en 2001, le Groupe 123 im est une plateforme diversifiée et spécialisée sur les actifs non cotés pour les investisseurs privés et institutionnels.

Fort de cinq filiales dédiées respectivement au financement d'ETI/PME, de la transition énergétique, de l'immobilier de rendement et de la multigestion ; elle cumule plus de 4,5 milliards d'encours investis dans le non coté depuis l'origine³.

Le Groupe 123 im qui compte plus de 90 collaborateurs aux expertises métiers diverses et complémentaires propose une *offre complète adaptée à chaque besoin d'investisseur*.



Source : 123 IM - Données au 31/12/2023

¹Les investissements passés ne présagent pas des investissements futurs. ²Le montant indiqué n'est ni garanti ni contractuel et ne constitue qu'un objectif de gestion prévisionnel. ³Fonds réservé aux investisseurs autorisés conformément au Règlement. Article L214-28 du Code monétaire et financier. Investir dans le Fonds présente un risque de perte en capital et d'illiquidité.

Pams, la société de gestion du Groupe 123 im dédiée à la multigestion

La nouvelle société de gestion du Groupe 123 im impulsée par le rachat de Fondinvest Capital.

Afin de consolider sa position dans le domaine des actifs non cotés, le Groupe 123 im a fait l'acquisition de Fondinvest Capital, acteur historique de la multigestion pour les investisseurs institutionnels. Ralliant leurs expertises, la société devient Pams, référence de la multigestion auprès des intermédiaires financiers. Cette intégration renforce son savoir-faire dans le domaine de la multigestion et permettra de s'appuyer sur l'expérience du Groupe 123 im auprès des investisseurs privés.

Avec Pams, nous souhaitons donner accès à des sociétés de gestion externes et complémentaires du savoir-faire du Groupe 123 im, reconnues pour leurs expertises et leurs performances. Concrètement, nous proposons des fonds de fonds, primaires et secondaires, tout en offrant également l'accès à des fonds directs de premier plan et à des opérations de co-investissement.



**30 années
d'expérience**



**300 sociétés
de gestion
accompagnées**



**1,9 milliard
d'euros collectés¹**



**Une équipe de
10 personnes**

Source : Groupe 123 im, données au S1 2024

1994

Création de
Fondinvest Capital

2000

Naissance d'123Venture
et lancement du premier
fonds de fonds accessible aux
investisseurs privés en France.

2010

123Venture lance son
offre de club-deal et
de co-investissement

2023

123 IM ouvre son capital à
des investisseurs
stratégiques et fait
l'acquisition de Fondinvest

2027

1 milliard € d'actifs
sous gestion²

1999

Fondinvest lance deux fonds
de fonds (primaire et
secondaire) à destination des
investisseurs institutionnels

2005

123Venture permet aux
investisseurs privés
d'investir dans des fonds
institutionnels (feeder)

2020

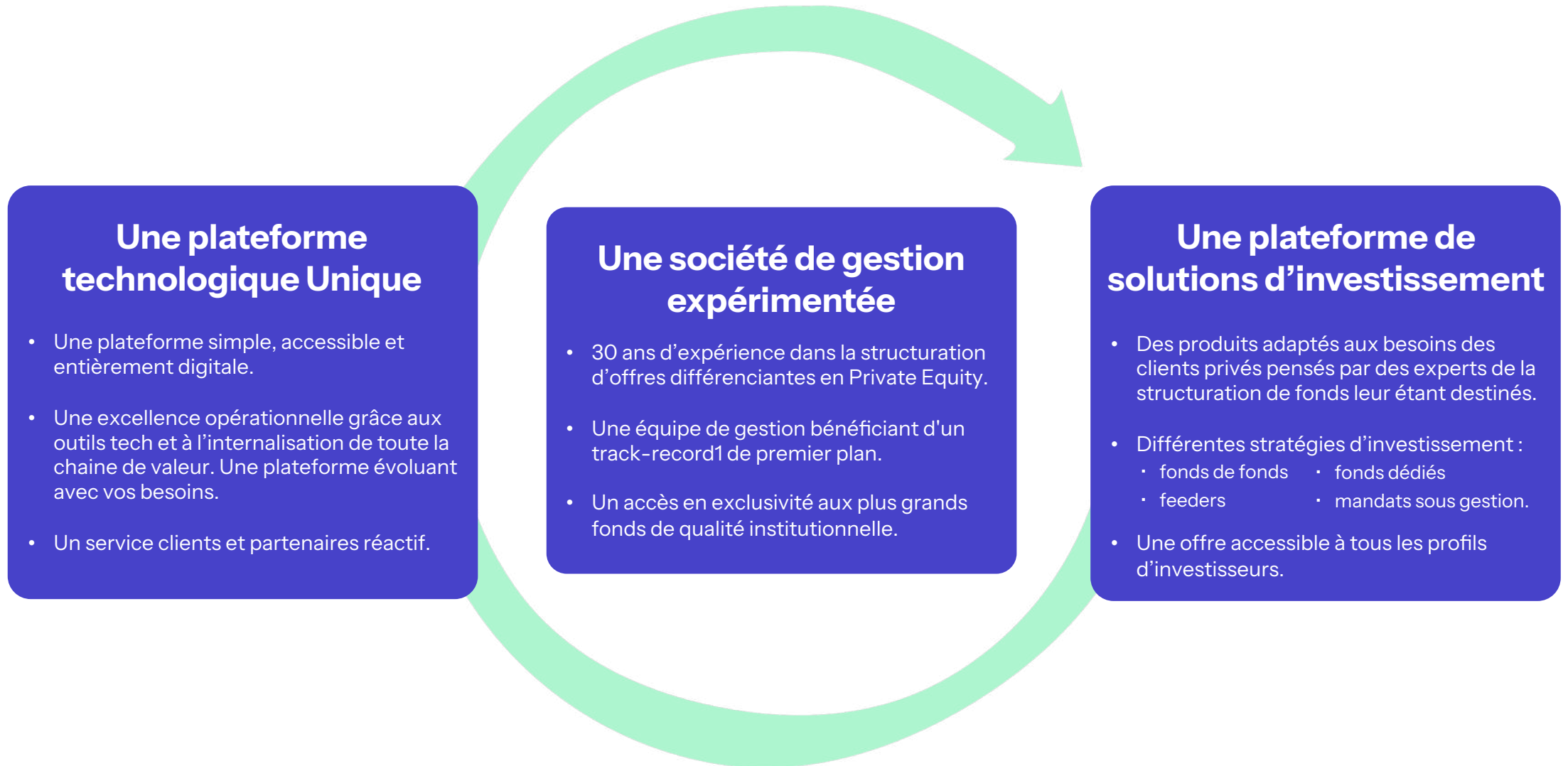
Partenariat entre 123 IM et Bpifrance
pour accélérer la démocratisation du
Private Equity à travers le
FCPR Bpifrance Entreprises 1³

2024

Fondinvest devient Pams,
plateforme de
multigestion à destination
des conseillers financiers

¹ Les investissements passés ne présagent pas des investissements futurs. ² Le montant indiqué n'est ni garanti ni contractuel et ne constitue qu'un objectif de gestion prévisionnel. ³ Fonds réservé aux investisseurs autorisés conformément au Règlement. Article L214-28 du Code monétaire et financier. Investir dans le Fonds présente un risque de perte en capital et d'illiquidité.

Pourquoi choisir Pams ?



