

## **Consultation de Place**

### **Compartiment Emergence Défense**

### **Questionnaire Word**

Juillet 2025

Strictement Confidentiel

Pour toute instruction complémentaire relative au questionnaire Word veuillez vous référer à la section C (« Règlement de la consultation ») du cahier des charges, qui en précise les modalités.

Nous vous prions de formuler vos réponses de manière claire et concise. Le document de réponse au questionnaire ne devra pas excéder 50 pages, hors synthèse, qui ne devra pas excéder 2 pages.

Le non-respect de ces règles entraînera l'application d'une pénalité dans le cadre des analyses.

Les documents de réponse respecteront les formats suivants : *Société de gestion\_Candidature.pdf* et *Société de gestion\_Candidatures.xlsx* et devront être envoyés à l'adresse suivante : [rpfdefense@jasmincapital.com](mailto:rpfdefense@jasmincapital.com)

## Informations Générales

### 1. Société de Gestion : Informations Générales

#### 1.1. Informations générales de la société de gestion.

Nom de la société de gestion	
Adresse	
Code postal	
Ville	
Pays	
Forme juridique	
Date de création	
Autorité de régulation supervisant la société de gestion	
Capital social	

#### 1.2. Contacts de la société de gestion.

	Contact #1	Contact #2
Nom		
Prénom		
Fonction		
Courriel		
Téléphone mobile		
Téléphone fixe		

#### 1.3. Responsables du dossier de candidature.

	Responsable #1	Responsable #2
Nom		
Prénom		
Fonction		
Courriel		
Téléphone mobile		
Téléphone fixe		

#### 1.4. Actionnariat de la société de gestion :

##### 1.4.1. Veuillez remplir le tableau ci-dessous :

Actionnaire	Nature*	Géographie	Capital détenu (%)


\* Personne morale, Dirigeant, Fondateur, Employés, Autre (précisez)

1.4.2. La société de gestion est-elle majoritairement détenue par des actionnaires français ou européens ?

1.5. Au regard de la réglementation relative aux investissements étrangers en France (IEF – article L.151-3 du Code monétaire et financier), veuillez confirmer que, compte tenu de votre actionnariat, vous ne serez pas tenue de déposer un dossier IEF pour les investissements réalisés par le Compartiment Emergence Défense.

1.6. Noms des principaux dirigeants et des mandataires sociaux.

1.7. Retracer les principales évolutions de l'architecture de contrôle de la société de gestion au cours des trois dernières années. Indiquez si la société de gestion a fait l'objet d'un rapprochement avec une autre société de gestion au cours des trois dernières années.

1.8. Indiquez les principaux indicateurs financiers consolidés et audités par un commissaire aux comptes de la société de gestion des trois dernières années (en m€).

	Date de fin d'exercice	Fonds propres	Chiffre d'Affaires	Résultat net
2024				
2023				
2022				

1.9. Veuillez indiquer la date d'agrément AMF, le numéro d'agrément ainsi que le périmètre couvert. Veuillez également joindre une copie de la lettre d'agrément émise par l'AMF.

1.10. Veuillez fournir un extrait Kbis de moins de trois mois au moment du dépôt du dossier de candidature.

1.11. Indiquez le nombre de bureaux de la société de gestion ainsi que, le cas échéant, les différentes localisations.

1.12. Indiquez les plans de levée de fonds de la société de gestion pour les cinq prochaines années.

## 2. Politique de lutte contre le blanchiment des capitaux et financement du terrorisme

2.1. Veuillez fournir la dernière version à jour de la politique de lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme (LAB-FT) de la société de gestion.

2.2. Veuillez fournir la liste des personnes en charge du contrôle de la LAB-FT au sein de la société de gestion.

2.3. Veuillez décrire le processus interne de formation relatif à la LAB-FT mis en œuvre au sein de la société de gestion.

2.4. Veuillez préciser la date de la dernière formation LAB-FT suivie par (i) les dirigeants, (ii) les gestionnaires financiers.

2.5. La société a-t-elle fait l'objet, au cours des cinq dernières années, d'une sanction pour manquement à la réglementation LAB-FT ? Le cas échéant, commentez.

## 3. AuM

Veuillez vous référer au Questionnaire Excel, onglet « 2. AuM ».

