

# LA LETTRE DES PMEs & ETIs DE CROISSANCE

---

**LETTRE D'INFORMATION** N°74  
DEUXIÈME SEMESTRE 2024

## SOMMAIRE

---

<b>GREEN DEAL</b> UN BOUCLIER DE COMPÉTITIVITÉ ET DE SOUVERAINETÉ	3
<b>ZOOM SUR LES INVESTISSEMENTS</b> DU SEMESTRE	4
<b>ZOOM SUR LES RÉINVESTISSEMENTS</b> DU SEMESTRE	5
<b>ZOOM SUR LES SOLUTIONS RETAIL DE</b> <b>NEXTSTAGE AU 31 DÉCEMBRE 2024</b>	6
<b>UNE OFFRE COMPLÈTE DE SOLUTIONS</b> <b>DE PRIVATE EQUITY</b>	14

# UN BOUCLIER DE COMPÉTITIVITÉ ET DE SOUVERAINETÉ

Par **Laëticia Challan Belval**, *Chief Impact Officer*,  
et **Aloys de Fontaines**, *Associé au sein de NextStage AM*



**Revoir l'ambition ou les mécanismes qui accélèrent la transition durable est un pari de très court terme aux effets délétères pour notre compétitivité, notre souveraineté et un avenir durable pour les générations à venir.**

Les entreprises européennes sont prises en tenaille entre deux forces dominantes. D'un côté, les États-Unis imposent leur supériorité grâce à une économie massivement financée et une avance technologique qui s'accélère. De l'autre, les pays émergents détournent les règles du jeu en n'hésitant pas à s'appuyer sur un dumping social et environnemental généralisé, contournant nos règles et standards européens.

Cette double pression, combinée au coût du financement de notre modèle social, à notre dépendance technologique aux GAFAM et aux énergies fossiles, met en péril la compétitivité et la souveraineté européenne. Le moment est venu de repenser notre approche pour sortir de cet étai.

## L'IMPOSSIBLE STATU QUO FACE AUX CRISES CLIMATIQUES

Face à la multiplication des crises, notamment climatiques, nos entreprises, doivent devenir plus résilientes et moins dépendantes des énergies fossiles. L'inaction coûte cher, jusqu'à 25%<sup>1</sup> de leurs bénéfices selon les secteurs. Par exemple, le stress thermique provoque des effets en cascade sur

la productivité des travailleurs, les rendements agricoles ou des dégâts majeurs sur les infrastructures. Dès 2019, après deux années d'incendies en Californie, Pacific Gas & Electric Company avait été considérée comme la première entreprise à faire faillite en raison du changement climatique, faisant face à un passif de 30 milliards de dollars<sup>2</sup>.

Conscients de ces risques, les investisseurs attendent des entreprises qu'ils financent des plans de transition ; c'est aussi nécessaire pour les guider dans leurs décisions d'investissements au moment où 800 milliards d'euros sont estimés nécessaires à la transition écologique, selon le rapport Draghi.

Nous ne pouvons pas opposer compétitivité et durabilité. Les entreprises qui créent de la valeur partagée pour la société et l'ensemble des parties prenantes améliorent aussi leur performance économique, selon Michael E. Porter<sup>3</sup>. La recherche de la valeur partagée conduit les entreprises à innover dans leurs produits, leurs processus et leurs technologies. Ce faisant, elles renforcent leur compétitivité et bénéficient de nouvelles opportunités de marché tout en améliorant leur attractivité et leur accès au capital.

## LE GREEN DEAL, BOUCLIER DE COMPÉTITIVITÉ

Dans la boussole de compétitivité présentée par la Commission européenne, le changement de direction par rapport au Green Deal est très net. Combattre les excès bureaucratiques et les charges inutiles pour les entreprises est une juste cause. Elle ne doit pas remettre en question les objectifs essentiels du Green Deal. Les entreprises européennes ont besoin du Green Deal pour une raison simple : se protéger. La directive CSRD inclut un principe d'extra-territorialité. Cela signifie qu'une entreprise étrangère qui veut commercer avec l'UE devrait se conformer aux règles définies par cette dernière. Nous pourrions défavoriser ou interdire des importations faites par des concurrents qui ne reportent pas selon la CSRD ou qui n'appliquent pas la CS3D (devoir de vigilance sur les pratiques sociales et environnementales des fournisseurs) afin d'instaurer une concurrence loyale et protéger la compétitivité de nos entreprises. Spécifiquement, la composante Clean Industrial Deal doit permettre de décarboner les secteurs industriels tout en renforçant leur compétitivité, avec la création de mécanismes financiers pour soutenir les industries dans leur transition pour tendre vers l'objectif de baisse de 90% des émissions carbone d'ici 2040, comme rappelé dans la Boussole de compétitivité. La décarbonation renforce la compétitivité en réduisant les coûts énergétiques, en stimulant l'innovation et en ouvrant de nouveaux marchés. Elle améliore aussi l'attractivité des entreprises auprès des investisseurs et des talents.

scanner pour voir l'article



<sup>1</sup>Source : étude BCG, 7 janvier 2025

<sup>2</sup>Source : Novethic, 7 février 2019

<sup>3</sup>Source : Michael E. Porter dans son article *Creating Shared Value* (Harvard Business Review, 2011)

## ZOOM SUR LES INVESTISSEMENTS DU SEMESTRE

### PEERS GROUP

Fondé en 2012, PeersGroup est un cabinet de conseil en Performance opérationnelle expert des fonctions Achats, Finance et Supply chain. Le groupe est issu d'une démarche entrepreneuriale avec un objectif de couvrir l'ensemble des enjeux de leurs clients sur une chaîne de valeur étendue. S'appuyant sur 200 consultants, le groupe accompagne aujourd'hui plus de 100 clients, la plupart étant des grands comptes du CAC 40 & SBF120, dans des secteurs diversifiés (luxe & cosmétique, banque et assurance, énergie, aéronautique, construction, transport...).