Une société de gestion expérimentée

La multigestion est au cœur de l'ADN de Pams depuis plus de 30 ans grâce à 3 stratégies complémentaires. L'investissement en primaire dans des fonds de private equity, l'investissement en secondaire via le rachat de portefeuilles existants avec une décote et les feeders.

Fonds de fonds primaire

Fonds dont l'objet est d'investir dans d'autres fonds de capital-investissement au moment de leur création ou de leur levée de fonds initiale.

1,1 milliard d'euros engagés via 7 véhicules dont 2 mandats de gestion².

TRI brut : 11,9%¹

Multiple brut : 1,59x¹

Investisseurs depuis 1994 dans plus de 150 fonds de Private Equity¹.

Feeder

Fonds, dit "nourricier", dont l'objet est d'investir dans un fonds "maître" afin de tirer parti de ses stratégies d'investissement.

145 millions d'euros engagés à travers 19 véhicules structurés².

TRI brut : 10,1%¹

Multiple brut : 1,58x¹

Un accès privilégié pour nos investisseurs à des gérants top quartiles.

Fonds de fonds secondaire

Fonds dont l'objet est d'investir dans d'autres fonds de capital-investissement existants sur le marché secondaire.

840 millions d'euros engagés².

TRI brut : 22,7%¹

Multiple brut : 1,72x¹

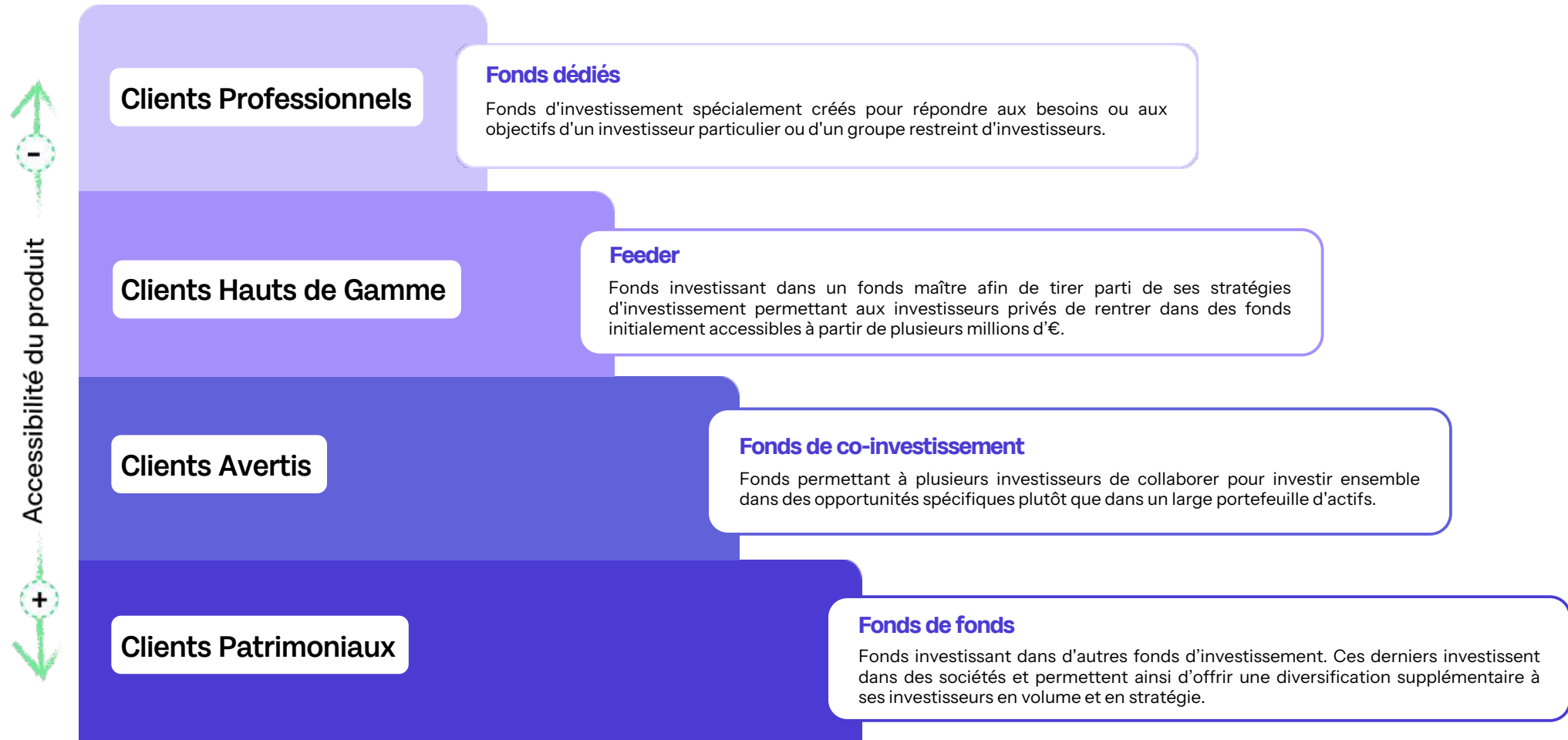
Des relations de longues dates avec les principaux fonds mondiaux.



¹Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances et investissements futur(e)s. ²Les investissements passés ne présagent pas des investissements futurs. Investir dans le capital-investissement comporte un risque de perte en capital et d'illiquidité.

Pams, une plateforme de solutions d'investissement¹

Plusieurs structures et typologies pour répondre aux différents objectifs d'investissement¹ :

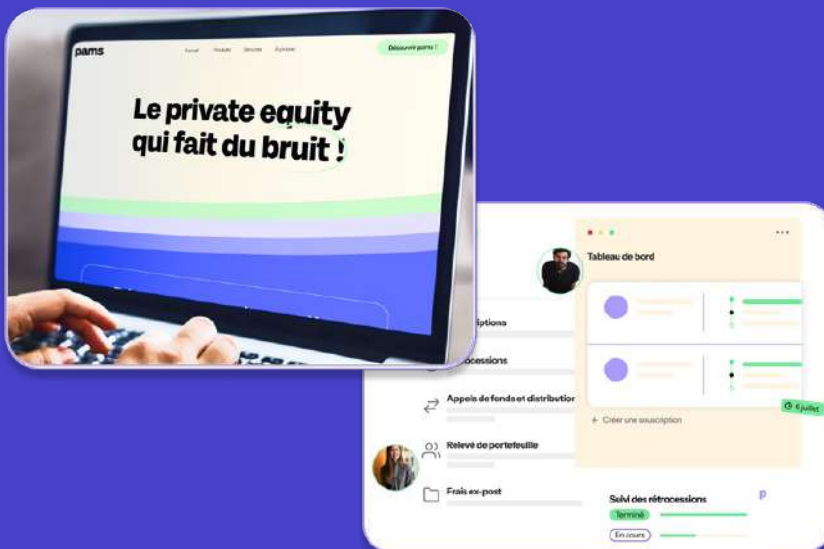


Une plateforme technologique unique

Une expérience 100% digitale pour se concentrer sur l'essentiel

Un extranet partenaire, conforme aux standards de 2024 qui vous permet de suivre précisément vos opérations ainsi que les investissements de vos clients.

Nous vous rétrocédons, de façon lisible, automatique et efficace.



