

# LA LETTRE DES PMEs & ETIs DE CROISSANCE

---

**LETTRE D'INFORMATION** N°75  
PREMIER SEMESTRE 2025

## SOMMAIRE

---

<b>NOTRE STRATÉGIE ESG</b> NOS ENGAGEMENTS PHILANTHROPIQUES	3
<b>ZOOM SUR LES INVESTISSEMENTS</b> DU SEMESTRE	4
<b>ZOOM SUR LES RÉINVESTISSEMENTS</b> DU SEMESTRE	7
<b>ZOOM SUR LES SOLUTIONS RETAIL DE NEXTSTAGE</b> AU 30 JUIN 2025	8
<b>UNE OFFRE COMPLÈTE DE SOLUTIONS DE PRIVATE EQUITY</b>	16

# NOS ENGAGEMENTS PHILANTHROPIQUES

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

## PROJET ARCTIQUE TAMARA KLINK



A 25 ans, Tamara Klink, est navigatrice, architecte et écrivaine. C'est notamment la plus jeune Brésilienne à avoir traversé l'Atlantique en solitaire.

**Tamara est également une défenseuse passionnée de l'environnement et de la durabilité.**

NextStage AM & AXA France, partenaires de longue date avec NextStage Croissance, 1ère Unité de compte de Private Equity lancée en 2016, et de Pépites & Territoires by AXA & NextStage AM, ont été ravis et fiers de pouvoir accompagner Tamara Klink dans son projet de navigation en solitaire en Arctique. Son parcours a couvert une distance impressionnante de 3 000 miles, et elle a passé 9 mois en autarcie sur son voilier. Une aventure fascinante que nous avons suivie de très près en échangeant mensuellement avec elle.

**Soutenir financièrement le projet Arctique de Tamara Klink a eu tout son sens pour NextStage AM et a résonné avec nos valeurs et notre programme d'investissement Pépites & Territoires :**

- La dimension humaine de son aventure a rejoint nos entrepreneurs qui sont « seuls » mais que nous accompagnons dans la croissance et le développement de leurs entreprises ;
- Le projet mettait en avant la dimension environnementale avec une expédition au pôle Nord et des récits pour témoigner des conséquences du réchauffement climatique ;
- La mise en avant de la sobriété avec un équipement de navigation simple et du temps long pour une expédition de plus d'un an ;
- Enfin, le projet était porté par une jeune femme de 25 ans, qui a brisé le plafond de verre et les stéréotypes.

## LES PARTENARIATS



- **En partenariat avec la BNP et la Fondation Helen Keller, nous soutenons la lutte contre la cécité évitable, notamment dans les pays en développement.** Les fonds récoltés lors de nos événements, tels que les concerts, sont reversés à des programmes de prévention de la malnutrition et de supplémentation en vitamine A, première cause de cécité chez les enfants de moins de 5 ans. En 2024, l'organisation a aidé 44 millions d'enfants dans le monde grâce à ces actions.
- **Nous sommes fiers de soutenir la Fondation Mansart, reconnue d'utilité publique, qui œuvre pour la conservation du patrimoine français. Nos contributions aident à la restauration de sites emblématiques tels que le château de Bagatelle, la Villa Windsor et le château de Maintenon.** Chaque année, nous participons au gala organisé à la Villa Amelia, renforçant notre engagement envers la préservation du patrimoine culturel.
- **En partenariat avec le Lycée Jean Dautet de La Rochelle, nous soutenons la plus ancienne section sportive voile de France, créée en 1974.** Ce programme permet aux jeunes talents de concilier études et entraînement de haut niveau, les préparant à intégrer la filière olympique ou à participer à des compétitions internationales.
- **Nous avons collaboré avec la Galerie Itinérance, dirigée par Mehdi Ben Cheikh, pour organiser des événements culturels tels que la soirée au Petit Palais.** Cette initiative vise à promouvoir l'art urbain et à soutenir les artistes contemporains, renforçant ainsi notre engagement envers la culture et la créativité.