#### L'OPÉRATION

NextStage AM entre au capital de PeersGroup à l'occasion d'une opération d'Owner Buy Out. Les deux fondateurs, Jérôme Pierucci, Président et Guillaume Ginguene, Directeur Général restent majoritaires. L'opération à laquelle participe aussi BNP Développement permet de renforcer la présence de cadres clés au capital et de dégager de nouvelles capacités de financement pour mettre en œuvre un projet ambitieux de croissance.

#### DISRUPTION IDENTIFIÉE



Transformation digitale

#### TENDANCE DE FONDS



Économie à la demande

#### PORTRAITS DES ENTREPRENEURS



**Jérôme Pierucci**  
Co-fondateur et Président

Jérôme Pierucci est co-fondateur et Président de PeersGroup. Auparavant, il a occupé plusieurs postes à responsabilité dans le domaine des achats : Consultant Achats Senior chez KPMG France, Responsable des achats indirects chez Valeo, puis Directeur des achats chez Vinci.



**Guillaume Ginguene**  
Co-fondateur et Directeur Général

Guillaume Ginguene est co-fondateur et Directeur Général de Peers-Group. Avant de co-fonder PeersGroup, il a acquis une solide expérience en tant qu'Account Manager. De 2009 à 2012, il a occupé ce poste chez Wincor Nixdorf, après avoir travaillé pour Alten SIR de 2006 à 2009.

#### SUIVI PAR



**Charlotte Lengaigne-Giraudeau**



**Marie-Pauline Noël**

### ODYSSEE TECHNOLOGIES

Fondée en 2011 par M. Christian Mary, Odyssee Technologies est un industriel français spécialisé dans la mécanique de précision et l'assemblage de sous-ensembles pour des secteurs stratégiques. Son succès repose sur une vision à long terme, une culture d'entreprise solide, une expertise technologique avancée et un modèle économique robuste, qui lui ont permis de s'imposer auprès de grands comptes dans des environnements strictement réglementés. Disposant de trois sites de production en France, l'entreprise a réalisé en 2023 un chiffre d'affaires de 18,8M€ et produit près de 100 000 pièces par an. En 2024, la société confirme sa trajectoire de croissance en réalisant un chiffre d'affaires de 20,9M€. La société a pour objectif de réaliser 30M€ de chiffres d'affaires en 2028 en organique et 40M€ avec une opération de croissance externe.

#### L'OPÉRATION

Odyssee Technologies a levé 8 M€ dans le cadre de son IPO pour soutenir son développement. L'opération s'est déroulée dans un contexte de forte croissance, avec une progression de plus de 21 % du chiffre d'affaires entre 2022 et 2023 et une dynamique favorable en 2024, renforçant la crédibilité de son plan stratégique jusqu'en 2028. L'opération a connu un très vif succès et Nextstage AM a participé à cette levée de fond.

#### DISRUPTION IDENTIFIÉE



Transformation digitale

#### TENDANCE DE FONDS



Économie à la demande

#### PORTRAIT DE L'ENTREPRENEUR



**Christian Mary**  
Fondateur et Président

Christian Mary, 61 ans, est ingénieur diplômé de l'ENSITM. Il a consacré près de 25 ans à occuper des postes stratégiques au sein de grandes entreprises industrielles en Suisse et aux États-Unis. Son parcours, riche et diversifié, l'a mené de fonctions techniques à la direction de business units, d'abord en Amérique puis en Europe.

#### SUIVI PAR



**Henri Bitar**

NB : Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les entreprises mentionnées ne sont données qu'à titre illustratif. Il n'y a aucune assurance que ces sociétés se retrouvent à l'actif du fonds dans lequel vous pourriez investir.

## ZOOM SUR LES RÉINVESTISSEMENTS DU SEMESTRE

### ATREAM

Créée en 2008, Astream est une société de gestion indépendante agréée AMF en 2013, spécialisée dans la création, la gestion de fonds immobiliers et le conseil en investissement, destinés aux investisseurs institutionnels et privés. Astream gère aujourd'hui plus de 4 milliards d'euros d'actifs, principalement dans l'immobilier de tourisme.

#### L'OPÉRATION

Astream renforce son actionariat avec la Carac et NextStage AM pour constituer une plateforme d'investissement leader dans l'industrie du tourisme. Ce nouveau partenariat capitalistique et opérationnel de long terme entre Astream, NextStage AM et la Carac témoigne d'une vision industrielle partagée autour de la construction, sous la direction renouvelée de ses fondateurs Pascal Savary et Grégory Soppelsa, d'une plateforme de gestion d'actifs commune basée sur une culture entrepreneuriale, d'innovation et s'appuyant sur leurs savoir-faire respectifs. Il renforcera le positionnement d'Astream au cœur de la transformation de l'industrie du tourisme segments porteurs et à valeur ajoutée.

#### PORTRAITS DES ENTREPRENEURS



**Pascal Savary**  
Président

Pascal Savary prend diverses fonctions au sein de la direction du groupe Accor avant de devenir Directeur Général de CGEI REIM (Groupe Caisse d'Epargne). Avant de co-fonder Astream en 2008, il a été Directeur des Acquisitions et des Fonds de STAM EUROPE (asset manager immobilier).



**Grégory Soppelsa**  
Directeur Général

A sa sortie de l'EDHEC, Grégory Soppelsa commence sa carrière en audit chez Ernst & Young pendant 4 ans. Avant de cofonder Astream en 2008, il occupe pendant 5 ans les fonctions de Directeur des Investissements et du Développement chez Auteuil Investissement (société d'investissement et de promotion immobilière).