#### **4. Approche ESG et responsabilité sociale**

- 4.1. Êtes-vous signataire UN PRI ? Le cas échéant, indiquez la date de signature, les notations obtenues (exprimées en points) lors du dernier rapport publié, ainsi que la date de cette dernière publication. Vous veillerez à bien inclure dans votre réponse le module « *Policy, Governance and Strategy* ».
- 4.2. La société de gestion dispose-t-elle d'autres adhésions signées à des initiatives, coalitions ou chartes générales d'investisseur responsable ? Le cas échéant, veuillez en préciser l'année de signature. Par ailleurs, la société de gestion possède-t-elle des certifications ESG ou autre label ?
- 4.3. La société de gestion a-t-elle instaurée une démarche RSE formalisée intégrant une politique d'investissement responsable ? Le cas échéant, précisez l'année de mise en place ainsi que l'année de la dernière mise à jour.
- 4.4. La société de gestion dispose-t-elle d'un ou plusieurs collaborateurs spécifiquement dédiés aux thématiques de finance durable et/ou d'impact ? Le cas échéant, veuillez en préciser le nombre, la composition de l'équipe, ainsi que les fonctions et responsabilités attribuées à chacun des personnes concernées.
- 4.5. Le fonds prévoit-il un niveau minimal d'investissements qualifiés de durables ? Le cas échéant, veuillez préciser le seuil envisagé et la définition retenue de l'investissement durable.
- 4.6. La société de gestion effectue-t-elle une analyse du DNSH ? Dans l'affirmative, quel sont les critères pris en compte dans cette analyse ?
- 4.7. La société de gestion dispose-t-elle d'une stratégie définie concernant la sortie du secteur du charbon à horizon 2030 ? Le cas échéant, veuillez indiquer votre stratégie.

#### **5. Déontologie**

- 5.1. La société de gestion a-t-elle fait l'objet, au cours des trois dernières années (au 30/06/2025), d'une enquête, de procédures disciplinaires, ou de condamnations de la part de l'une des autorités de régulation dont elle relève ou d'une autorité judiciaire ? Le cas échéant, commentez.
- 5.2. La société de gestion a-t-elle connu, au cours des trois dernières années (au 30/06/2025), des litiges d'ordre déontologique ou liés à des infractions de la législation sur le blanchiment de capitaux ayant donné lieu à une indemnisation (versée ou provisionnée) ? Le cas échéant, commentez.
- 5.3. Indiquez les éléments à la connaissance de la société de gestion de nature à affecter le bon déroulement de la gestion financière et administrative du mandat, tels que : situation éventuelle de conflit d'intérêt, éléments affectant la stabilité de l'équipe de gestion, évolution récente de la situation financière de la société de gestion, de son(es) actionnaire(s) principal(aux), de la société garante, ou de l'un ou l'autre des prestataires éventuellement impliqués dans le mandat.

#### **Équipe et Expertise Générale<sup>1</sup>**

##### **6. Effectifs globaux**

Veuillez vous référer au Questionnaire Excel, onglet « 6. Équipe ».

##### **7. Expertise globale en non coté**

Veuillez vous référer au Questionnaire Excel, onglet « 7. Expertise investissement ».

---

<sup>1</sup> Afin de lever toute ambiguïté, les éléments relatifs à l'expertise spécifique en matière de défense sont demandés en section 19. La présente section est strictement consacrée à l'expertise générale en matière d'investissement non coté.

- 7.1. Expliquez la capacité de l'équipe proposée à déployer un fonds qui devrait atteindre 400 millions d'euros dans environ 12 à 20 sociétés.

## Track Record

### 8. Track Record

Veuillez vous référer au Questionnaire Excel, onglet « 8. Track Record ».

## Thèse d'Investissement

### 9. Orientation d'investissement : classes d'actifs, stratégies et segments

Il est expressément demandé que les onglets intitulés « 12. Output » et « 12. Hypothèses » du fichier **Questionnaire Excel** reflètent de manière complète, précise et fidèle vos allocations cibles projetées.

En conséquence, pour toutes les questions du **Questionnaire Word** se référant explicitement à ces onglets, les candidats sont tenus de fournir une justification des allocations cibles présentées.