FPCI NextStage Capital Entrepreneur II



FPCI NextStage Championnes III

## ZOOM SUR LES INVESTISSEMENTS DU SEMESTRE

### SOPHIE LEBREUILLY

Sophie LEBREUILLY est une enseignante de boulangeries nouvelle génération née dans les Hauts-de-France avec le souhait de créer des moments de partage et de convivialité autour de la gourmandise. L'enseigne compte aujourd'hui 80 boulangeries dans toute la France ainsi que 2 ateliers de production et un centre logistique permettant de fournir toutes les boutiques de France avec ses produits exclusifs.

#### L'OPÉRATION

Les Boulangeries Sophie LEBREUILLY ont amorcé une nouvelle phase de développement ambitieuse, portée par une recomposition du capital couplée à un renforcement des fonds propres. Sofiprotéol, Epopée Gestion, IRD, NextStage et Finorpa participent à cet investissement pour soutenir la forte expansion du réseau. Cette croissance s'appuiera sur le financement et l'expertise de l'ensemble des investisseurs, dont celle de FrenchFood Capital, actionnaire historique depuis 2020, et de Cerea Partners, qui deviennent ensemble les actionnaires majoritaires de référence.

#### TENDANCES DE FONDS



Croissance Verte



Internet Industriel



Economie de l'émotion

#### PORTRAIT DE L'ENTREPRENEUR



**Olivier Lebreuilly**  
Président

Olivier Lebreuilly est le président et co-fondateur des Boulangeries Sophie Lebreuilly. Au cours des cinq dernières années, il a dirigé une expansion significative de l'entreprise, développant le réseau de boulangeries à travers le pays.

#### SUIVI PAR



**Aloys de Fontaines**



**Gaëtan Leenhardt**

### JURISCAMPUS

Platinum Executive Education, est le leader national à travers ses filiales JurisCampus et Andil de la formation diplômante, certifiante et continue aux métiers de la gestion de patrimoine, de la finance, de l'immobilier et de l'assurance, disposant d'un environnement technologique global propriétaire de e-learning. Le groupe dispose d'une offre complète lui permettant de couvrir l'intégralité du parcours de formation des professionnels de la gestion de patrimoine grâce à une expertise multisectorielle couvrant non seulement la gestion de patrimoine, mais aussi les domaines connexes.

#### L'OPÉRATION

NextStage AM s'est associé à l'institut JurisCampus et son cœur technologique, sa filiale Andil, devenus leaders de la formation premium pour les professionnels du droit, de la gestion du patrimoine et de la conformité. L'opération doit ainsi permettre de lancer, d'élargir et de diversifier la base des professionnels formés avec de nouveaux services et offres de formation dès 2025, tout en étendant les partenariats avec les universités.

#### DISRUPTION IDENTIFIÉE



Transformation digitale

#### TENDANCE DE FONDS



Économie à la demande

#### PORTRAITS DES ENTREPRENEURS



**Nicolas Esplan**  
Président et Fondateur

Nicolas Esplan co-fonde avec Alexandre Lesault les sociétés Andil, puis JurisCampus, avec l'objectif d'accroître l'accès des étudiants à des formations de qualité, diplômantes ou certifiantes, aux métiers des secteurs juridiques et financiers.



**Alexandre Lesault**  
Directeur Général et Fondateur

Philippe Pelve a participé à la reprise de Bichard Équipement en 2020. Il a auparavant exercé chez Bonnet Thirode de 2011 à 2019 comme responsable grands comptes puis chef de projets pour le Grand Ouest, après avoir été directeur du développement chez Locacuisines de 2009 à 2011.