#### SUIVI PAR



Grégoire Sentilhes



Aloys de Fontaines



Gaetan Leenhardt

### EUROBIO SCIENTIFIC

Eurobio Scientific est un acteur majeur dans le domaine du diagnostic in vitro de spécialités. Il intervient de la recherche à la commercialisation de tests diagnostiques dans les domaines de la transplantation, de l'immunologie, des maladies infectieuses, et propose des réactifs dédiés aux laboratoires de recherche, y compris pour les sociétés pharmaceutiques et de biotechnologie.

#### L'OPÉRATION

Eurobio Scientific et EB Development annoncent le résultat final de l'offre publique d'achat initiée par EB Development (l'« Offre »), au vu des résultats publiés le 18 décembre par l'Autorité des marchés financiers (AMF) à l'issue de la période de réouverture de l'Offre (l'« Offre Réouverte »). NextStage AM et IK Partners vont poursuivre ensemble, en tant qu'actionnaires de référence, l'accompagnement de l'équipe d'entrepreneurs du groupe dans cette nouvelle étape de sa croissance.

#### PORTRAITS DES ENTREPRENEURS



**Jean-Michel Carle**  
Président Directeur Général

Jean-Michel Carle cumule plus de 32 ans d'expérience dans le diagnostic in vitro et la recherche dans les sciences de la vie. Il a commencé sa carrière en 1985 chez Technicon (devenue Bayer Diagnostics) en tant qu'ingénieur technico-commercial avant de rejoindre BMD (Theradiag). Il rejoint Eurobio en 2006 en tant que directeur commercial avant de devenir directeur général. En juin 2010 il rachète l'entreprise avec son associé Denis Fortier.



**Denis Fortier**  
Directeur Général  
Délégué

Après avoir occupé différents postes commercial et marketing au sein de sociétés de diagnostic, Denis Fortier a pris en charge des fonctions de directeur international puis de Business Developer de la société BMD France. Il intègre ensuite la direction Générale d'une start-up, Inodiag, pour son développement et son financement. En 2010, il participe avec son associé Jean-Michel Carle au rachat des laboratoires Eurobio.

#### SUIVI PAR



Grégoire Sentilhes



Arthur Vignéras



Emilio Johnston

# ZOOM SUR LES SOLUTIONS RETAIL DE NEXTSTAGE AU 31 DÉCEMBRE 2024

## Évolution des valeurs liquidatives

NOS FONDS LIQUIDÉS	Millésime	Réd. fiscale (entrée)	VL origine	Distributions totales (1)	VL 31/12/2024 (2)	VL reconstituée (1+2)	Perf. depuis origine HORS réd. fiscale	Perf. depuis origine AVEC réd. fiscale	Programme de distributions (non engageant)
FCPI NextStage Entreprises	2002	25% IR	€1000	€767,11	Liquidé	Liquidé	-23,3%	+1,7%	Liquidé le 30/11/2016
FCPI NextStage Entreprises 2003	2003	25% IR	€1500	€1559,14	Liquidé	Liquidé	+3,9%	+28,9%	Liquidé le 30/11/2016
FCPI NextStage Entreprises 2004	2004	25% IR	€100	€74,38	Liquidé	Liquidé	-25,6%	-0,6%	Liquidé le 30/11/2016
FCPI NextStage Entreprises 2005	2005	25% IR	€100	€71,73	Liquidé	Liquidé	-28,3%	-3,3%	Liquidé le 30/11/2016
FCPI NextStage Développement 2006	2006	25% IR	€100	€129,16	Liquidé	Liquidé	+29,2%	+54,2%	Liquidé le 20/06/2018
FIP NextStage Transmission 2006	2006	25% IR	€100	€111,00	Liquidé	Liquidé	+11,0%	+36,0%	Liquidé le 22/05/2017
FCPI NextStage Développement 2007	2007	25% IR	€100	€114,99	Liquidé	Liquidé	+15,0%	+40,0%	Liquidé le 25/10/2017
FIP NextStage Transmission 2007	2007	25% IR	€100	€105,42	Liquidé	Liquidé	+5,4%	+30,4%	Liquidé le 08/11/2019
FIP NextStage Patrimoine	2008	42,5% max (ISF et IR)	€100	€91,36	Liquidé	Liquidé	-8,6%	+33,9%	Liquidé le 26/09/2019
FCPI NextStage Découvertes 2008	2008	25% IR	€100	€132,10	Liquidé	Liquidé	+32,1%	+57,1%	Liquidé le 04/03/2019
FIP NextStage Références 2008	2008	25% IR	€100	€106,32	Liquidé	Liquidé	+6,3%	+31,3%	Liquidé le 10/12/2019
FCPI NextStage Découvertes 2009-2010	2009	25% IR	€100	€153,62	Liquidé	Liquidé	+53,6%	+78,6%	Liquidé le 15/01/2020
FIP NextStage Sélection	2009	42,5% max (ISF et IR)	€100	€65,20	Liquidé	Liquidé	-34,8%	+7,7%	Liquidé le 30/06/2021
FIP NextStage Convictions	2010	25% IR	€100	€142,06	Liquidé	Liquidé	42,1%	+67,1%	Liquidé le 15/01/2020
FCPI NextStage CAP 2016	2010	25% IR	€100	€116,88	Liquidé	Liquidé	+16,9%	+41,9%	Liquidé le 31/01/2017
FCPI NextStage CAP 2017 ISF	2011	45% ISF	€1	€1,13	Liquidé	Liquidé	+13,0%	+58,0%	Liquidé le 21/02/2018
FCPI NextStage CAP 2017 IR	2011	22% IR	€1	€1,22	Liquidé	Liquidé	+22,0%	+44,0%	Liquidé le 28/03/2018
FCPI ISF NextStage CAP 2018	2012	45% ISF	€1	€1,11	Liquidé	Liquidé	+11,0%	+56,0%	Liquidé le 26/09/2019
FCPI IR NextStage CAP 2018	2012	18% IR	€1	€1,12	Liquidé	Liquidé	+12,0%	+30,0%	Liquidé le 31/07/2019
FCPI NextStage CAP 2020	2014	37,5% ISF ou 18% IR	€1	€0,66	Liquidé	Liquidé	-34,0%	+3,5% ISF -16,0% IR	Liquidé le 15/12/2022
FCPI NextStage CAP 2021	2015	45% ISF ou 18% IR	€1	€0,49	Liquidé	Liquidé	-51,0%	-6,0% ISF -33,0% IR	Liquidé le 15/12/2022
FCPI NextStage CAP 2022 IR	2016	18% IR	€1	€0,606	Liquidé	Liquidé	-39,4%	-21,4%	Liquidé le 13/04/2023
FIP NextStage Rendement	2013	50% ISF ou 18% IR	€1	€1,123	Liquidé	Liquidé	+12,3%	+62,3% ISF / +30,3% IR	Liquidé le 27/12/2023
<b>PROGRAMME DE LIQUIDATION</b>									
FCPR NextStage Rendement	2013	N/A	€1	€1,42	€0,03	€1,45	+45,0%	+45,0%	2025
FIP NextStage Rendement 2021	2014	50% ISF ou 18% IR	€1	€1,16	€0,04	€1,20	+20,0%	+70,0% ISF / +38,0% IR	2025
FIP NextStage Rendement 2022	2015	50% ISF ou 18% IR	€1	€1,00	€0,11	€1,11	+11,0%	+61,0% ISF / +29,0% IR	2025
FCPI NextStage CAP 2023 ISF	2016	50% ISF	€1	€0,46	€0,09	€0,55	-45,0%	+5,0% ISF	2025
FIP NextStage Convictions 2024	2017	18% IR	€1	€0,70	€0,47	€1,17	+17,0%	+35,0% IR	2025
FCPI NextStage CAP 2024	2017	18% IR	€1	€0,13	€0,29	€0,42	-58,0%	-40,0% IR	2025
FCPI NextStage CAP 2026	2019	18% IR ou 22,5% IR	€1	€0,00	€0,56	€0,56	-44,0%	-26,0% / -21,5% IR	2025
<b>FONDS EN COURS DE VIE</b>									
FCPR NextStage Rendement II	2020	N/A	€1	€0,00	€1,28	€1,28	+28,0%	+28,0%	2028
FCPI NextStage Découvertes 2020-2021	2020	22,5% IR	€1	€0,00	€0,80	€0,80	-20,0%	+2,5% IR	2030
FCPI NextStage Découvertes 2022- 2023	2022	22,5% IR	€1	€0,00	€0,97	€0,97	-3,0%	+19,5%	Phase d'investissement
<b>ASSURANCE-VIE</b>									
NextStage Croissance (UC)	2016	N/A	€1 000 (Action A)	N/A	1306,05€ (Action A)	1306,05€ (Action A)	+30,6%	+30,6%	N/A