Un espace connecté adapté à vos besoins

- Convention de distribution & Avenants
- Rétrocessions DE (Droits d'entrée) & frais de gestion
- Comptes & profils collaborateurs
- Ensemble des mouvements digitalisés
- Reportings
- Frais ex-post
- Parcours CIF
- Transferts de clientèle

Mode d'emploi de **souscription**

1. CRÉATION DE VOTRE COMPTE PAMS

La 1^{re} étape est tout d'abord de vous inscrire sur notre site Pams.pe à la rubrique **"Se connecter"**, via la rubrique : **"Partenaires"** puis vous rendre à la rubrique **"codistribution"** pour créer le dossier.

3. INSCRIPTION DES CLIENTS SUR LA PLATEFORME

Clients > Nouveau client. Vous devrez alors rattacher le client à un commercial. Il faut au préalable créer un nouvel **"utilisateur"** dans la rubrique **"Mon compte"** puis via **"Préférences"**.

Vous pouvez ensuite créer un profil **"Conseiller"** auquel vous pourrez rattacher plusieurs collaborateurs. Vous pourrez ainsi entamer la souscription pour le commercial en sélectionnant **"Clients"** puis **"Nouvelles souscriptions"**.

5. COMPLÉTER LA SOUSCRIPTION

Il faudra ensuite compléter 6 rubriques différentes :

1. **Identité**
2. **Situation**
3. **Profil**
4. **Documents**
5. **Investissement**
6. **Règlement**

Une fois la souscription signée, nous vérifions ensuite la conformité des informations afin que tout soit en règle.

2. SIGNATURE DE LA CONVENTION DE DISTRIBUTION

Renseignez les 4 types d'informations suivantes :

1. **Entité juridique**
2. **Représentant légal**
3. **Documents**
4. **Bénéficiaires effectifs**

Nous vérifions ensuite les informations de votre dossier afin de la valider (sous 48h maximum en jours ouvrés).

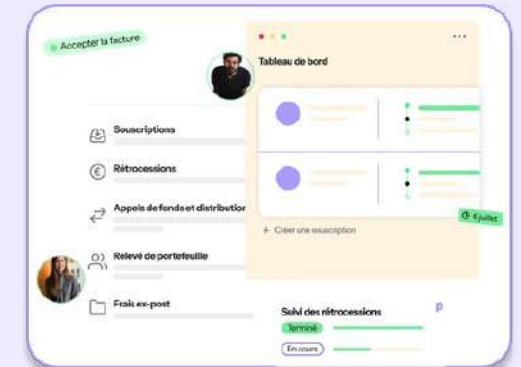
4. CRÉATION DES SOUSCRIPTIONS CLIENTS

Cliquer sur **"Souscription"** puis via **"Nouvelle souscription"** Il faudra ensuite sélectionner le client en question (ou le créer) et choisir le bon type de part (écrivez-nous par chatbot ou sur partenaires@pams.pe si vous avez un doute sur le type de parts à sélectionner pour votre client).

Vous avez des questions ?

N'hésitez pas à nous contacter :

www.pams.pe/contact



pams

PRESENTATION DU FONDS INVINCIBLE ÉTÉ

Détails & infos

Pourquoi investir dans le fonds Invincible été¹

Le FPS Invincible été¹ sera constitué d'un portefeuille de fonds de dettes privées et de co-investissements, de qualité institutionnelle répondant aux problématiques du financement de la recherche : proposer un revenu prévisible et stable.²



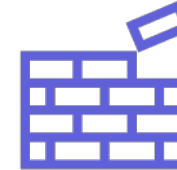
PERFORMANCE

Un objectif de rendement net cible³ de 8%, capé à 3% pour les investisseurs, permettant de reverser le surplus de rendement à la recherche (de l'ordre de 5% par an).



POSITION DE LEADER⁶

Investir aux côtés des plus grands gérants et accéder aux meilleures transactions sur le segment de la dette privée.



SUR-MESURE

Un produit dédié, au service du financement de la recherche grâce à un mécanisme de partage au profit de l'ICM et de l'ARSLA.



SIMPLICITÉ

Accès digital à partir de 100 000 euros pour la part A. Un seul appel de fonds.



TIMING

La dette privée bénéficie pleinement de l'environnement de remontée de taux actuel et offre ainsi un meilleur couple rendement/risque.⁵

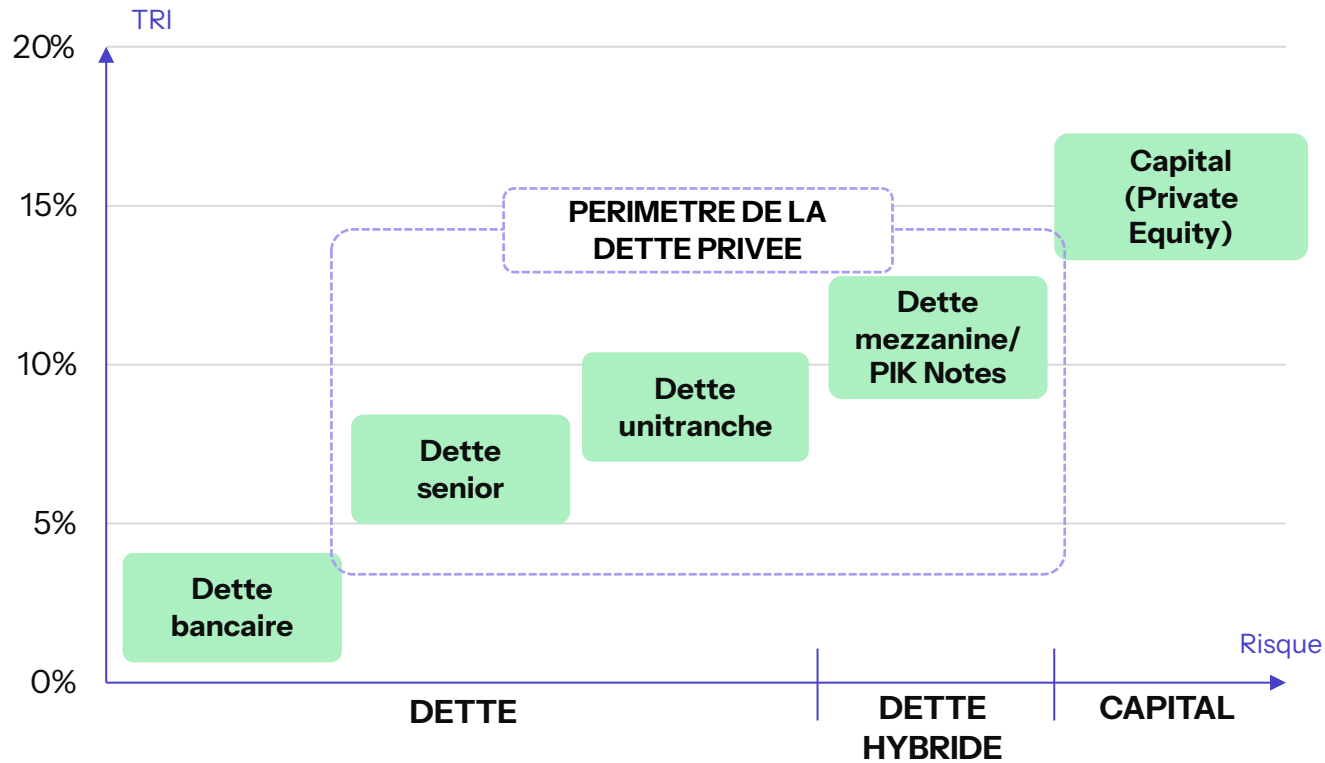


DIVERSIFICATION

Le Fonds offre une diversification optimale en termes de stratégies de dettes⁷ (senior, mezzanine, etc.) et en termes de zones géographiques (principalement en Europe toutefois).