#### SUIVI PAR



**Julien Potier**



**Léa Boux**



**Victor Commissaire**

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 INVESTISSEMENTS DU SEMESTRE

### BICHARD EQUIPEMENT

Bichard Équipement est un spécialiste reconnu dans l'installation et la maintenance de cuisines professionnelles et de matériels frigorifiques dans le sud-Ouest de la France. Le groupe accompagne ses clients à chaque étape de leurs projets, depuis la conception grâce à son bureau d'études intégré, jusqu'à l'installation et la maintenance des équipements, incluant réparation et service après-vente. Sa solide expertise technique est portée par trois associés dirigeants aux profils complémentaires, qui collaborent depuis plus de 20 ans.

#### L'OPÉRATION

NextStage AM est entré au capital de Bichard Equipement en qualité d'actionnaire minoritaire à l'occasion d'une opération d'OBO (« Owner Buy Out »). Les dirigeants, Laurent Hubé et Philippe Pelvé, restent majoritaires à l'issue de l'opération qui associe également Stéphane Massonneau, Directeur d'Action Froid, société acquise par Bichard Equipement en 2022.

#### TENDANCE DE FONDS



Économie à la demande

#### PORTRAITS DES ENTREPRENEURS



**Laurent Hubé**  
Président Directeur Général

Laurent Hubé a rejoint Bichard Équipement en 2020 dans le cadre de sa reprise. Il a précédemment occupé plusieurs postes de direction chez Bonnet Thirode entre 2002 et 2019, en tant que contrôleur de gestion, directeur régional puis directeur national projets



**Philippe Pelvé**  
Président Directeur Général

Philippe Pelvé a participé à la reprise de Bichard Équipement en 2020. Il a auparavant exercé chez Bonnet Thirode de 2011 à 2019 comme responsable grands comptes puis chef de projets pour le Grand Ouest, après avoir été directeur du développement chez Locacuisines de 2009 à 2011.

#### SUIVI PAR



**Charlotte Lengaigne-Girardeau**



**Marie-Pauline Noël**

### BIO-UV

BIO-UV Group, fondé en 2000 et basé à Lunel, est un acteur reconnu dans la conception, la fabrication et la commercialisation de systèmes de désinfection et de traitement de l'eau sans chimie. Le Groupe s'appuie sur un portefeuille technologique unique intégrant les UV-C, l'ozone, l'électrolyse de sel et l'AOP, adressant à la fois les marchés de la piscine, du maritime, de la réutilisation des eaux usées, de l'aquaculture et du traitement des eaux municipales et industrielles.

#### L'OPÉRATION

NextStage AM a participé à une augmentation de capital afin de renforcer la structure financière de BIO-UV et d'accélérer la mise en œuvre de son plan stratégique. Cette opération vise à soutenir le recentrage du Groupe sur ses savoir-faire clés, à générer les synergies attendues des acquisitions passées (Triogen, Corelec) et à accompagner son plan de désendettement. La gouvernance est assurée par le CEO Laurent Emmanuel Migeon, nommé en 2023, avec pour objectif de restaurer la rentabilité et de dynamiser la croissance internationale

#### TENDANCES DE FONDS



Croissance Verte



Économie à la demande

#### DISRUPTION IDENTIFIÉE



Innovation environnementale et énergétique

#### PORTRAIT DE L'ENTREPRENEUR



**Laurent-Emmanuel Migeon**  
Président Directeur Général

Ingénieur agronome diplômé de l'INSEAD, il a rejoint BIO-UV il y a cinq ans après un parcours dans les sciences de la vie, l'environnement et la finance. Il pilote le recentrage stratégique du Groupe et la mise en œuvre des synergies industrielles

#### SUIVI PAR



**Pierre-Alexandre Prigent**

## ZOOM SUR LES RÉINVESTISSEMENTS DU SEMESTRE

### ALPHA MOS

Fondée en 1993 à Toulouse, Alpha MOS est un leader mondial dans la conception et le développement d'instruments d'analyse sensorielle, spécialisés dans la détection, l'identification et la quantification des odeurs, goûts et visuels. Le groupe propose une gamme unique de solutions combinant intelligence artificielle, électronique et capteurs bio-inspirés, permettant d'automatiser l'analyse sensorielle et d'assurer une traçabilité optimale des produits. Alpha MOS adresse des secteurs variés tels que l'agroalimentaire, les boissons, la cosmétique, la parfumerie, la chimie, la pharmacie et l'environnement, avec une base installée dans plus de 60 pays.