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

Document non contractuel à titre d'information uniquement. Les informations proviennent de NextStage AM mais ne peuvent être garanties et n'ont pas été certifiées par l'AMF ni par ses Commissaires aux Comptes. Certaines PME souhaitent conserver un certain degré de confidentialité. Les informations relatives aux sociétés cotées n'ont pour but que d'informer les souscripteurs sur les participations des portefeuilles et ne doivent en aucun cas être considérées comme une recommandation d'achat ou de vente. Elles n'engagent nullement NextStage AM en termes de conservation des titres cités au sein des portefeuilles. L'investissement dans ces supports 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. Pour plus d'informations, veuillez-vous référer à la documentation juridique et réglementaire du fonds concerné avant de prendre toute décision finale d'investissement.

# ZOOM SUR LES SOLUTIONS RETAIL DE NEXTSTAGE

Fermés à la souscription



## FCPI NextStage Découvertes 2022-2023

Code ISIN	FR001400ASP9
Date de création	31 décembre 2022
Durée	8 ans + 2
Valeur initiale de la part	1€
Valeur liquidative reconstituée au 31/12/2024	0,97€
Distributions réalisées	0€
Variation depuis l'origine	-3,0%
Réduction IR	22,5% IR

### ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

#### Point global sur le véhicule

Le fonds a été créé le 31 décembre 2022 et a clôturé sa période de souscription le 31 décembre 2023 avec un montant levé de 25 millions d'euros. La valeur liquidative au 31 décembre 2024 est égale à 0,97€ légèrement inférieure à la valeur nominale de 1€ du fait des frais de gestion. Le fonds est en période d'investissement et vise à constituer un portefeuille diversifié de sociétés innovantes, avec un bon potentiel de croissance. Le fonds a notamment investi dans les sociétés cotées dans FAE Technology une société italienne spécialisée dans la conception et la fabrication de systèmes électroniques notamment pour l'aviation et Bio-UV une société spécialisée dans la désinfection de l'eau par ultra-violet, Ozone ou électrolyse.

### EXEMPLES DE PMEs EN PORTEFEUILLE



Editeur de logiciels de cybersécurité



Spécialiste mondial du ballon captif



Ingénierie et conseil dédié au secteur de la construction



Fabriquant de cartes électroniques assemblées



## FCPR NextStage Rendement

Code ISIN	FR0011554963
Date de création	30 décembre 2013
Durée	10 ans
Valeur initiale de la part	1€
Valeur liquidative reconstituée au 31/12/2023	0,03€
Distributions réalisées	1,42€
Variation depuis l'origine	+45,0%
Réduction IR	N/A
Échéance max	31 décembre 2025

### ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

#### Point global sur le véhicule

Au 31 décembre 2024 le montant distribué cumulé est de 1,42€ par part pour un nominal de 1€ et une valeur résiduelle de 0,03€. Le portefeuille résiduel est composé d'une société BOW qui commercialise des produits connectés sous la marque Lexon. Nous cherchons activement des opportunités de sortie, avec pour objectif de céder cette dernière participation dans les meilleures conditions, réaliser une dernière distribution et liquider le fonds. La durée de vie du fonds, entré en période de liquidation le 31 décembre 2024, est prolongée jusqu'au 31 décembre 2025. La société de gestion ne prélève plus de commissions de gestion à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025.