Qu'est-ce que la dette privée* ?

Un outil de financement non-bancaire, apparue à partir des années 2000. Il s'agit de prêts accordés à des entreprises non cotées par des fonds spécialisés. Ces financements permettent aux entreprises de lever des capitaux sans diluer les actionnaires existants et tout en offrant aux nouveaux investisseurs des rendements attractifs.



Dette senior

La dette senior est un financement qui a la priorité de remboursement sur les autres dettes en cas de liquidation de l'entreprise, offrant ainsi un risque plus faible en contrepartie des taux d'intérêt plus bas.

Dette unitranche

La dette unitranche combine les caractéristiques de la dette senior et de la dette mezzanine en un seul instrument, offrant un financement unique avec une priorité de remboursement intermédiaire et un taux d'intérêt généralement plus élevé que la dette senior.

Dette mezzanine

La dette mezzanine est un financement subordonné à la dette senior, souvent assorti de bons de souscription ou d'options sur actions, offrant des rendements plus élevés en raison de son risque accru.

La dette privée : des stratégies performantes et diversifiées

La dette privée recouvre différents types de stratégies. Ces dernières sont complémentaires et offrent un accès à des opportunités d'investissement attractives, combinant rendements élevés, diversification et accès à des segments de marché sous-exploités par les acteurs traditionnels.

Parallel lending

Stratégie

- Le Parallel lending est une stratégie de financement innovante qui vise à soutenir les entreprises dont les Entreprises de Tailles Intermédiaires (ETI) en collaboration avec le secteur bancaire traditionnel.
- Cette stratégie offre aux ETI des solutions de financement complémentaires aux prêts bancaires classiques.

8 à 9%¹net

(uniquement en coupon²)

Source : Pams

Direct lending

Stratégie

- Le Direct Lending est une forme de financement destinée aux entreprises de taille intermédiaire.
- Ce type d'investissement se caractérise par des prêts de premier rang (senior) en remplacement de prêts bancaires, et qui sont généralement non liquides.
- Les échéances de ces prêts s'étendent typiquement sur une période de 5 à 7 ans³, et les taux d'intérêts sont variables.
- Les investissements en Direct Lending visent des rendements cibles attractifs, généralement compris en moyenne aux alentours de 10%¹net.

~10%¹net

(dont 5% de coupon²)

Source : Pams

Sponsorless

Stratégie

- Le Sponsorless est une approche de financement qui offre une alternative aux structures traditionnelles impliquant des fonds de Private Equity.
- Cette stratégie combine généralement deux éléments clés : une dette senior sécurisée et un crédit hybride, le tout sans dilution du capital de l'entreprise.
- Cette solution de financement est particulièrement adaptée aux entreprises performantes qui cherchent à lever des fonds sans faire entrer un fonds de Private Equity dans leur capital.

13 à 15%¹net

(sans coupon, remboursement majoritairement in fine)

Source : Pams

¹Le rendement n'est ni garanti, ni contractuel et ne constitue qu'un objectif de gestion. Investir dans la dette privée présente un risque de perte en capital et d'illiquidité. ²Le coupon n'est ni garanti ni contractuel et ne constitue qu'un objectif de gestion. Investir dans la dette privée présente un risque de perte en capital et d'illiquidité. ³L'horizon d'investissement n'est ni garanti, ni contractuel et ne constitue qu'un objectif de gestion. Hors période de souscription et de prorogation. Investir dans la dette privée présente un risque de perte en capital et d'illiquidité.

Une solution patrimoniale **adaptée** aux besoins des investisseurs privés

Les fonds de dette privée représentent une solution patrimoniale répondant aux besoins des investisseurs privés. Ils permettent de combiner rendement réguliers et stables, à des durées de mobilisation du capital plus courtes.¹

Un produit de rendement² pour les investisseurs

Période de détention en portefeuille plus courte

La période de détention est plus courte qu'un investissement en actions, 2 à 3 ans en général (contre 4 à 6 ans). En effet, la dette privée est souvent refinancée plus rapidement que les investisseurs en actions.

Distribution

Les investissements en dette privée génèrent des revenus réguliers et prévisibles grâce aux paiements d'intérêts périodiques, offrant une source de revenu stable.³

Diversification du portefeuille

Investir dans la dette privée permet aux investisseurs de diversifier leurs portefeuilles avec des actifs non corrélés aux marchés publics, réduisant ainsi le risque global.

Protection en cas de défaillance

La structure de la dette privée, souvent assortie de garanties ou de collatéraux, offre une meilleure protection aux investisseurs en cas de défaillance de l'emprunteur comparé à un investissement en actions, réduisant ainsi le risque de perte de capital.

¹Investir dans la dette privée présente un risque de perte en capital et d'illiquidité. ²Le rendement n'est ni garanti, ni contractuel et ne constitue qu'un objectif de gestion. Investir dans la dette privée présente un risque de perte en capital et d'illiquidité. ³Les revenus ne sont ni garantis, ni contractuels et ne constituent que des objectifs de gestion.



Une source de financement **essentielle** pour les entreprises

Les fonds de dette privée permettent également de soutenir l'économie en finançant les PME et Entreprises de Taille Intermédiaire (ETI) et, par ricochet, de développer la croissance économique et l'emploi. Cela se révèle être un levier essentiel pour dynamiser l'économie et favoriser l'essor d'entreprises non cotées.

Une source de financement adaptée pour les entrepreneurs

Flexibilité des conditions de financements

Ces financements ont des termes et des structures plus flexibles que les financements bancaires traditionnels, s'adaptant mieux aux besoins spécifiques de l'entreprise.

Accès rapide au capital

Les processus de décision et de financement sont généralement plus rapides dans la dette privée, permettant aux entreprises de lever des fonds plus rapidement pour saisir des opportunités de marché ou financer des projets urgents.

Préservation de l'actionnariat

Contrairement à l'émission de nouvelles actions, la dette privée permet aux entreprises de lever des fonds sans diluer la propriété des actionnaires existants.

Relation de partenariat

Les fonds d'investissements peuvent apporter une expertise sectorielle, un réseau et un soutien stratégique, en plus du financement, aidant ainsi à la croissance et au développement de l'entreprise.



Fonds “Evergreen” et “Closed-Ended”¹ : des structurations complémentaires

Les fonds d'investissement Evergreen et Closed-Ended sont deux approches différentes et complémentaires de la dette privée. En les combinant, elles offrent une flexibilité dans le déploiement du capital et maximisent les rendements.

Qu'est-ce qu'un fonds « Evergreen » ou fonds ouvert semi-liquide ?

Un fonds Evergreen est un type de fonds d'investissement qui n'a pas de durée de vie limitée, contrairement aux fonds traditionnels. Ainsi, le fonds propose des fenêtres de sortie aux investisseurs à tout moment. Le terme « Evergreen », qui signifie « persistant » en anglais, indique que ces fonds sont conçus pour être perpétuels.

Les intérêts de l'Evergreen

- **Durée illimitée et flexibilité** : Ces fonds n'ont pas de date d'échéance fixe, ce qui permet une plus grande souplesse pour les investisseurs et les gestionnaires.
- **Perspective d'investissement à long terme** : Sans la pression d'une date de clôture, les gestionnaires peuvent adopter une approche d'investissement plus patiente et à plus long terme. Cela permet de mieux accompagner le développement des entreprises.
- **Meilleure liquidité** : Comparés aux fonds traditionnels de private equity, les fonds Evergreen offrent généralement une meilleure liquidité aux investisseurs, avec des « fenêtres » de liquidité trimestrielles ou semestrielles.



