



COMMUNIQUE DE PRESSE

NextStage AM lance en partenariat avec Indefi “Indefi NextStage Evergreen Index”

Paris, le 18 juin 2026

À l'occasion du dixième anniversaire de la création de NextStage Croissance (véhicule nourricier de NextStage Evergreen), la première unité de compte de capital investissement créée en 2016 en France et proposée dans les contrats d'assurance-vie puis de PER, NextStage AM, acteur pionnier du capital-développement, annonce le lancement de l'Indefi NextStage Evergreen Index. Co-construit en partenariat avec le cabinet indépendant Indefi à partir de données publiques uniquement, cet outil inédit constitue un référentiel permettant d'analyser, d'objectiver et de comparer les performances des véhicules evergreen.

NextStage Croissance : une innovation de marché

Le lancement de NextStage Croissance avec le groupe AXA marque une rupture dans le paysage français de l'épargne en rendant le Private Equity de standard institutionnel (gestion du type institutionnels (process d'investissement, gouvernance et reporting)) accessible aux particuliers. L'une des **premières unités de compte de capital investissement lancées** en France, **créée en 2016**, NextStage Croissance se caractérise par (1) son accessibilité au grand public avec des tickets d'entrée adaptés, (2) une **structure evergreen** (durée de vie de 99 ans) adaptée à l'épargne longue, (3) des fenêtres de rachat périodiques offrant une **liquidité partielle sous réserve des conditions de l'assureur** ainsi que des mécanismes de plafonnement (« gates ») et de suspension prévus par la documentation du véhicule et (4) une **qualité institutionnelle**.

NextStage Croissance répond ainsi à **deux besoins** du marché français. D'une part, elle apporte aux **particuliers** une solution d'épargne longue - en assurance-vie et dans le PER – qui permet d'accéder aux mêmes opportunités que les grands fonds institutionnels, avec un potentiel de rendement et un impact concret sur l'économie. D'autre part, elle permet aux **entrepreneurs et aux PME/ETI** de disposer de « capitaux patients » qui les renforcent et accélèrent leur croissance.

NextStage Croissance 10 ans après : un exemple de démocratisation réussie du Private Equity

Avec 10 ans d'histoire, NextStage Croissance incarne la preuve que **démocratisation** du Private Equity et **performance** sont pleinement **compatibles**¹, avec des potentielles distributions potentielles, qui ne constituent pas un engagement et dépendent des conditions de marché et de la performance des investissements sous-jacents, aux épargnants investisseurs² et un modèle plébiscité par les distributeurs et les 10 assureurs/plateformes assurantielles partenaires.

Les performances de NextStage Croissance valident ainsi la stratégie et le modèle choisis : des investissements de **long terme** qui traversent les crises grâce à un **portefeuille diversifié de PME et ETI rentables, en croissance et résilientes**³.

L'essor du non coté grand public impose une nouvelle exigence de transparence

10 ans après le lancement de NextStage Croissance, les véhicules evergreen connaissent un **développement très fort**, notamment au travers de l'assurance vie (+25% de montants levés entre 2024 et 2025⁴), sur les marchés français et européens. Cet essor est soutenu par de nouvelles réglementations et la demande toujours plus importante des entreprises et des épargnants.

Les crises récentes – COVID, Russie-Ukraine, Moyen-Orient – ont démontré l'urgence de la **souveraineté économique** et la nécessité de financer les PME et ETI françaises et européennes. Les **disruptions technologiques** – IA, transition énergétique, santé – accentuent massivement les besoins en fonds propres des entreprises pour innover, investir, croître. Quant aux épargnants, ils sont de plus en plus attirés par le Private Equity qui constitue une réponse adaptée à leurs besoins **d'épargne longue** – en complément de leur retraite – et qui finance l'activité économique locale en rendant leur épargne utile.

Par conséquent, le marché du non coté se diffuse et s'élargit avec des produits distribués de plus en plus divers et des investisseurs de plus en plus nombreux. Mais à l'inverse de la bourse, ce marché reste opaque. En effet, **il n'existe pas** en France de standard, de référentiel public indépendant permettant de mesurer et de comparer la performance des véhicules evergreen. Or plus un marché s'ouvre, plus une exigence s'impose : celle de la **transparence**.

L'Indefi NextStage Evergreen Index : le premier outil de transparence de l'Evergreen en France et en Europe

Cet indice, co-construit avec le cabinet Indefi⁵, cabinet de conseil indépendant spécialisé dans la gestion d'actifs, à partir de données publiques uniquement, s'appuie sur un univers de 400 véhicules evergreen⁶ analysés investis en private equity, dette privée, infrastructure ou multi actifs. Il propose pour la première fois en France une lecture structurée des véhicules evergreen.