#### L'OPÉRATION

NextStage AM renforce sa participation au capital d'Alpha MOS dans le cadre d'une opération de financement visant à accélérer le déploiement commercial et la montée en puissance industrielle du groupe. L'investissement a pour objectif de financer la croissance internationale, d'accélérer le développement de nouvelles fonctionnalités logicielles intégrées aux plateformes d'analyse sensorielle et de renforcer la structure financière pour soutenir la R&D.

#### PORTRAIT DE L'ENTREPRENEUR



**Pierre Sbabo**  
Président

Avec 25 ans d'expérience dans les secteurs agro-alimentaire, pharmaceutique et Oil & Gas, Pierre Sbabo a occupé des postes de direction générale Europe, Asie et Monde pour des groupes comme General Electric, Pentair, NSF International et SPX Flow. Après avoir vécu 15 ans en Asie et aux États-Unis, il est maintenant basé à Toulouse, au siège d'Alpha-MOS. Pierre est diplômé d'un Master en marketing et commerce international de l'ESC Chambéry.

#### SUIVI PAR



**Pierre-Alexandre Prigent**

### SMAIO

Fondée en 2009 à Lyon, SMAIO est une medtech spécialisée dans le développement de solutions innovantes pour la chirurgie du rachis. Le groupe propose une approche intégrée unique combinant logiciels de planification chirurgicale, implants, instruments connectés et solutions d'analyse prédictive des données patients. Sa technologie propriétaire permet aux chirurgiens d'optimiser la correction des déformations vertébrales et d'améliorer les résultats cliniques, tout en réduisant les complications postopératoires.

#### L'OPÉRATION

NextStage AM renforce sa participation au capital de SMAIO dans le cadre d'une opération d'augmentation de capital combinant l'émission de nouvelles actions et d'obligations convertibles, visant à renforcer les moyens financiers du groupe et accélérer son développement commercial et technologique. L'investissement permettra d'accélérer le déploiement international, notamment aux États-Unis, d'accroître les capacités industrielles et de soutenir la poursuite des développements cliniques ainsi que les efforts de R&D.

#### PORTRAITS DES ENTREPRENEURS



**Philippe Roussouly**  
Co-fondateur et Président

Philippe Roussouly, diplômé de l'ESSEC (2006), commence sa carrière en conseil. En 2009, il fonde SMAIO pour développer des outils de gestion de données en chirurgie du rachis. Après la cession de KHEIRON à Otsuka en 2016, il crée un robot chirurgical avec Sylorus Robotics. Depuis 2021, il est PDG de SMAIO. Installé à Dallas depuis 2024, il accélère l'expansion de SMAIO aux États-Unis, en renforçant son implantation auprès des chirurgiens et centres médicaux stratégiques.



**Jean-Charles Roussouly**  
COO

Jean-Charles Roussouly, ingénieur en mécanique (ECAM, Lyon), a 16 ans d'expérience dans le développement d'implants en rachis, hanche et extrémités, notamment chez ArthroDif et ADSM. En 2017, il rejoint Kisco International comme COO, avant d'intégrer SMAIO en 2018 lors du transfert du projet KHEIRON.

#### SUIVI PAR



**Henri Bitar**

## ZOOM SUR LES RÉINVESTISSEMENTS DU SEMESTRE

### ADOPT PARFUMS

Fondé à Cestas en 1986 par Dominique Monlun et emmené par Frédéric Stoeckel depuis 2019 Adopt Parfums, est le créateur de la French Fragrance Revolution et démocratise le marché du parfum. La marque est devenue en quelques années l'un des leaders du parfum en France en volume, un objectif atteint grâce à son positionnement innovant et audacieux en proposant des parfums de qualité à prix accessible. Le groupe, qui se déploie en digital et via plus de 220 magasins et 2000 points de vente répartis dans près de 40 pays, propose plus de 150 créations originales d'eaux de parfums, développées en collaboration avec les plus grands maîtres parfumeurs et entièrement fabriquées en France.