Un rendement² immédiat

¹Investir dans le Fonds Evergreen et Closed-Ended comporte un risque de perte en capital et d'illiquidité. ²Le rendement n'est ni garanti, ni contractuel et ne constitue qu'un objectif de gestion. Investir dans la dette privée présente un risque de perte en capital et d'illiquidité.



Fonds “Evergreen” et “Closed-Ended”¹ : des structurations complémentaires

Qu’est-ce qu’un fonds « Closed-Ended » ou fonds fermé ?

Un fonds « Closed-Ended » est un véhicule d’investissement qui émet un nombre fixe de parts lors de sa création initiale. Contrairement aux fonds ouverts, il ne crée pas de nouvelles parts en réponse à la demande des investisseurs. Il se concentre sur l’investissement dans divers types de dettes et a une durée de vie prédéterminée.

Les intérêts du fonds « Closed-Ended » :

- **Un couple rendement/risque optimal²** : la structure « Closed-Ended » permet de capter la prime d’illiquidité et donc d’obtenir une performance supérieure aux marchés de la dette cotée à niveau de risque identique.
- **Durée de vie prédéfinie** : Les fonds fermés ont une durée de vie prédéterminée, généralement entre 4 et 6 ans³ pour la dette privée, ce qui permet de planifier les investissements du fonds et d’assurer la visibilité de sortie.



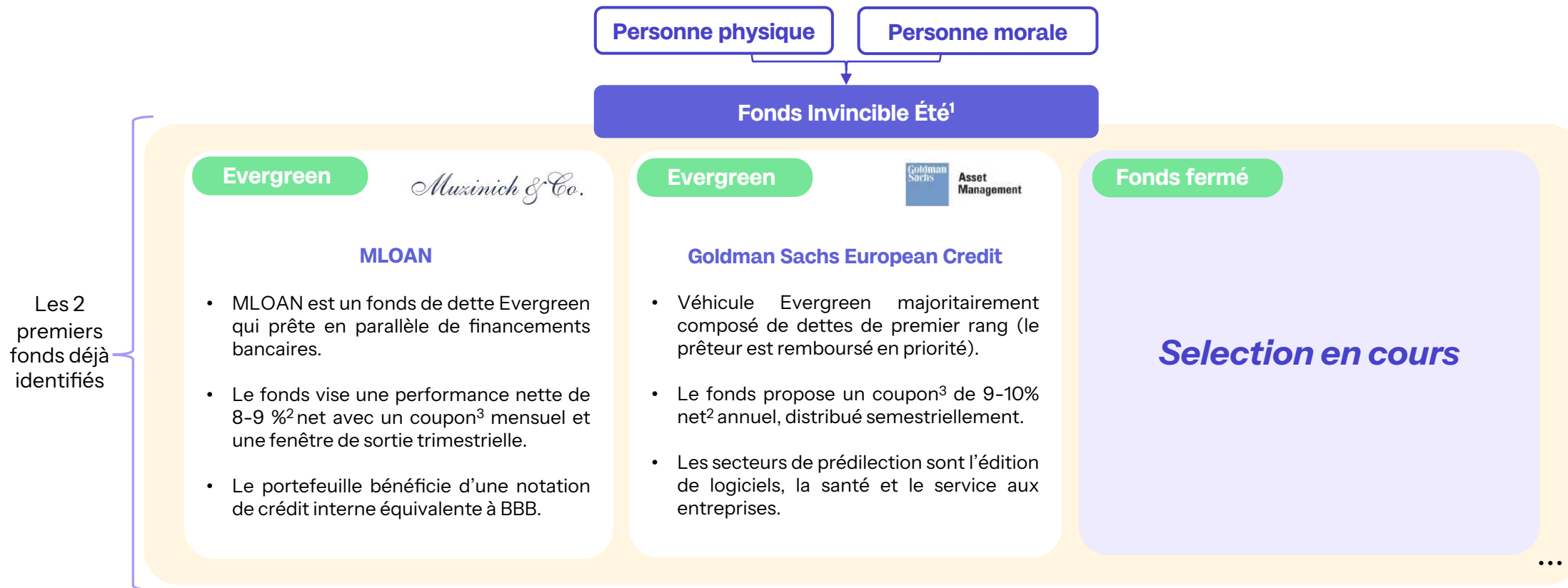
Un moteur de performance

¹Investir dans les Fonds Evergreen et Closed-Ended comporte un risque de perte en capital et d’illiquidité. ²Le rendement n’est ni garanti, ni contractuel et ne constitue qu’un objectif de gestion. Investir dans le Fonds présente un risque de perte en capital et d’illiquidité. ³L’horizon d’investissement n’est ni garanti, ni contractuel et ne constitue qu’un objectif de gestion.



Le Fonds Invincible Été¹, une solution flexible et opportuniste

Le Fonds Invincible été¹ a pour objectif de se constituer un portefeuille de fonds diversifiés alliant performance et rendement. L'allocation conjuguant des fonds semi-liquides (« Evergreen »), permettant de délivrer un rendement² immédiat, combiné avec des fonds fermés (« Closed-Ended »), moteurs additionnels de performance grâce à la perception d'une prime d'illiquidité.



¹Fonds réservé aux investisseurs avertis, article 423-27 du RGAMF. Investir dans le Fonds présente un risque de perte en capital et d'illiquidité. ²Le rendement n'est ni garanti, ni contractuel et ne constitue qu'un objectif de gestion. Investir dans le Fonds présente un risque de perte en capital et d'illiquidité. ³Le coupon n'est ni garanti ni contractuel et ne constitue qu'un objectif de gestion. Investir dans le Fonds présente un risque de perte en capital et d'illiquidité.

PRÉSENTATION DES FONDS SOUS-JACENTS

Détails & infos

Goldman Sachs Asset Management, l'expertise de la banque au service de l'investissement

Investisseur aux côtés de ses clients depuis plus de 30 ans, Goldman Sachs Asset Management (« GSAM ») est l'une des principales plateformes d'investissement privé au monde.

Un accès au réseau de Goldman Sachs

- La réputation, les relations étroites tissées au fil des années et la présence de longue date sur le marché du crédit génèrent un dealflow naturel au service de la branche d'asset management de Goldman Sachs.
- Une plateforme d'expertise sectorielle grâce au positionnement unique des équipes de GSAM.
- Une forte présence internationale se traduisant par des bureaux dans de nombreuses villes à travers le monde.

Une capacité de financement unique

- Les équipes de GSAM sont positionnées au cœur du marché du financement européen, elles couvrent les besoins de financement des transactions les plus importantes allant de 100 millions à plus de 1 milliard de dollars.
- La rapidité et la flexibilité de GSAM sont privilégiées par les emprunteurs face aux propositions bancaires, contraintes par la régulation (niveau de levier, rendement, secteur...).

Des performances historiques en dette privée

- Des performances attrayantes générées grâce aux nombreux cycles économiques et à une adaptation aux différentes thématiques majeures.
- Plus de 25 ans d'expérience en investissement dans la dette privée via un éventail de stratégies et une couverture géographique.
- La famille de fonds de prêts directs de premier rang atteint un TRI moyen pondéré de 16,9 % / 12,6 % (brut / net) et un multiple du capital investi de 1,62x / 1,44x (brut / net).