### DISTRIBUTIONS RÉALISÉES PAR PART

Jun. 2020	Dec. 2020	Jan. 2021	Oct. 2022	Juil. 2023
0,75€	0,25€	0,05€	0,25€	0,12€

### EXEMPLES DE CESSIONS RÉALISÉES



Distribution et transformation de verre plat  
Sortie 2022  
Multiple > x2



Référence mondiale des catamarans à voile de luxe  
Sortie 2020  
Multiple > x2

NB : Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les entreprises mentionnées ne sont données qu'à titre illustratif. Il n'y a aucune assurance que ces sociétés se retrouvent à l'actif du fonds dans lequel vous pourriez investir. Vous pouvez retrouver l'ensemble des entreprises en portefeuille sur notre site internet [www.nextstage-am.com](http://www.nextstage-am.com)

Source : NextStage AM. Données au 31 décembre 2024

# ZOOM SUR LES SOLUTIONS RETAIL DE NEXTSTAGE

Fermés à la souscription



## FIP NextStage Rendement 2021

Code ISIN	FR0011780691
Date de création	20 mai 2014
Durée	6,5 ans + 3
Valeur initiale de la part	1€
Valeur liquidative reconstituée au 31/12/2024	0,04 €
Distributions réalisées	1,16 €
Variation depuis l'origine	+20,0%
Réduction IR	50% ISF ou 18% IR
Échéance max	31 décembre 2025

### ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

#### Point global sur le véhicule

Le fonds a rendu 1,16 € par part, (une première distribution en octobre 2021 de 0,90€, une deuxième le 28 juin 2022 de 0,15€, une troisième le 31 octobre 2023 de 0,07€ et une quatrième le 15 novembre 2024 pour 0,04€) pour une valeur nominale de 1€ et la valeur résiduelle au 31 décembre 2024 est de 0,04€.

Le fonds est entré en période de liquidation, bloquant la possibilité de rachat des parts, à compter du 31 décembre 2022. Nous cherchons activement à céder le solde du portefeuille de participations composé de 3 sociétés cotées et 1 PME non cotée. La société cotée Micropole Univers fait l'objet d'une offre publique d'achat ce qui a généré un produit de cession qui a fait l'objet de la quatrième distribution. Le fonds a été prolongé jusqu'au 31 décembre 2025 afin de permettre de vendre au mieux des intérêts des investisseurs ces lignes, avant de faire une dernière distribution et liquider le fonds.

#### DISTRIBUTIONS RÉALISÉES PAR PART

Oct. 2021	Juin 2022	Oct. 2023	Nov. 2024
0,90 €	0,15 €	0,07 €	0,04 €

#### EXEMPLES DE CESSIONS RÉALISÉES



**Produits et services de surveillance**  
Sortie 2021  
Multiple > x3



**Solution Cloud pour l'industrie pharmaceutique**  
Sortie 2021  
Multiple > x4



## FIP NextStage Rendement 2022

Code ISIN	FR0012844165
Date de création	20 mai 2014
Durée	6,5 ans + 3
Valeur initiale de la part	1€
Valeur liquidative reconstituée au 31/12/2024	0,11 €
Distributions réalisées	1,00 €
Variation depuis l'origine	+11,0%
Réduction IR	50% ISF ou 18% IR
Échéance max	31 décembre 2025

### ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

#### Point global sur le véhicule

Pour mémoire, le fonds a réalisé 3 distributions remboursant le nominal des parts ( le 3 octobre 2022 : 0,50€, le 10 octobre 2023 : 0,22€ et le 12 décembre 2024 : 0,28€). La valeur de la part au 31 décembre 2024 est de 0,11€, soit une valeur reconstituée y compris les montants distribués, de 1,11€ pour une valeur nominale initiale de 1€.

A date, le portefeuille, composé de 4 PME non cotées et 4 lignes dans des sociétés cotées, est sain, et les équipes se concentrent sur la recherche active d'opportunités de cession afin de réaliser en 2025 une dernière distribution et liquider définitivement le fonds. Le fonds, en période de liquidation, est prolongé jusqu'au 31 décembre 2025.

#### DISTRIBUTIONS RÉALISÉES PAR PART

Octobre 2022	Octobre 2023	Décembre 2024
0,50 €	0,22 €	0,28 €

#### EXEMPLES DE CESSIONS RÉALISÉES



**Produits et services de surveillance**  
Sortie 2021  
Multiple > x1



**Gestion sécurisée de documents administratifs**  
Sortie 2022  
Multiple > x2



**Edition de logiciels pour la téléphonie**  
Cession 2020  
Multiple > x2

NB : Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les entreprises mentionnées ne sont données qu'à titre illustratif. Il n'y a aucune assurance que ces sociétés se retrouvent à l'actif du fonds dans lequel vous pourriez investir. Vous pouvez retrouver l'ensemble des entreprises en portefeuille sur notre site internet [www.nextstage-am.com](http://www.nextstage-am.com)



# ZOOM SUR LES SOLUTIONS RETAIL DE NEXTSTAGE

Fermés à la souscription



## FCPI NextStage CAP 2023 ISF

Code ISIN	FR0013055050
Date de création	31 mai 2016
Durée	7,5 ans
Valeur initiale de la part	1€
Valeur liquidative reconstituée au 31/12/2024	0,09€
Distributions réalisées	0,46€
Variation depuis l'origine	-45,0%
Réduction IR	50% ISF
Échéance max	31 décembre 2025

### ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

#### Point global sur le véhicule

Le fonds a déjà réalisé trois distributions pour un montant de 0,46€ par part ( la première de 0,12 € le 31 octobre 2023, la deuxième de 0,07€ le 29 décembre 2023 et la troisième de 0,27€ le 15 novembre 2024 suite à la cession de Micropole Univers lors d'une offre publique d'achat ). La valeur des parts au 31 décembre 2024 est de 0,09€ soit une valeur reconstituée de 0,55€. La performance du fonds de -45% hors avantage fiscal depuis l'origine, est due à un marché boursier des small cap sinistré par un flux vendeur de tous les acteurs du marché, sans distinction de la qualité des sociétés. Pour illustrer cette situation l'indice Euronext Growth, qui comprend les petites capitalisations boursières a perdu 47% de sa valeur depuis avril 2021. Le fonds a prolongé sa durée de vie jusqu'au 31 décembre 2025 afin de céder au mieux le portefeuille coté, dans un marché compliqué. L'équipe est focalisée sur la cession des participations et améliorer la performance. Nous mettons tout en œuvre pour clôturer le fonds et faire une dernière distribution courant 2025.

### DISTRIBUTIONS RÉALISÉES PAR PART

Octobre 2023	Décembre 2023	Novembre 2024
0,12€	0,07€	0,27€

### EXEMPLES DE CESSIONS RÉALISÉES



**Gestion sécurisée de documents administratifs**  
Cession 2021  
Multiple > x2



**Solution Cloud pour l'industrie pharmaceutique**  
Cession 2021  
Multiple > x2

NB : les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les entreprises mentionnées ne sont données qu'à titre illustratif. Il n'y a aucune assurance que ces sociétés se retrouvent à l'actif du fonds dans lequel vous pourriez investir. Vous pouvez retrouver l'ensemble des entreprises en portefeuille sur notre site internet [www.nextstage-am.com](http://www.nextstage-am.com)

Source : NextStage AM. Données au 31 décembre 2024



## FIP NextStage Conviction 2024

Code ISIN	FR0013221207
Date de création	31 octobre 2017
Durée	7 ans + 3
Valeur initiale de la part	1€
Valeur liquidative reconstituée au 31/12/2024	0,47 €
Distributions réalisées	0,70 €
Variation depuis l'origine	+17,0%
Réduction IR	18% IR
Échéance max	30 septembre 2027

### ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

#### Point global sur le véhicule

Le fonds a réalisé une première distribution le 6 juin 2024 de 0,70€ par part ; la valeur résiduelle des parts au 31 décembre 2024 est de 0,47€ soit une valeur reconstituée de 1,17€ pour une valeur nominale initiale de 1€.

Le portefeuille est largement diversifié, avec 10 sociétés cotées et 5 PME non cotées, et sain. Nous continuons notre stratégie de gestion active du portefeuille coté, et d'accompagnement des PME non cotées afin d'améliorer la performance du fonds dans un contexte incertain. Le fonds a prorogé sa durée de vie jusqu'au 30 septembre 2025 afin de donner du temps à l'équipe pour céder au mieux des intérêts des investisseurs les lignes du portefeuille.

### EXEMPLES DE CESSIONS RÉALISÉES



**Gestion sécurisée de documents administratifs**  
Cession >2x



**Solution Cloud pour l'industrie pharmaceutique**  
Cession >2x



## FCPI NextStage CAP 2024 IR

<b>Code ISIN</b>	<b>FR0013264785</b>
<b>Date de création</b>	31 décembre 2017
<b>Durée</b>	7 ans
<b>Valeur initiale de la part</b>	1€
<b>Valeur liquidative reconstituée au 31/12/2024</b>	0,29 €
<b>Distributions réalisées</b>	0,13 €
<b>Variation depuis l'origine</b>	-58,0%
<b>Réduction IR</b>	18% IR
<b>Échéance max</b>	31 décembre 2025

### ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

#### Point global sur le véhicule

Le fonds a réalisé sa première distribution le 10 décembre 2024 pour un montant de 0,13€ par part grâce à la cession de la participation dans Micropole Univers, qui a fait l'objet d'une offre publique d'achat et à l'allègement de nos positions dans Kerlink et Upergy. La valeur de la part au 31 décembre 2024 est de 0,29€ soit une valeur reconstituée, y compris la distribution de 0,42€. La performance continue de se dégrader à l'instar de l'indice Euronext Growth, représentatif des petites capitalisations cotées en bourse, qui a baissé de 47% depuis avril 2021. Le contexte actuel du marché touche l'ensemble des participations : d'une part, il engendre une diminution de la valorisation des entreprises qui font face à des difficultés telles que Agripower ou Upergy, et d'autre part, il confère une appréciation limitée aux entreprises en bonne santé financière telles que Cogra, Arcure ou Genoway, cela avec une très faible liquidité. L'équipe est focalisée sur la gestion active du portefeuille de sociétés cotées, l'accompagnement des entreprises en portefeuille, et reste attentive à saisir les opportunités de sortie permettant d'améliorer la performance du fonds dans un contexte difficile. Nous avons prolongé le fonds d'un an jusqu'au 31 décembre 2025 afin de céder dans les meilleures conditions possibles le portefeuille de participations. La société de gestion ne prélève plus de commissions de gestion à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025.

### EXEMPLES DE CESSIONS RÉALISÉES



**Edition de logiciels pour la téléphonie**  
Cession 2022  
Multiple > x2



**Solution Cloud pour l'industrie pharmaceutique**  
Cession 2021  
Multiple > x2

**NB : les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les entreprises mentionnées ne sont données qu'à titre illustratif. Il n'y a aucune assurance que ces sociétés se retrouvent à l'actif du fonds dans lequel vous pourriez investir. Vous pouvez retrouver l'ensemble des entreprises en portefeuille sur notre site internet [www.nextstage-am.com](http://www.nextstage-am.com)**

Source : NextStage AM. Données au 31 décembre 2024



## FCPI NextStage CAP 2026

<b>Code ISIN</b>	<b>FR0013426434</b>
<b>Date de création</b>	20 novembre 2019
<b>Durée</b>	7 ans
<b>Valeur initiale de la part</b>	1€
<b>Valeur liquidative reconstituée au 31/12/2024</b>	0,56 €
<b>Distributions réalisées</b>	0 €
<b>Variation depuis l'origine</b>	-44,0%
<b>Réduction IR</b>	22,5% IR ou 18% IR
<b>Échéance max</b>	31 décembre 2027

### ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

#### Point global sur le véhicule

Au cours du deuxième semestre 2024, dans le cadre de la gestion active du portefeuille, le fonds a cédé sa participation dans Micropole Univers lors d'une opération publique d'achat et cédé partiellement ses participations cotées dans Kumulus Vape, Wedia et Upergy.