Les 40 véhicules evergreen éligibles à fin décembre 2025 répondent à quatre critères clés. Ils sont (i) domiciliés et investis majoritairement en Europe (minimum 51 %), (ii) accessibles à minima en France, (iii) avec au moins 50 millions d'euros d'actifs sous gestion (iv) et un an d'existence au moins.

¹ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

² Ces distributions ne constituent pas un engagement et dépendent des conditions de marché et des performances des investissements sous-jacents

³ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

⁴ Source : France Invest & Quantalys – Etude sur l'accès des épargnants au non coté – 14 avril 2026.

⁵ Indefi est rémunéré par NextStage AM dans le cadre de la conception de cet Indice. La méthodologie est disponible sur demande.

⁶ NextStage Croissance figure parmi les véhicules de l'univers analysé ; les pondérations dans l'Indice sont équipondérées, garantissant qu'aucun véhicule ou secteur ne domine le portefeuille.

Afin de refléter la diversité des solutions d'investissement liées à la démocratisation du Private Equity, l'Indice se décline en trois catégories.

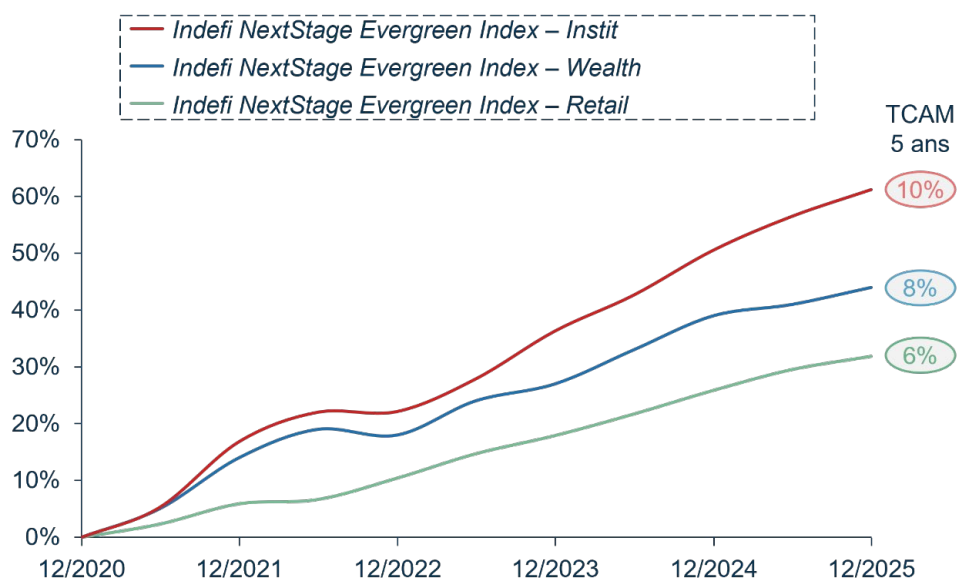
Chaque catégorie a été construite de manière "équipondérée" afin de favoriser une exposition diversifiée, garantissant qu'aucun véhicule ou secteur unique ne domine l'Indice. La catégorie « Retail » prend en compte des tickets d'investissement compris entre 1 et 10k€ alors que les catégories « Wealth – investisseurs qualifiés » et « Institutionnel » sont constituées de véhicules accessibles à partir de 25k€ de souscription.

Les performances ci-après sont celles de l'Indice agrégeant 40 véhicules éligibles. Elles ne reflètent pas la performance individuelle des véhicules.

Chaque catégorie démontre des performances significatives⁷ sur 5 ans :

- **6% annualisés sur 5 ans pour la catégorie « Retail »**, avec une exposition dominante des stratégies Private Equity et infrastructures ; à noter des performances annuelles diversifiées selon les véhicules et les stratégies sous-jacentes, entre -5% et +20% annuels – ce qui justifie la création d'outil de comparaison et d'information.
- **8% annualisés sur 5 ans pour la catégorie « Wealth »**, dominée par une exposition Private Equity ; les classes d'actifs de dette privée et d'infrastructure pesant pour 40% du portefeuille en moyenne – ce qui illustre l'accès facilité du non coté à une clientèle avertie.
- **10% annualisés sur 5 ans pour la catégorie « Institutionnel »**, portée par une exposition dominante au Private Equity suivie des actifs de dette privée.