LES CHIFFRES CLES*

456 milliards de dollars

d'actifs sous gestion

35+

années d'expérience

1 000+

professionnels

2008

lancement de l'activité dette privée

Un prêteur reconnu

- **#1** du classement des meilleurs prêteurs européens (9fin) – 2023.
- **#1** du classement des prêteurs directs d'Europe Occidentale (Debtwire).

*Source : Goldman Sachs Asset Management au 30/09/2023

Evergreen Goldman Sachs European Credit Group

Goldman Sachs European Credit Group (« GSEC ») est un véhicule Evergreen structuré par Goldman Sachs. Ce dernier réplique les stratégies mises en place par ses équipes de dette privée. Investir dans GSEC, c'est bénéficier du réseau et de l'expertise de Goldman Sachs.

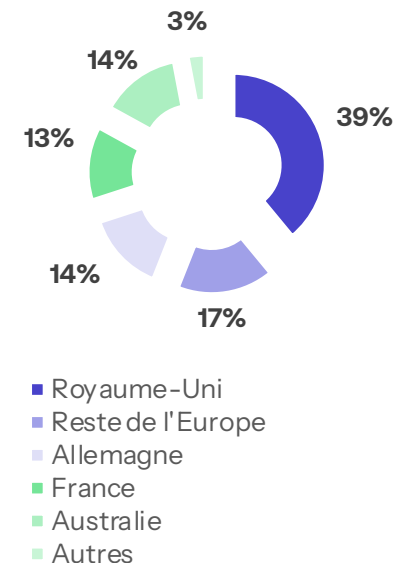
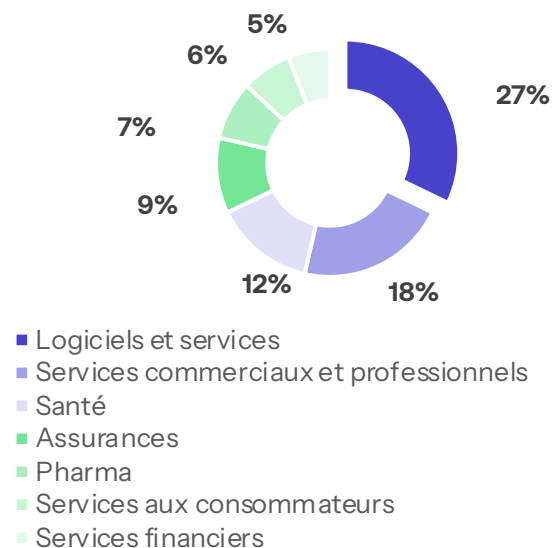
Présentation du fonds

- **Stratégies du fonds** : Le fonds GSEC est un fonds semi-liquide de prêt direct aux entreprises. Les transactions proviennent des relations tissées par les équipes de Goldman Sachs, sans intermédiaires. Il s'agit de bénéficier du réseau mondial de Goldman Sachs auprès des entreprises et des sponsors financiers.
- **Entreprises cibles** : Sociétés de taille moyenne à grande de haute qualité dans des secteurs non cycliques, présentant des caractéristiques telles que des positions de marché de premier plan, des revenus stables et prévisibles, et un modèle d'affaires attractif.
- **Sponsor cible** : Ces investissements se feront aux côtés des gérants mondiaux expérimentés et des sponsors privés réputés.
- **Le fonds vise une performance nette cible de 9 à 10%¹ annuelle avec un coupon² distribué trimestriellement (proche de 5%).**

Situation du portefeuille au 31/10/2024

- Le fonds est engagé à hauteur de 1,2 milliards d'euros dans 65 entreprises (EBITDA moyen pondéré de 200+ millions d'euros), présentes dans 8 pays européens et en Australie.
- Le fonds est composé à 93 % de dette de premier rang (c'est-à-dire prioritaire en cas de remboursement) et à 7 % de dette de second rang. Les instruments de dette sont majoritairement à taux variable (98%) pour bénéficier du contexte favorable.

Répartition sectorielle et géographique du portefeuille



¹Le rendement n'est ni garanti, ni contractuel et ne constitue qu'un objectif de gestion. Investir dans le fonds présente un risque de perte en capital et d'illiquidité. ²Le coupon n'est ni garanti ni contractuel et ne constitue qu'un objectif de gestion. Investir dans le Fonds présente un risque de perte en capital et d'illiquidité.

Muzinich, un investisseur de conviction du crédit

Muzinich & Co.

Muzinich est un investisseur historique mondial spécialisé dans le crédit et la dette privée. L'entreprise favorise une approche locale, avec des équipes basées dans différentes régions du monde. Elle est plébiscitée par les investisseurs institutionnels et particuliers.



Muzinich & Co., Inc. a été fondée à New York par George Muzinich en 1988. George a fondé la société sur la conviction qu'un nouveau paradigme financier se dessinait à l'orée des années 1990. Depuis, Muzinich s'efforce constamment de servir sa clientèle mondiale en développant des stratégies pertinentes avec des caractéristiques attractives de rendement-risque, ancrées dans une analyse fondamentale du crédit.

Muzinich, une référence du marché du crédit

- Une approche d'investissement claire, cohérente et gérée par le risque depuis plus de 30 ans.
- Une plateforme d'investissement intégrée et collaborative couvrant les marchés publics et privés.
- Une très bonne connaissance de la structuration des solutions de crédit au service des investisseurs
- Une stratégie long terme de l'investissement avec une priorité donnée à la préservation du capital

LES CHIFFRES CLES*

34,7 milliards de dollars

d'actifs sous gestion

1988

date de création de la société

12 bureaux

en Europe

111+

investisseurs professionnels

100%

indépendant

100%

axé sur le crédit

0 défaut

enregistré sur la stratégie de parallel lending depuis son lancement en 2018

*Source : Muzinich au 31/12/2023

Evergreen Muzinich European Evergreen Credit Fund (MLOAN)

Après deux millésimes dédiés au Parallel Lending, Muzinich a lancé son fonds Evergreen répliquant cette stratégie, offrant ainsi un accès à un portefeuille diversifié et performant de crédit de qualité institutionnelle.

Présentation du fonds

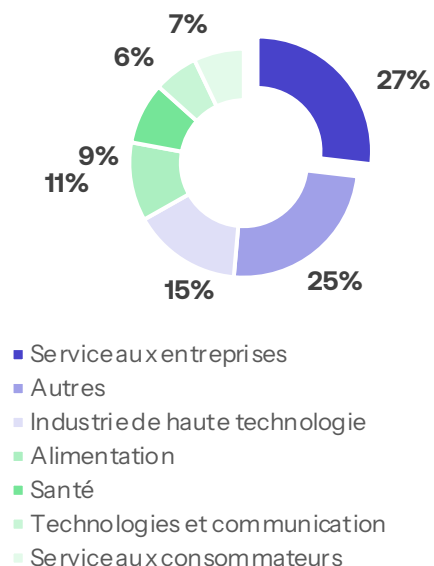
- **Stratégie du fonds :** Mloan est un fonds semi-liquide visant à générer des rendements attractifs via la stratégie de parallel lending (90-95 %), de prêts syndiqués (5-10 %) et de prêts directs en dette privée (0-10 %). Le fonds vise à se constituer un portefeuille d'une centaine d'investissements.
- **Secteurs de préférence :** santé, pharmacie, services informatiques, distribution non-alimentaire.
- **Géographie cible :** Europe de l'Ouest et du Nord.
- **Performance nette cible :** TRI de 8 à 9%¹ avec un coupon² net annuel de 7-8%¹ versé mensuellement.
- **Exemple de partenaires bancaires :** SG / BNP / Unicredit / JP Morgan / Lloyds / Banque Palatine.