Ces justifications devront être strictement cohérentes avec les données et hypothèses renseignées dans le fichier **Questionnaire Excel**. À défaut, les éléments fournis pourront être écartés de l'analyse.

- 9.1. Justifiez les allocations cibles entre les classes d'actifs et les stratégies d'investissement envisagées - voir sous-section 3.1. « Orientation d'investissement : classes d'actifs, stratégies et segments » du cahier des charges, ainsi qu'au Questionnaire Excel, onglet « 12 – Output ».
- 9.2. Justifiez l'allocation cible aux différents segments de capitalisation (small-cap, mid-cap, large-cap). Les définitions suivantes doivent être retenues :
- Small-cap : valeur d'entreprise inférieure à 50 M€
  - Mid-cap : valeur d'entreprise comprise entre 50 M€ et 300 M€
  - Large-cap : valeur d'entreprise supérieure à 300 M€

### 10. Répartition géographique

- 10.1. Comment envisagez-vous de respecter l'exigence d'allouer au minimum 70% du montant total investi dans des participations situées en France ? - voir sous-section 3.2. « Orientation d'investissement : classes d'actifs, stratégies et segments » du cahier des charges.
- 10.2. Justifiez l'allocation cible en termes de diversification géographique - voir sous-section 3.2. « Orientation d'investissement : classes d'actifs, stratégies et segments » du cahier des charges, ainsi qu'au Questionnaire Excel, onglet « 12 – Output ».

### 11. Détention capitalistique

- 11.1. Expliquez votre capacité à négocier l'obtention d'un siège au Conseil d'Administration, Conseil de Surveillance ou équivalent – voir sous-section 3.3. « Orientation d'investissement : classes d'actifs, stratégies et segments » du cahier des charges.
- 11.2. Expliquez votre politique de vote et les grandes orientations guidant l'exercice de vos droits de vote au sein des sociétés en portefeuille – voir sous-section 3.3. « Orientation d'investissement : classes d'actifs, stratégies et segments » du cahier des charges.

### 12. Processus d'investissement

- 12.1. Décrivez vos canaux d'origination pour les opportunités d'investissement, ainsi que votre processus d'origination.
- 12.2. Présentez vos méthodes d'origination active au sein de l'écosystème spécifique et stratégique de la défense. Veuillez également décrire les méthodes et les moyens que vous envisagez de

mobiliser pour identifier et cibler des entreprises pertinentes à proposer à l'investissement, en tenant compte du périmètre d'éligibilité défini en section 4 (« Thématiques d'investissement ») du cahier des charges. Veuillez fournir des exemples concrets.

- 12.3. Quelle approche envisagez-vous d'adopter pour vous distinguer des autres fonds investissant dans des entreprises similaires et remporter des opportunités d'investissement ?
- 12.4. Décrivez votre processus de screening.
- 12.5. Décrivez votre processus de Due Diligence. À ce titre, précisez les modalités par lesquelles vous vous assurez que chaque société cible respecte les critères d'éligibilité définis dans le cahier des charges en matière de défense. Décrivez les Due Diligences spécifiques au secteur de la défense que vous envisagez de mettre en œuvre. Veuillez également décrire les Due Diligences spécifiques ESG menées habituellement.
- 12.6. Décrivez votre processus de suivi des investissements. À ce titre, nous vous remercions de bien inclure le suivi mis en place concernant les exigences ESG.
- 12.7. Décrivez votre processus de désinvestissement. Vous préciserez également comment ce processus de désinvestissement prend en compte les spécificités et les complexités propres au secteur de la défense. À ce titre, nous vous remercions de bien inclure la prise en compte des exigences ESG.

### 13. Exclusions

- 13.1. Êtes-vous en accord avec la politique d'exclusion et les limites d'exposition telles que décrites dans la section 5 « Limite d'exposition et liste d'exclusion » du cahier des charges ; ainsi que dans l'Annexe 2 (« Compartiment Emergence Défense – Politique ESG ») ? Auriez-vous des éléments à ajouter ?

### 14. Modèle économique

- 14.1. Proposez un modèle économique incluant un mécanisme de frais de gestion et un mécanisme de *Carried Interest* qui répondent aux exigences du cahier des charges telles qu'indiquées en section 7 « Autres considérations » de celui-ci, y compris la possibilité de conditionner une partie du *Carried Interest* à l'atteinte d'objectifs extra-financiers liés à des enjeux ESG et/ou de défense.