#### L'OPÉRATION

Adopt Parfums accélère son développement à l'international et accueille Arkéa Capital, société de gestion du Crédit Mutuel Arkéa, à son capital aux côtés de ses actionnaires historiques, NextStage AM, et de l'équipe d'entrepreneurs emmenée par Frédéric Stoeckel. La marque Adopt Parfums, leader du parfum en France en volume, affiche de fortes ambitions de croissance en France et à l'international avec la poursuite de l'objectif de disrupter le marché du parfum et de consolider sa position d'acteur de référence du parfum d'une qualité absolue « made in France », à un prix accessible.

#### PORTRAITS DES ENTREPRENEURS



**Frédéric Stoeckel**  
*Président Directeur Général*

Frédéric a commencé sa carrière au sein de L'Oréal. Il a plus de 10 ans d'expériences dans le management et la structuration d'entreprises de l'industrie cosmétique. Il a auparavant été le CEO d'Algenist et le Managing Director de Melvita aux Etats-Unis. Il a rejoint Adopt' Parfums en janvier 2019.



**David Gaudicheau**  
*Directeur Général Adjoint*

David Gaudicheau a 23 années d'expérience en direction commerciale successivement chez Go-Sport, Vivarte et Douglas (depuis 2010). Riche de cette expertise en développement commercial, il est Directeur Général adjoint opérations en charge de la gestion réseau et du business développement d'Adopt'.

#### SUIVI PAR



**Grégoire Sentilhes**



**Michaël Strauss Kahn**



**Mounia Hakam**

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 SOLUTIONS RETAIL DE NEXTSTAGE

## AU 30 JUIN 2025

### 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	€1 000	€767,11	Liquidé	Liquidé	-23,3%	+1,7%	Liquidé le 30/11/2016
FCPI NextStage Entreprises 2003	2003	25% IR	€1 500	€1 559,14	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	€1,23	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	€0,06	€1,48	+48,0%	+48,0%	2025
FIP NextStage Rendement 2021	2014	50% ISF ou 18% IR	€1	€1,16	€0,02	€1,18	+18,0%	+68,0% ISF / +36,0% IR	2025
FIP NextStage Rendement 2022	2015	50% ISF ou 18% IR	€1	€1,00	€0,04	€1,04	+4,0%	+54,0% ISF / +22,0% IR	2026
FCPI NextStage CAP 2023 ISF	2016	50% ISF	€1	€0,46	€0,06	€0,52	-48,0%	+2,0% ISF	2025
FIP NextStage Convictions 2024	2017	18% IR	€1	€0,70	€0,43	€1,13	+13,0%	+31,0% IR	2026
FCPI NextStage CAP 2024	2017	18% IR	€1	€0,13	€0,25	€0,38	-62,0%	-44,0% IR	2025
FCPI NextStage CAP 2026	2019	18% IR ou 22,5% IR	€1	€0,00	€0,59	€0,59	-41,0%	-23,0% / -18,5% IR	2026
<b>FONDS EN COURS DE VIE</b>									
FCPR NextStage Rendement II	2020	N/A	€1	€0,00	€1,29	€1,29	+29,0%	+29,0%	2028
FCPI NextStage Découvertes 2020-2021	2020	22,5% IR	€1	€0,00	€0,86	€0,86	-14,0%	+8,5% IR	2030
FCPI NextStage Découvertes 2022-2023	2022	22,5% IR	€1	€0,00	€1,00	€1,00	0,0%	+22,5%	Phase d'investissement
FCPI NextStage Rendement 2024	2024	16,2% IR	€1	€0,00	€1,01	€1,01	+1,0%	+17,2%	Phase d'investissement
<b>ASSURANCE-VIE</b>									
NextStage Croissance (UC)	2016	N/A	€1 000 (Action A)	N/A	1442,17€ (Action A)	1442,17€ (Action A)	+44,2%	+44,2%	N/A

Document non contractuel, exclusivement réservé aux professionnels de la finance pour leur seule information professionnelle. 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.