La valeur liquidative a baissé de 10 % sur le deuxième semestre (0,56€ au 31 décembre 2024 vs 0,62 au 30 juin 2024) du fait de la baisse continue des cours de bourse des petites capitalisations. Face à ce marché déprimé, qui apparaît décorrélé des performances opérationnelles des sociétés, l'équipe est focalisée sur la gestion active du portefeuille de sociétés cotées, l'accompagnement des entreprises en portefeuille, et reste attentive à saisir les opportunités de sortie permettant d'améliorer la performance du fonds dans un contexte difficile. Nous anticipons une première distribution en 2025.

### EXEMPLES DE CESSIONS RÉALISÉES



**Entreprise de services du numérique**  
Cession 2021  
Multiple > x2



**Accessoires pour le chauffage et la sécurité sanitaire**  
Cession 2022  
Multiple > x2

# ZOOM SUR LES SOLUTIONS RETAIL DE NEXTSTAGE

Fermés à la souscription



## FCPR NextStage Rendement II

Code ISIN	FR0013412210
Date de création	15 mai 2020
Durée	7 ans + 3
Valeur initiale de la part	1€
Valeur liquidative reconstituée au 31/06/2024	1,28€
Distributions réalisées	0 €
Variation depuis l'origine	+28,0%
Réduction IR	N/A

### ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

#### Point global sur le véhicule

Le fonds a été créé le 15 mai 2020, et a clôturé sa période de souscription le 31 décembre 2020. Le fonds a terminé sa période d'investissement en ayant constitué un portefeuille de 10 PME non cotées. L'équipe se concentre sur l'accompagnement des sociétés en portefeuille. Hormis Easymile, société toulousaine spécialisée dans les véhicules autonomes pour le transport de personnes et marchandises en milieu fermé qui a pris du retard dans le développement de ses projets et a besoin d'un financement complémentaire, le portefeuille présente des perspectives encourageantes.

La valeur liquidative du fonds au 31 décembre 2024 est de 1,28€ stable sur le deuxième semestre 2024.

### EXEMPLES DE PME EN PORTEFEUILLE



Edition de logiciels pour la téléphonie



Intelligence économique et études sectorielles



## FCPI NextStage Découvertes 2020-2021

Code ISIN	FR0013531316
Date de création	31 décembre 2020
Durée	8 ans + 2
Valeur initiale de la part	1€
Valeur liquidative reconstituée au 31/06/2024	0,80€
Distributions réalisées	0 €
Variation depuis l'origine	-20,0%
Réduction IR	22,5% IR

### ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

#### Point global sur le véhicule

Le fonds a clôturé sa période de souscription le 31 décembre 2021 avec un montant collecté de 18M€. La phase de constitution d'un portefeuille diversifié de sociétés innovantes à fort potentiel de croissance s'est terminée avec notamment les investissements dans FAE Technology, société italienne spécialisée dans la conception et la fabrication de systèmes électroniques, notamment pour les bornes de recharge de voitures électriques haute puissance et Wallix, un des leaders de solutions de cybersécurité d'identité et d'accès, présent dans plus de 90 pays.

La valeur liquidative a baissé de 5 % sur le deuxième semestre 2024 (0,80€ au 31 décembre 2024 vs 0,84€ au 30 juin). Face au contexte de marché difficile, l'équipe saisit l'opportunité de renforcer ses positions dans les entreprises dont la valorisation apparaît comme décotée par rapport à leur santé financière et fait des arbitrages dans le cadre d'une gestion active du portefeuille.

### EXEMPLES DE PME EN PORTEFEUILLE



Plateforme de pilotage des stocks de céréales



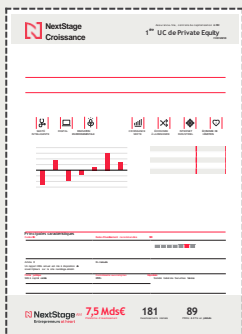
Entreprise de services du numérique



Intégrateur de solutions intralogistiques globales

NB : Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les entreprises mentionnées ne sont données qu'à titre illustratif. Il n'y a aucune assurance que ces sociétés se retrouvent à l'actif du fonds dans lequel vous pourriez investir. Vous pouvez retrouver l'ensemble des entreprises en portefeuille sur notre site internet [www.nextstage-am.com](http://www.nextstage-am.com)

Source : NextStage AM. Données au 31 décembre 2024



## NextStage Croissance

Code ISIN	FR0013202108
Date de création	4 août 2016
Durée	Evergreen (99 ans)
Valeur initiale de la part	1 000 €
Valeur liquidative reconstituée au 31/12/2024	1306,05 €
Variation depuis l'origine	30,61%
Réduction IR	N/A

NB : Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Données NextStage AM au 31 décembre 2024

### Point global sur le véhicule

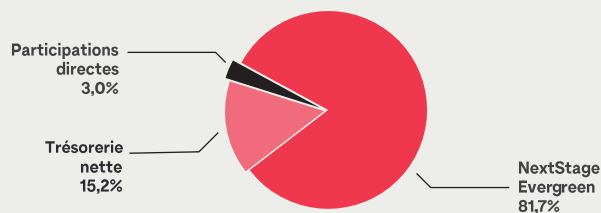
La valeur liquidative de NextStage Croissance est calculée sur la base de la revalorisation trimestrielle des actifs.