## Thématiques d'investissement

### 15. Définitions

- 15.1. Comment définissez-vous la souveraineté industrielle ? Quelles sont les implications concrètes pour le Compartiment Emergence Défense et pour votre stratégie d'investissement ?
- 15.2. Veuillez préciser la définition que vous retenez du secteur de la « défense » et de la « sécurité nationale ». Expliquez les critères retenus pour qualifier une société comme opérant dans le secteur de la défense, qu'il s'agisse de sa finalité, de la nature de ses activités, de ses clients, ou encore de sa position dans la chaîne de valeur.
- 15.3. Expliquez comment vous définissez et évaluez la part du chiffre d'affaires relevant du secteur de la défense pour une entreprise cible, en précisant les critères retenus.
- 15.4. Comment qualifiez-vous une entreprise dite « duale » ? Merci de détailler vos critères de qualification et donner des exemples concrets.

### 16. Ancrage dans l'écosystème BITD

- 16.1. Décrivez votre capacité à interagir de manière étroite et structurée avec l'ensemble de l'écosystème de la défense, tant au niveau national qu'europpéen. Merci de préciser les organes,

institutions et instances clés avec lesquels vous entretenez ou envisagez d'entretenir des relations, et d'expliquer pourquoi ces interactions sont jugées pertinentes ou stratégiques.

- 16.2. Décrivez, de manière générale, votre niveau de connaissance et la nature de vos interactions avec la DGA.
- 16.3. Détaillez les réseaux que vous mobilisez dans le cadre de votre stratégie d'investissement, en précisant notamment vos liens actifs avec les parties prenantes institutionnelles (incluez institutions, entités, organes consultés, etc.).
- 16.4. De quelle manière envisagez-vous de mobiliser et valoriser ces réseaux au sein de l'écosystème de la défense dans le cadre du Compartiment Emergence Défense ? En quoi cet ancrage relationnel constitue-t-il, selon vous, un levier différenciant ?
- 16.5. Quelles démarches et méthodologies envisagez-vous de mettre en œuvre pour :
  - 16.5.1. Identifier les sociétés relevant de la BITD ?
  - 16.5.2. Identifier les sociétés présentant le potentiel, à terme, d'être intégrées à la BITD ?
- 16.6. Comment comptez-vous assurer une veille active et continue afin de rester à jour sur l'évolution de la BITD, compte tenu de son caractère dynamique et en constante évolution ?
- 16.7. Expliquez comment vous allez rester à jour sur les priorités industrielles et budgétaires, le cadre réglementaire, les dispositifs publics existants, et tout autre enjeu spécifique du secteur. Par ailleurs, au-delà des orientations et priorités identifiées par les autorités compétentes, veuillez préciser la manière dont vous comptez anticiper et identifier les technologies émergentes ou porteuses dans les années à venir.
- 16.8. Quelles vous semblent être, à ce jour, les priorités des autorités en matière de technologies, produits et services à soutenir dans le champ de la défense ?
- 16.9. S'agissant des participations mentionnées dans le **Questionnaire Excel**, section « 7. *Track Record* » (question 7.2.), veuillez préciser les enseignements tirés de ces opérations et la manière dont cette expérience sera mise à profit dans le cadre de la gestion du Compartiment Emergence Défense.
- 16.10. Au-delà des éventuels investissements déjà réalisés au travers de vos fonds existants, souhaitez-vous mettre en avant d'autres initiatives, actions ou contributions auxquelles vous auriez participé, en lien avec les thématiques de la défense ?
- 16.11. Veuillez commenter la profondeur de marché du périmètre d'investissement, en tenant compte notamment des critères d'éligibilité fixés, y compris un chiffre d'affaires annuel minimum de 5 M€ et une rentabilité positive.
- 16.12. Veuillez présenter votre lecture de la profondeur de marché au sein de la BITD entre les entreprises positionnées sur des technologies conventionnelles et celles développant des technologies récentes. Indiquez quel positionnement vous entendez privilégier dans le cadre du Compartiment Emergence Défense et pour quelles raisons. - voir section 4 « Thématiques d'investissement » du cahier des charges.
- 16.13. Veuillez présenter votre lecture de la profondeur de marché pour chacune des grandes typologies d'entreprises éligibles au Compartiment Emergence Défense. Merci également de préciser, le cas échéant, comment vous identifiez et qualifiez ces entreprises.
  - 16.13.1. Entreprises duales : Quelle est, selon vous, la profondeur de marché sur ce segment ?
  - 16.13.2. Entreprises à vocation duale : Comment identifiez-vous ces entreprises et quels sont les critères que vous utilisez pour les qualifier ? Quelle profondeur de marché anticipez-vous ?



