



EDITO

**L'épargne des ménages :
une révolution nécessaire
pour l'économie réelle.**

POINT DE VUE

**Anticiper les risques et
opportunités liés à l'eau :
la démarche pionnière
d'Andera Partners.**

ENTREPRENEURS

**The power of And :
Groupe PatrimmoFi
& Andera Partners,
retour sur une croissance
exceptionnelle.**

L'épargne des ménages : une révolution nécessaire pour l'économie réelle.

L'élection de Donald Trump et la montée des tensions géopolitiques ont remis en lumière la dépendance croissante de l'Europe à des capitaux étrangers. Or, la France comme l'Europe disposent d'une arme sous-exploitée : l'épargne des ménages.

Aux États-Unis, les plans de retraite 401(k) s'ouvrent aux actifs non cotés. En France, la loi Industrie Verte impose désormais une part de private equity (PE) dans tout nouveau contrat d'assurance-vie piloté. Le signal est clair : il ne s'agit plus seulement de chercher du rendement, mais de mettre notre argent au service de l'innovation, de l'emploi et de la compétitivité.

Evergreen : une promesse simple mais une réalité complexe.

Les fonds evergreen, cette innovation qui concentre toutes les attentes est basé sur une promesse : offrir une flexibilité inédite avec la possibilité de souscrire à tout moment et de sortir à échéances régulières, comme on le ferait pour un produit d'épargne plus traditionnel. En somme, une révolution pour le private equity.

Mais la réalité est plus subtile. Comme l'a montré la crise récente des SCPI, aucune structure ne peut absorber un choc de retraits massifs. Un evergreen nécessite donc une ingénierie exigeante : bornes de liquidité claires, mécanismes de rachat progressif, et un acteur (assureur ou société de gestion) qui assume le rôle de « banquier » en cas de tension.

Un enjeu de souveraineté.

Aujourd'hui, l'épargne des Français – près de 6 000 milliards d'euros – reste trop massivement investie dans des fonds euros improductifs, finançant surtout la dette publique, donc principalement du déficit et trop peu d'investissements d'avenir. Pendant ce temps, l'innovation et les entreprises européennes soit sont sous capitalisées, soit se financent trop souvent à l'étranger.

Réorienter ne serait-ce qu'une fraction de cette manne vers les entreprises non cotées, c'est redonner du sens à l'effort d'épargne : soutenir la transition écologique, financer nos PME et ETI, renforcer notre indépendance stratégique. Comme le rappelait le rapport Draghi, il y va de la capacité de l'Europe à financer sa croissance par elle-même et donc à préserver son indépendance économique.



Les assureurs au cœur du jeu.

En théorie, la loi Industrie Verte aurait pu provoquer un raz-de-marée d'orientation de l'épargne vers le non-côté. En pratique, les assureurs ont freiné : complexité informatique, contraintes de liquidité, et nécessité de se connecter à de nouvelles sociétés de gestion au-delà des grands acteurs mondialisés. Pourtant, leur rôle est décisif : ce sont eux qui garantissent la liquidité pour l'épargnant. Sans leur engagement, la démocratisation du private equity restera inachevée.

Sortir l'épargne de la léthargie.

Le débat n'est pas d'opposer produits liquides et non cotés. Le véritable sujet, c'est de mobiliser une épargne trop stérile. Les Français n'ont pas trop d'épargne : ils ont trop d'épargne improductive. Il est urgent de la mettre au service de la croissance, de l'emploi et de la souveraineté.

La mission d'Andera est d'ouvrir la voie.

Chez Andera Partners, nous voulons être à l'avant-garde de ce mouvement. Avec Andera Rendements Privés, à travers notre activité Andera Acto, nous donnons à chacun la possibilité de participer à cette transformation à partir de 1 000 € via un assureur, ou 15 000 € en direct. L'exemple d'Andera Dette Privée, distribué chez MACSF qui a déjà collecté plus de 200 millions d'euros, illustre la puissance de cette démocratisation.

« L'avenir du private equity ne se joue pas uniquement sur la performance – même si celle-ci dépasse 10 % par an sur dix ans. C'est une question de salubrité publique : transformer une épargne dormante en investissement productif, au service de nos entreprises et de notre indépendance. L'évergreen n'est pas seulement un produit d'épargne. C'est un outil de souveraineté. Et chez Andera, nous voulons en être l'un des artisans. »



Stéphane Bergez & François-Xavier Mauron
Associés Gérants – Andera Partners

Anticiper les risques et opportunités liés à l'eau : la démarche pionnière d'Andera Partners.

Le 16 juin dernier, l'équipe Sustainability d'Andera Partners a publié un livre blanc intitulé « L'eau – Un nouveau défi stratégique et opérationnel », avec la collaboration de Water Wiser. Une première pour une société de gestion et une étape importante dans notre engagement ESG. Face à la sécheresse qui a gagné l'Europe cet été, à l'accès inéquitable à l'eau qui persiste encore dans certaines zones, aux inondations, ou à la pollution de l'eau, nous ne pouvions rester indifférents. La ressource en eau concentre aujourd'hui de nombreux enjeux qui affectent directement nos investisseurs et nos participations.

Consultez notre
livre blanc
en scannant
le QR code :



Un impératif économique et environnemental.

Dans le contexte du dérèglement climatique, le livre blanc part d'un constat alarmant, celui de la raréfaction de l'eau, alors même que cette ressource est fondamentale pour le développement et les performances économiques. En effet, l'eau alimente directement 50% du PIB mondial et 90% des usages de l'eau servent à l'agriculture, à l'industrie et à l'énergie (Source : CDP/WRI/GIEC). La situation de crise hydrique qui nous guette est donc particulièrement inquiétante pour les investisseurs.