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

## ZOOM SUR LES SOLUTIONS RETAIL DE NEXTSTAGE



### 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 30/06/2025	1 €
Distributions réalisées	0 €
Variation depuis l'origine	0,0%
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 30 juin 2025 est égale à 1,00€. 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 au cours du semestre dans les sociétés cotées SMAIO spécialisé dans les dispositifs médicaux pour la chirurgie du rachis, BIO UV, une société spécialisée dans la désinfection de l'eau par ultraviolet, ozone ou électrolyse, et Place Shaker, une plateforme digitale pour le suivi des travaux de rénovation. Par ailleurs le Fonds a cédé sa participation dans Odyssée Technologies prise lors de l'introduction en bourse, pour profiter de la hausse du cours de bourse et réaliser 1,5x l'investissement en moins de 6 mois.

#### PME EN PORTEFEUILLE



Editeur de logiciels de cybersécurité



Spécialiste mondial du ballon captif



Ingénierie et conseil dédié à  
u secteur de la construction



Fabriquant de cartes  
électroniques assemblées

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.



### 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 30/06/2025	0,06€
Distributions réalisées	1,42€
Variation depuis l'origine	+48,0%
Réduction IR	N/A

#### ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

##### Point global sur le véhicule

Au 30 juin 2025 le montant distribué cumulé est de 1,42€ par Part pour un nominal de 1€ et une valeur résiduelle de 0,06€. 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 janvier 2025.

#### DISTRIBUTIONS RÉALISÉES PAR PART

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

#### EXEMPLES DE CESSIONS RÉALISÉES



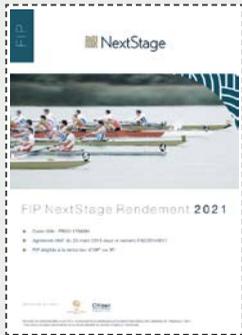
Distribution et transformation de verre plat  
Sortie 2022  
Multiple > x2



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. Données au 31 décembre 2024

## ZOOM SUR LES SOLUTIONS RETAIL DE NEXTSTAGE



### 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 30/06/2025	0,02 €
Distributions réalisées	1,16 €
Variation depuis l'origine	+18,0%
Réduction IR	50% ISF ou 18% IR

#### 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 30 juin 2025 est de 0,02€.

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 2 sociétés cotées et 1 PME non cotée. Au cours du semestre nous avons cédé le solde des actions Prologue. La durée de vie de Fonds a été prolongée 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 30/06/2025	0,04 €
Distributions réalisées	1,00 €
Variation depuis l'origine	+4,0%
Réduction IR	50% ISF ou 18% IR

#### 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 30 juin 2025 est de 0,04€, soit une valeur reconstituée y compris les montants distribués, de 1,04 € pour une valeur nominale initiale de 1€.

Le portefeuille, composé de 4 PME non cotées et 3 lignes dans des sociétés cotées, est très peu liquide. Le Fonds, en période de liquidation, est prolongé d'un an jusqu'au 30 juin 2026. Les équipes se concentrent sur la recherche active d'opportunités de cession avec l'objectif de réaliser d'ici juin 2026 une dernière distribution et liquider définitivement le Fonds.