- 16.13.3. Entreprises exclusivement défense : Quelle est votre lecture du marché sur ce segment, notamment en matière de volume et d'accessibilité ?
- 16.13.4. Entreprises hors BITD, dont l'activité est directement ou indirectement liée à des finalités de défense : comment identifiez-vous ces entreprises et selon quels critères les qualifiez-vous (compétences, savoir-faire, équipements, infrastructure et/ou outillages permettant de répondre aux besoins de production d'équipements ou de composants pour le secteur de la défense) ? Quelle profondeur de marché anticipez-vous ?
- 16.14. Sur les trois dernières années :
- 16.14.1. Quel a été le nombre total d'opportunités (dealflow) identifié par votre équipe, entrant dans le périmètre d'éligibilité de cette initiative ? Une liste anonymisée et détaillée sera demandée aux candidats sélectionnés pour les soutenances orales.
- 16.14.2. Veuillez ventiler le dealflow mentionné en distinguant (en nombre) les opportunités identifiées en France et celles identifiées hors de France. Le cas échéant, merci de préciser la ventilation relative à chaque pays.
- 16.15. Quels sont, selon vous, les principaux défis auxquels vous serez confronté si vous êtes sélectionné pour gérer le Compartiment Emergence Défense ? Merci de détailler les mesures concrètes que vous envisagez pour anticiper, atténuer ou surmonter ces difficultés.

## **17. Ciblage sectoriel**

- 17.1. Veuillez fournir une cartographie des domaines d'opération que vous entendez cibler dans le cadre du Compartiment Emergence Défense (terrestre, naval, aérien, numérique et cyber, spatial, renseignements, sous-marin et électromagnétique). Merci de préciser les équilibres ou priorités envisagés entre ces domaines, les raisons de ces choix, ainsi que leur traduction concrète dans la composition du portefeuille.
- 17.2. Précisez les étapes de la chaîne de valeur du secteur de la défense que vous entendez cibler dans le cadre du Compartiment Emergence Défense (exemple : recherche et développement (R&D), la fabrication de composants, d'équipements, de sous-systèmes ou de systèmes, la production, l'intégration et l'assemblage, les essais, la maintenance, le maintien en condition opérationnelle, le démantèlement, les services ou toute autre activité pertinente). Merci d'expliquer pourquoi vous privilégiez ces étapes.

## **18. Processus de création de valeur**

- 18.1. Quels sont, selon vous, les principaux défis et enjeux auxquels sont confrontées les entreprises relevant du périmètre d'éligibilité défini dans le cahier des charges ?
- 18.2. Décrivez la stratégie de création de valeur que vous entendez mettre en œuvre dans le cadre du Compartiment Emergence Défense. Précisez les méthodes et leviers mobilisés par la société de gestion pour créer de la valeur au sein des sociétés en portefeuille. Illustrez vos propos au moyen d'études de cas.

## **19. Équipe dédiée et Expertise Défense**

Veuillez vous référer au Questionnaire Excel, onglet « 19. Équipe Dédiee ».

## **Modalités Internes**

## **20. Gouvernance**

- 20.1. En référence à la section 6.1 du cahier des charges, décrivez le dispositif de gouvernance que vous proposez pour le Compartiment Emergence Défense, y compris les modalités de fonctionnement du Comité consultatif des souscripteurs (LPAC).



- 20.2. Comment envisagez-vous de collaborer avec le Comité d'Experts dédié au Compartiment Emergence Défense tout au long du processus d'investissement ?
- 20.3. En cas d'indexation du *Carried Interest* à l'atteinte d'objectifs extra-financiers, expliquez les modalités de validation de ces objectifs ainsi que les mécanismes de vérification de leur atteinte, dans le cadre du dispositif de gouvernance proposé.
- 20.4. Indiquez si, dans le cadre de la création d'un fonds thématique, vous avez déjà travaillé avec un comité externe. Le cas échéant, comment avez-vous collaboré ?
- 20.5. En cas d'exposition publique négative éventuelle, veuillez décrire votre dispositif de gestion de crise et les modalités de communication que vous prévoyez de mettre en œuvre ?