Concrètement, cela se traduit assez logiquement par le renforcement de la vulnérabilité des entreprises dont les activités reposent sur l'eau. A titre d'exemple, pour un site industriel critique, en moyenne, un jour de rupture d'approvisionnement en eau peut coûter entre 100 000 et 1 million d'euros. Afin de maîtriser davantage cette dépendance, et de créer toujours de la valeur, il convient d'intégrer pleinement le facteur de l'eau dans les analyses d'opportunités business et les stratégies d'investissement durables. C'est un impératif économique et environnemental.

Une approche innovante, prospective et sectorielle.

A travers une méthode innovante, à la fois prospective et sectorielle, nous avons étudié de manière approfondie l'interdépendance à la ressource en eau à l'échelle de nos participations. 127 entreprises réparties dans plus de 46 secteurs sont ainsi analysées. Cette étude a permis de cibler 29 entreprises particulièrement exposées sur la sécurité de l'approvisionnement et la gestion des déchets émis.

Intégrer la dépendance à l'eau dans les modèles économiques d'évaluations ouvre de nouvelles perspectives de création de valeur à long-terme, de réduction de la consommation, mais aussi de renforcement de la résilience face aux situations de stress hydrique.

Une opportunité stratégique pour l'avenir du capital-investissement.

En plaçant l'eau au cœur de notre stratégie Sustainability, l'objectif est de mieux accompagner nos entreprises et d'assumer notre ambition en matière de préservation de la ressource en eau et de la biodiversité.



« La prise en compte de la protection de l'eau ne doit plus être perçue seulement comme une contrainte, mais aussi comme une opportunité de créer de la valeur à long terme et de soutenir une performance durable des portefeuilles, tout en respectant les attentes des investisseurs et les exigences de la réglementation à venir. »

Noëlla de Bermingham, Chief Sustainability Officer chez Andera Partners.



The power of And : Groupe PatrimmoFi & Andera Partners, retour sur une croissance exceptionnelle

En quatre ans, Groupe PatrimmoFi est passé d'un acteur en pleine structuration à une plateforme nationale de référence du Conseil en Gestion de Patrimoine, conseillant désormais plus de 3 milliards d'euros d'encours. Une trajectoire hors norme, rendue possible par une stratégie claire, un management engagé... et un partenariat décisif avec Andera Expansion, l'équipe small cap d'Andera Partners.

Groupe  PatrimmoFi

Une ambition partagée dès l'origine.

En juillet 2021, Andera Expansion devient actionnaire de référence et l'objectif est clair : doter PatrimmoFi des moyens financiers et humains pour accélérer une stratégie de consolidation du marché, tout en préservant son indépendance et son ADN entrepreneurial. Depuis, le Groupe a quintuplé de taille.



« Une nouvelle étape s'ouvrait à nous, se souvient Georges Nemes, Président et fondateur du Groupe. Avec Andera, nous avons trouvé des partenaires qui partageaient notre vision du métier et qui avaient la puissance financière nécessaire pour relever ensemble les défis ambitieux que nous nous étions fixés. »

Une croissance organique et externe orchestrée avec succès.

Dès l'année suivante, le Groupe multiplie les acquisitions structurantes : Asfidia, Haskell Patrimoine Conseil, CoValeurs, Vendôme Investissement Conseil, puis Patrimoine & Gestion, Alias Finance et bien d'autres. Au total, ce sont 18 opérations de croissance externe menées en quatre ans, doublées d'une collecte annuelle supérieure à 400 M€.

David Robin, Associé chez Andera Partners, revient sur ce parcours :

« Notre thèse d'investissement reposait sur la poursuite d'une dynamique historique de croissance externe et sur la capacité de PatrimmoFi à fédérer des entrepreneurs autour d'un projet commun. Ces quatre années ont confirmé que le management possédait à la fois la vision et l'énergie pour transformer le Groupe en acteur incontournable de la profession.. »



Des partenaires dans la durée.

Au-delà du soutien financier, Andera Expansion a accompagné PatrimmoFi sur les aspects stratégiques et opérationnels, réinvestissant régulièrement pour permettre au Groupe de maintenir un rythme soutenu de build-up. Une démarche saluée par **Stéphane Peltier**, Directeur général du Groupe :



« L'accompagnement humain et stratégique d'Andera a été déterminant. Ils ont su jouer pleinement leur rôle de partenaires exigeants mais bienveillants, tout en respectant notre indépendance et notre culture. »

Un passage de relais réussi.

En juin 2025, un nouveau chapitre s'ouvre avec l'arrivée du Groupe VYV comme actionnaire de référence, venant prolonger cette dynamique de croissance et renforcer les moyens du Groupe pour atteindre un objectif ambitieux : dépasser les 10 milliards d'euros d'encours d'ici 2029.

« Groupe PatrimmoFi a largement dépassé les objectifs fixés dans le plan de développement défini il y a quatre ans, conclut David Robin. Nous avons donc travaillé main dans la main avec son management pour préparer en amont la suite de son aventure capitalistique, afin que le Groupe poursuive son chemin avec un partenaire capable d'accélérer encore son développement. »

Une aventure humaine avant tout.

Pour **Stéphane Peltier**, cette étape marque la continuité d'un projet collectif :

« Notre objectif a toujours été de consolider ce que nous avons construit en le pérennisant dans le temps long. Ce que nous avons accompli avec Andera est une aventure humaine et entrepreneuriale hors du commun, qui nous a permis de fédérer une communauté d'associés dirigeants autour d'une ambition partagée. »