Situation du portefeuille au 30/11/2024

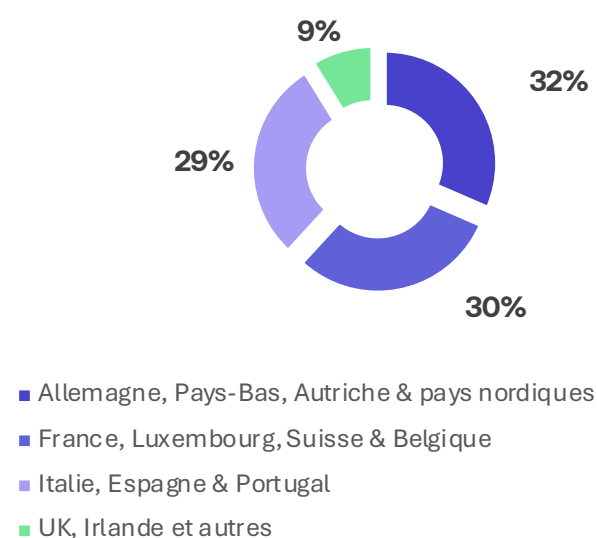
- Portefeuille déjà entièrement investi à hauteur de 493 millions d'euros dans 102 entreprises.
- Le fonds est composé à 92% de prêts et 8% d'obligations cotés, uniquement sur des investissements de taux flottant.

Répartition sectorielle et géographique du portefeuille

Secteurs



Géographie



Caractéristiques générales

Nom du fonds	Fonds Invincible Été ¹
Société de gestion	Pams
Forme juridique	FPS ¹
Sous-jacent	Investissements Indirects : opérations primaires et secondaires dans des fonds exposés aux instruments de Dette Privée Investissements directs : Co-investissements
Zone géographique	Europe et Amériques du nord, principalement en Europe toutefois
Durée de vie	99 ans
Performance annuelle cible nette ³	Un rendement global de 8 %, incluant un rendement plafonné à 3 % pour l'investisseur, le solde excédentaire étant versé à l'ARSLA et à l'ICM pour contribuer au financement de la recherche.
Valorisation	Semestrielle
Investissement minimum	Parts A : 100 000 €
Dépositaire	Caceis Bank - 89-91 rue Gabriel Péri, Montrouge 92120
Taille cible	20 M€
Classification SFDR	Article 6 SFDR au sens du règlement européen 2019/2088
Frais	L'ensemble des frais est présenté à partir des pages suivantes

¹Fonds réservé aux investisseurs avertis, article 423-27 du RGAMF. Investir dans le Fonds présente un risque de perte en capital et d'illiquidité. ²L'horizon d'investissement n'est ni garanti, ni contractuel et ne constitue qu'un objectif de gestion. Investir dans le Fonds présente un risque de perte en capital et d'illiquidité. ³Le rendement n'est ni garanti, ni contractuel et ne constitue qu'un objectif de gestion. Investir dans le Fonds présente un risque de perte en capital et d'illiquidité.

Caractéristiques des Parts

PARTS A	TAUX DE FRAIS ANNUELS MOYENS MAXIMAUX (TFAM MAXIMAUX)	
	TFAM gestionnaire et distributeur	Dont TFAM distributeur
Droits d'entrée	0 %	0 %
Commission de gestion Part A	0,50 %	0 %
Frais de constitution	0,02 %	0 %
Frais divers récurrents	0,30 %	0 %
Frais de fonctionnement non récurrents	0,15 %	0 %
Frais indirects	1,10 %	0 %
Total Part A1	2,069 % = valeur du TFAM-GD maximal	0 % = valeur du TFAM-D maximal

ANNEXES

Détails & infos

Histoire d'un combat



Marié, père de 2 enfants, entrepreneur et diagnostiqué de la maladie de Charcot en 2020, Olivier Goy se bat désormais pour la recherche et pour la place du handicap avec deux casquettes.

Ambassadeur de l'Institut du Cerveau. Le 2ème centre de recherche en neurosciences à l'échelle mondiale. Grâce à toutes les initiatives autour du film *Invincible* été et du livre *Invincible*, ce sont désormais plus de 3 millions d'euros de dons collectés pour la recherche en France et au Canada. Après une sortie au cinéma en France en mai 2023 et sur Canal+ en 2024, le documentaire réalisé par Stéphanie Pillonca attaque une carrière internationale et sera diffusé sur M6 et Paris Première cette année.

Parrain des Invincibles, une joyeuse association de malades créée après la sortie du film.

Il est co-fondateur de la fondation photo4food, luttant contre la pauvreté grâce à la photographie. Chevalier dans l'Ordre national du mérite, chevalier de la Légion d'honneur.

Il a co-écrit le livre *Invincible* avec Anne Fulda, publié en 2024 aux Éditions de l'Observatoire.

Son expérience reconnue dans le Private Equity et la levée de fonds lui permet d'engager aujourd'hui une nouvelle étape de son combat : créer un fonds de partage dédié à la lutte contre la SLA via la société de gestion PAMS (groupe 123IM).

Chronologie d'un combat

Mars 2021 : Annonce de sa maladie dans [le podcast GDIY](#)

Janvier 2022 : Tournage [des premières images du film Invincible été](#) de Stéphanie Pilonca en Antarctique et lancement de l'opération photo contre don au bénéfice de l'Institut du Cerveau. Plus de 1,8M€ collectés à date.

Février 2023 : Rencontre avec le président Macron et premières discussions sur le remboursement à 100% des fauteuils roulants

Mars 2023 : L'Institut du Cerveau nomme son laboratoire SLA « Invincible été » pour 20 ans

Avril 2023 : Annonce du Président du remboursement à 100% des fauteuils roulants

31 mai 2023 : Avant-première du film au Grand Rex

Novembre 2023 : Sortie nationale du film au Japon. La SLA entre dans le débat public japonais.

Juin 2023 : Nommé Ambassadeur de l'Institut du Cerveau, Parrain de l'association Les Invincibles – All United

Décembre 2023 : Chevalier dans l'ordre de la Légion d'honneur

Mars 2024 : Sortie du film sur CANAL+

Juin 2024 : Lancement du Défi Givré

Septembre 2024 : Sortie du livre Invincible avec Anne Fulda

Octobre 2024 : Concert « Invincibles Ensemble ! » à l'Olympia et retransmission sur W9 et France4

Janvier 2025 : 3 M€ collectés pour la recherche



L'Institut du Cerveau – Paris Brain Institute

Créé en 2010, l'Institut du Cerveau est un centre de recherche scientifique et médicale d'excellence dédié à l'étude du cerveau et à la découverte de nouveaux traitements pour les maladies du système nerveux.



Les Maladies du Cerveau

Avec le vieillissement de la population et nos modes de vie, les pathologies du cerveau – neurologiques et psychiatriques – touchent aujourd'hui près d'un milliard de personnes dans le monde avec un retentissement majeur sur les proches. Il s'agit d'un enjeu majeur de santé pour l'humanité.