## 21. Reporting

- 21.1. Le reporting mis en place respectera-t-il les normes comptables françaises (French GAAP) ? Sera-t-il rédigé en français et communiqué de manière trimestrielle ?
- 21.2. Expliquez les données qualitatives qui seront présentes dans le reporting - voir sous-section 2 (« Gouvernance et reporting ») du cahier des charges.
- 21.3. Expliquez les données quantitatives qui seront présentes dans le reporting - voir sous-section 2 (« Gouvernance et reporting ») du cahier des charges.
- 21.4. Veuillez préciser quels indicateurs extra-financiers vous envisagez d'intégrer dans les reportings, en lien avec :
- 21.4.1. Les exigences ESG de la SICAV
- 21.4.2. Les contributions des investissements aux enjeux de défense
- 21.5. Expliquez votre approche en termes de collecte, de consolidation et de validation des données extra-financières reportées.
- 21.6. Expliquez comment le reporting répondra aux exigences réglementaires des souscripteurs du Compartiment Emergence Défense, notamment en matière des exigences liées à Solvabilité II et DPEF<sup>2</sup> – voir sous-section 2 « Gouvernance et reporting ») du cahier des charges.
- 21.7. Quels sont les supports de reporting et les modalités d'accès que la société de gestion envisage (exemples : plateformes en ligne, envoi Excel / PDF, etc.) ?

## 22. Fonds

- 22.1. Informations générales sur le Compartiment Emergence Défense

Merci de compléter les cases vides du tableau ci-dessous.

Structure juridique	Compartiment de la SICAV Emergence, fonds professionnel spécialisé, constitué sous forme de SAS
Durée du Compartiment Emergence Défense	10 ans + 2 x 1 an soumis à l'approbation de l'ensemble des souscripteurs du Compartiment Emergence Défense pour les deux prorogations
Période d'investissement	5 ans
Classification SFDR	Article 8 obligatoire.
Label Tibi	
Frais de gestion :	

<sup>2</sup> Déclaration de Performance Extra-Financière

<i>Période d'investissement</i>	
<i>Période post-investissement</i>	
Autres :	
<i>Devise</i>	EUR
<i>Hurdle (%)</i> <i>Pour rappel : Minimum 8%</i>	
<i>Carried Interest (%)</i>	
<i>Part du Carried soumis à des critères extra-financiers (%)</i>	
<i>Catch-up (%)</i> <i>Pour rappel : Taux progressif, plafonné à 80%</i>	
<i>GP commitment (%)</i>	

- 22.2. Comment envisagez-vous le *GP commitment* aux côtés des souscripteurs du Compartiment Emergence Défense ? – voir section 7 (« Autres considérations ») du cahier des charges.
- 22.3. Veuillez détailler la structuration envisagée du *GP commitment*, en précisant notamment l'identité et la répartition des porteurs de parts envisagés, ainsi que les modalités de détention et la contribution de chacun.
- 22.4. Politique de co-investissement :
- 22.4.1. Envisagez-vous de recourir à des co-investissements entre le Compartiment Emergence Défense et d'autres fonds gérés par votre société ?
- 22.4.2. Le cas échéant, merci de préciser : (i) les conditions de recours, (ii) les règles d'allocation envisagées, les mécanismes de gouvernance associés, ainsi que les garanties prévues pour assurer la primauté du Compartiment Emergence Défense.
- 22.4.3. Veuillez confirmer que toute opération de ce type fera l'objet d'une approbation préalable des souscripteurs du Compartiment Emergence Défense.
- 22.5. Veuillez décrire en quoi le Compartiment Emergence Défense sera autonome et en quoi la thèse d'investissement sera distincte de celles mises en œuvre dans les autres véhicules actuellement gérés par votre société.
- 22.6. Expliquez votre vision long terme de cette initiative. Comment envisagez-vous les fonds successeurs au-delà du Compartiment Emergence Défense ?