Indefi NextStage Evergreen Index par catégorie (31 décembre 2025)



TCAM = Taux de Croissance Annuel Moyen

⁷ Données Indefi Evergreen Market Sizing Model, performances nettes des frais propres aux véhicules ; ne tiennent pas compte des frais d'enveloppe (assurance-vie, PER), des frais de distribution ni de la fiscalité applicables à l'investisseur final ; Indefi analyses au 31/12/25. L'investissement dans le Private Equity vous expose à différents risques, en particulier et sans que cette liste ne soit limitative : risque de perte totale ou partielle du capital investi, risque de faible liquidité et d'investissement dans des sociétés non cotées, risque lié à l'estimation de la valeur des titres en portefeuille. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.**

« Nous avons été les premiers à proposer une unité de compte de capital investissement accessible au plus grand nombre. Dix ans plus tard, nous bénéficions du recul et de l'expertise nécessaire pour mesurer la performance de ce produit. La démocratisation du Private Equity ne pourra se faire durablement sans exigence de méthode, sans comparabilité, sans transparence. L'ouverture à de nouveaux investisseurs appelle un nouveau niveau de maturité et de transparence du marché. C'est pourquoi, fort de notre expérience pionnière, nous avons lancé cet Indice avec l'aide d'un tiers indépendant Indefi. Les résultats démontrent avec force que l'investissement de long terme dans les PME et ETI françaises et européennes n'est pas seulement une réponse aux attentes des épargnants en matière de performance, de lisibilité et de sens : c'est aussi un levier stratégique essentiel au service de la souveraineté économique » déclare Grégoire Sentilhes, Président et co-fondateur de NextStage AM.

« Chez Indefi, nous suivons les véhicules evergreen depuis près de dix ans. Leur structure répond parfaitement aux besoins d'épargne longue. Dans ce marché encore en développement, nous sommes heureux de nous associer à NextStage AM afin de lancer un indice de place qui offre au marché français un comparable fiable et transparent et teste la value for money de ces produits dans la durée. Cette transparence est essentielle au développement de ce segment evergreen ; porté par l'innovation produit et les réglementations favorables, nous avons la conviction qu'il jouera un rôle central dans la transformation de l'épargne, en permettant l'intégration des marchés privés au sein des portefeuilles et en ouvrant l'accès à de nouveaux canaux, du digital à la retraite, au bénéfice d'une épargne longue, souveraine et performante » déclare Agnès Lossi, Partner chez Indefi.

À propos de NextStage AM

Société de gestion indépendante basée à Paris, agréée par l'AMF, NextStage AM qui cultive depuis l'origine en 2002, une philosophie « d'entrepreneurs-investisseurs », est l'un des pionniers et spécialistes du capital développement innovant et patient en France. NextStage AM a développé étape par étape, une plateforme de Private Equity, multi-stratégies qui représente au total en termes d'encours près de 11,6 Mds€ au 31/12/2025, directement et indirectement (encours représentés directement par NextStage AM et indirectement via des participations stratégiques détenues par NextStage Evergreen (Aream : ~4,2 Mds€ d'encours sous gestion et Linxea ~6,1 Mds€ d'encours conseillés)). NextStage AM investit dans un nombre limité de PME et ETIs (77 sociétés en portefeuille au 31/12/2025), françaises et européennes, innovantes, et de croissance, disruptant leurs marchés, auxquelles elle apporte une expertise entrepreneuriale d'investisseur patient et un accompagnement opérationnel fort pour réussir leur transformation. NextStage AM accompagne dans la durée ces PME & ETIs inscrites dans la santé intelligente, l'innovation environnementale et énergétique et la transformation digitale et IA. Elle leur donne les moyens d'accélérer leur développement et leur capacité d'innovation pour devenir les « Championnes » de leurs marchés, tant en France qu'à l'international, par croissance organique et/ou externe.

<https://www.nextstage-am.com>

A propos de Indefi

Indefi est un cabinet de conseil en stratégie dédié à l'industrie de la gestion d'actifs. Le cabinet accompagne ses clients, sociétés de gestion d'actifs et spécialistes des marchés privés, dans la définition et la mise en œuvre de leurs ambitions de croissance. Notre expertise couvre à la fois les marchés publics et privés. Présent à Paris, Lyon, Madrid et Londres, Indefi réunit plus de 85 consultants et est actif en Europe et aux Etats-Unis. Le cabinet intervient notamment sur des enjeux de croissance organique, de durabilité et d'opérations de fusions-acquisitions, en s'appuyant sur des convictions fortes et une expertise sectorielle reconnue.

Pour en savoir plus : www.indefi.com

Contacts presse :

NextStage AM : Ghita Farage – gf@nextstage.com – 06 10 50 32 56 / Caroline Prigent – cpr@nextstage.com

Forward Global pour NextStage AM : Rebecca David – rebecca.david@forwardglobal.com – 06 04 74 83 69 / Etienne Gautier – etienne.gautier@forwardglobal.com