DEPRESSION PSYCHIATRIQUES

1 personne sur 5 atteintes après 85 ans ; plus de 900 000 personnes atteintes en 2020 en France

TRAUMATISMES CRÂNIENS

Avec des séquelles plus ou moins importantes jusqu'au coma végétatif

EPIEPSIE

600 000 malades en France : 50% des cas apparaissent avant l'âge de 10 ans

MALADIE RARE DU SYSTÈME NERVEUX

Huntington, Paraplégie spastiques, ataxies spinocérébelleuses, Sclérose latérale Amyotrophique



MALADIE D'ALZHEIMER ET AUTRES DEMENCES

1 personne sur 5 atteintes après 85 ans ; plus de 900 000 personnes atteintes en 2023 en France

ACCIDENTS VASCULAIRES CÉRÉBRAUX

1ère cause d'incapacité dans le monde ; 10 à 15% de la population fait au moins un épisode dépressif au cours de sa vie.

MALADIE DE PARKINSON

2^e cause de handicap moteur d'origine neurologique chez le sujet âgé ; 200 000 personnes touchées en France

SCLÉROSE EN PLAQUES

2^e cause nationale de handicap acquis chez l'adulte jeune après les traumatismes ; 100 000 cas en France, 3 femmes atteintes pour 1 homme.

LES CHIFFRES CLES EN 2023*

25,5M€

Montant cumulé des financements compétitifs, nationaux et internationaux obtenus entre le 1^{er} octobre 2022 et le 30 septembre 2023

95 134

Donateurs actifs entre le 1^{er} octobre 2022 et le 30 septembre 2023

846

Collaborateurs dont 83% de personnels scientifiques, médicaux et paramédicaux. par jour dont 5 décès par jour

586

Publications dans les revues scientifiques en 2023

ARSLA, l'Association pour la Recherche sur la Sclérose Latérale Amyotrophique

Créé en 1985, l'ARSLA est la première association en France à lutter contre la maladie de Charcot.



Depuis 1985, l'ARSLA (Association pour la Recherche sur la SLA) est un acteur de référence dans la lutte contre la maladie de Charcot.

Son triple engagement – financer la recherche, soutenir les malades et défendre leurs droits – en fait une organisation unique en France et en Europe.

Forte d'un réseau scientifique international et d'une expertise reconnue, l'ARSLA a investi plus de 15 millions d'euros dans des projets de recherche innovants et accompagne chaque année des milliers de personnes malades et leurs familles. Avec un objectif clair : transformer l'urgence en action pour vaincre la SLA.

LES CHIFFRES CLES EN 2023*

1 727 154€

Montant investis dans des projets de recherche dont **2 projets** portés par des biotechs pour accélérer l'accès à des traitements.

2 650

Personnes accompagnées, que ce soit par le prêt matériel, la ligne d'écoute, la ligne dédiée à l'assistance juridique et les bénévoles en région.

154 597€

Valorisation du bénévolat.

356

Visites à domicile pour soutenir les personnes malades dans leur combat contre la maladie grâce à l'implication de **86 bénévoles**.

La recherche progresse, la SLA aussi.

Une maladie dont la prévalence a doublé en 20 ans sous le double coup d'une meilleure détection et du vieillissement de la population. Durant longtemps, la recherche contre la SLA n'avancait pas. Mais depuis quelques années de nouvelles pistes thérapeutiques apparaissent.

Une meilleure connaissance de la SLA

Nous avons une meilleure compréhension des causes de la SLA dans sa forme génétique. Aujourd'hui, nous connaissons près d'une cinquantaine de gènes impliqués dans la maladie. En 2014, c'était seulement 13.

De nouveaux traitements à l'horizon

Enfin, il y a l'arrivée de traitements prometteurs sur la forme génétique de la maladie.

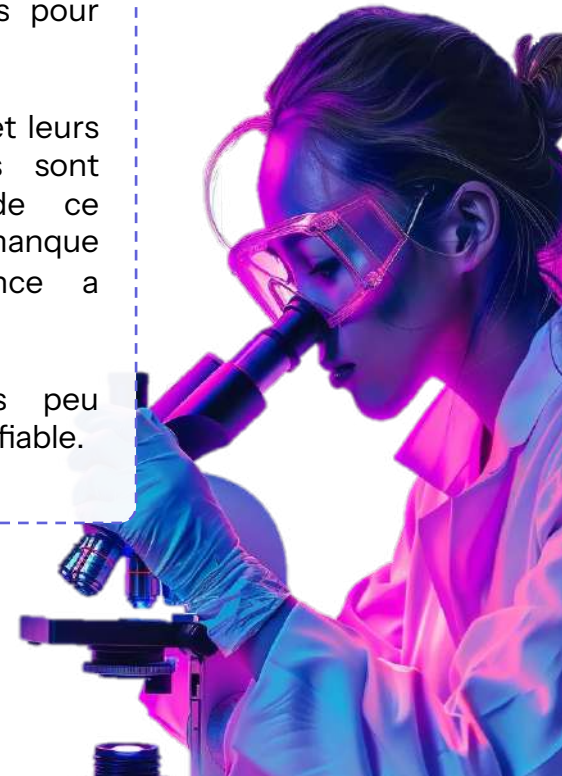
La technologie, notamment l'IA, ouvre de nouveaux horizons pour accélérer l'arrivée de nouvelles thérapies mais aussi pour le confort quotidien des patients.

Une accélération des diagnostics

Actuellement, il faut environ 9 à 12 mois pour diagnostiquer la maladie.

Ce long délai est mal vécu par les patients et leurs entourages. Plusieurs examens cliniques sont nécessaires pour établir avec certitude ce diagnostic. Ceci est en partie causé par le manque de biomarqueurs. Cependant la science a progressé sur le diagnostic.

Le taux de neurofilament est depuis peu considéré comme un biomarqueur pronostic fiable.



Les questions importantes

1. Que se passe-t-il quand Olivier Goy meurt ?

Autant son rôle est fondamental dans la phase de lancement du fonds, autant son rôle est minime dans le quotidien du fonds. Il sera remplacé au comité consultatif du fonds par sa femme ou son fils Clément. L'investissement de 1m€ sera maintenu et porté à 2m€ si la trésorerie de sa holding le permet dans les mois suivants le décès. Pour parfaire transparence, les frais de succession ont déjà été réglés.

2. Comment ce fonds aura accès à de grandes signatures avec une taille de 20m€ ?

Grâce aux co-investissements avec les autres fonds gérés par Pams et en particulier le FPS Multi Dettes Privées poursuivant une stratégie d'investissement similaire. Etant dans une approche fonds de fonds, cela génère par ailleurs peu de risques de conflit d'intérêt.

3. Quel est l'intérêt de Pams de gérer un fonds Pro Bono ?

Les frais de gestion annuels de Pams (0,50% de l'actif net) se décomposent en deux parties :

- 0,25% versé à la société de gestion. La totalité est reversée 50/50 à l'ARSLA et l'Institut du Cerveau (ICM) sous forme de don.
- 0,25% Pro Bono et non versé à la société de gestion. Il donne droit à Pams à une réduction d'impôt sur les sociétés de 60% de ce montant.

Ce projet s'inscrit dans la politique ESG de la société de gestion Pams.

4. Que se passe-t-il si Pams change d'actionnariat ?

Si le nouvel actionnaire ne souhaite pas avoir une approche 100% Pro Bono, il pourra toujours conserver 0,25% payé cash. Ceci explique la structuration des frais de gestion en deux parties.

Contacts

Marc Guittet, président Pams

mg@pams.pe

06.60.16.61.10

Olivier Goy

info@invincible-ete.com

06.82.81.78.13 (*messages uniquement*)

pams

94 rue de la Victoire
75009 Paris

Tél. 01 49 26 98 00

[Pams.pe](https://pams.pe)

Grâce au soutien Pro Bono de