### PRINCIPAUX DISTRIBUTEURS

Éligible aux contrats d'assurance-vie (UC) et/ou de capitalisation



### RÉPARTITION ESTIMÉE DE L'ACTIF



# UNE OFFRE COMPLÈTE DE SOLUTIONS DE PRIVATE EQUITY

## FCPI NextStage Rendement 2024

(Investisseurs privés)



### STRATÉGIE

Accompagner entre 10 et 20 PME et ETIs innovantes, cotées et non cotées, avec une exposition ou des ambitions à l'international.

### EXPERTISE

Près de 200 PME et ETIs accompagnées depuis 2002 via nos FCPI.

### DURÉE DE VIE

8 ans prorogable 2 fois 1 an.

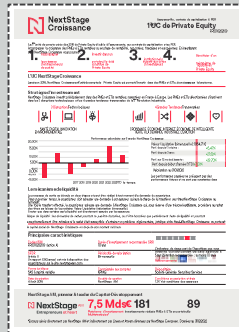
### RÉDUCTION D'IMPÔT

Une réduction jusqu'à 18,2% d'impôt sur le revenu.

Données NextStage au 31 décembre 2024  
\* Sous conditions

## NextStage Croissance

(PER & Assurance-vie via le fonds maître NextStage Evergreen)



### STRATÉGIE

Investir sur le long terme dans un portefeuille déjà constitué de 19 participations détenues indirectement, ayant déjà réalisé 6 opérations de cession stratégiques.

### LIQUIDITÉ

Rachat, décès, invalidité, licenciement.

### ASSURANCE-VIE

Eligible aux contrats d'assurance-vie, voir conditions auprès des assureurs.

### ILS NOUS FONT CONFIANCE

AXA, Apicil, Suravenir, Spirica, SwissLife, Selencia, Nortia, Vie Plus.

### DURÉE DE VIE

Evergreen (99 ans)

## FCPI NextStage Capital Entrepreneur III

(150-0 B ter & diversification)



### STRATÉGIE

Un fonds de co-investissement avec notre offre institutionnelle dans une quinzaine de PME non cotées.

### EXPERTISE

Troisième millésime à destination des entrepreneurs dans le cadre de leur emploi de produit de cession.

### DURÉE DE VIE

7 ans prorogable 3 fois 1 an.

### ACCÈS À UN RÉSEAU

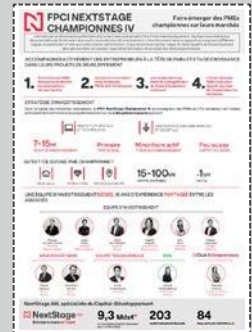
Accès au club entrepreneurs-investisseurs de NextStage AM.

### EMPLOI DE CESSION

Un fonds éligible au régime 150-0 B ter du Code Général des Impôts.

## FCPI NextStage Championnes IV

(Véhicule de performance / diversification)



### STRATÉGIE

Accélérer l'émergence de PME championnes en France qui ont développé une innovation de rupture avérée sur le plan technologique et digital ou environnemental et sociétal.

### EXPERTISE

4ème millésime de notre gamme, le fonds capitalise sur plus de 15 années d'expérience commune partagées par l'équipe de gestion.

### DURÉE DE VIE

10 ans prorogable 2 fois 1 an.

### LES ATOUTS

Un produit institutionnel désormais accessible à nos partenaires distributeurs + éligible contrat d'assurance-vie luxembourgeois\*.

Pour en savoir davantage, nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseiller.



Consultez les notes fiscales et pour plus d'informations sur ces fonds, contactez votre conseiller financier.

Vous souhaitez souscrire à nos solutions d'investissement ? Contactez votre conseiller financier.



Contact NextStage  
[info@nextstage.com](mailto:info@nextstage.com)

Vous devez prendre connaissance des facteurs de risque et des frais décrits dans la documentation de souscription de chaque fonds concerné. Les sommes investies sur les supports en unités de compte ne sont pas garanties mais sujettes à des fluctuations à la hausse ou à la baisse, dépendant en particulier de l'évolution des marchés financiers.

## AVERTISSEMENT

Cette lettre d'information est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire. Les informations contenues dans ce document proviennent de NextStage AM mais ne peuvent être considérées comme fiables ou garanties et n'ont ni été revues ni validées par l'Autorité des Marchés Financiers ou par nos commissaires aux comptes. NextStage AM rappelle que les fonds gérés ne sont pas à capital garanti c'est à dire qu'ils comportent des risques de perte en capital totale ou partielle et qu'une durée de blocage de 6 à 10 ans est prévue dans ces véhicules. Les avantages fiscaux potentiels ne doivent pas être la seule source de motivation de l'investissement. Les informations relatives aux sociétés cotées n'ont pour but que d'informer les souscripteurs sur les participations des portefeuilles et ne doivent en aucun cas être considérées comme une recommandation d'achat ou de vente. Elles n'engagent nullement NextStage AM en termes de conservation de titres cités au sein des portefeuilles. La responsabilité de NextStage AM ne saurait être retenue sur la base des informations provenant de sources extérieures. Par ailleurs, vous noterez que les performances passées présentées ne préjugent pas des performances futures et que ce document n'est pas un document promotionnel. Enfin, avant toute souscription aux parts ou actions de fonds gérés par NextStage AM, l'investisseur potentiel est invité à se rapprocher de son conseiller juridique, fiscal ou financier habituel et à prendre connaissance des documents réglementaires des fonds disponibles sur simple demande adressée à NextStage AM. L'investissement dans ces supports vous expose à différents risques : risque de perte en capital, risque de faible liquidité et d'investissement dans des sociétés non cotées, risque lié à l'estimation de la valeur des titres en portefeuille.