#### 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. Données au 31 décembre 2024

## ZOOM SUR LES SOLUTIONS RETAIL DE NEXTSTAGE



### FCPI NextStage CAP 2023 ISF

Code ISIN	FR0013055050
Date de création	31 mai 2016
Durée	6,5 ans
Valeur initiale de la part	1 €
Valeur liquidative reconstituée au 30/06/2025	0,06€
Distributions réalisées	0,46 €
Variation depuis l'origine	-48,0%
Réduction IR	50% ISF

#### 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. La valeur des Parts au 30 juin 2025 est de 0,06€ soit une valeur reconstituée de 0,52€. La performance du Fonds de -48% 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 36% 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 très compliqué. L'équipe est focalisée sur la cession des participations et l'amélioration de la performance. Nous mettons tout en oeuvre pour clôturer le Fonds et faire une dernière distribution fin 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



### 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 30/06/2025	0,43 €
Distributions réalisées	0,70 €
Variation depuis l'origine	+13,0%
Réduction IR	18% IR

#### 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 30 juin 2025 est de 0,43€ soit une valeur reconstituée de 1,13€ pour une valeur nominal initial de 1€. Le portefeuille a fin juin 2025 est composé de 6 sociétés cotées et 5 PME non cotées. Nous avons cédé le solde des actions cotées Lucibel, Upergy, Axway et Agripower afin de générer de la trésorerie pour une prochaine distribution et cherchons activement des opportunités de cession pour le reste du portefeuille. Le Fonds est en liquidation depuis le 31 décembre 2024.

Nous avons prolongé sa durée de vie jusqu'au 30 septembre 2025 et la prolongerons une nouvelle fois d'un an jusqu'au 30 septembre 2026 afin de donner du temps à l'équipe pour céder les lignes encore en portefeuille au mieux des intérêts des investisseurs.

#### EXEMPLES DE CESSIONS RÉALISÉES

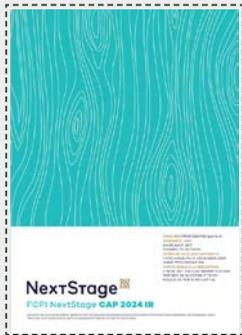


**Gestion sécurisée de documents administratifs**  
Cession >2x



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

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



### FCPI NextStage CAP 2024

Code ISIN	FR0013264785
Date de création	31 décembre 2017
Durée	7 ans
Valeur initiale de la part	1 €
Valeur liquidative reconstituée au 30/06/2025	0,25 €
Distributions réalisées	0,13 €
Variation depuis l'origine	-62,0%
Réduction IR	18% IR

#### 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. La valeur de la Part au 30 juin 2025 est de 0,25€ soit une valeur reconstituée, y compris la distribution de 0,38€.

La performance continue de se dégrader dans un marché des petites capitalisations cotées en bourse déprimé et peu liquide. Le Fonds a cédé au cours du semestre une partie de ses actions Roctool, ISPD, Invibes, Kumulus et Upergy. L'équipe 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.

Nous anticipons une deuxième distribution en fin d'année. La société de gestion ne prélève plus de commissions de gestion à compter du 1 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



### FCPI NextStage CAP 2026

Code ISIN	FR0013426434
Date de création	20 novembre 2019
Durée	7 ans
Valeur initiale de la part	1 €
Valeur liquidative reconstituée au 30/06/2025	0,59 €
Distributions réalisées	0 €
Variation depuis l'origine	-41,0%
Réduction IR	22,5% IR ou 18% IR

#### ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

##### Point global sur le véhicule

Au cours du premier semestre 2025, dans le cadre de la gestion active du portefeuille, le Fonds a cédé sa participation dans Upergy et réinvesti dans Easymile. La valeur liquidative s'est légèrement appréciée sur le premier semestre 2025 (0,59€ au 30 juin 2025 vs 0,56€ au 31 décembre 2024).

Face à ce marché déprimé, qui apparaît décorrélié des performances opérationnelles des sociétés, l'équipe est focalisée sur 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 2026.

#### 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

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

## ZOOM SUR LES SOLUTIONS RETAIL DE NEXTSTAGE



### FCPR NextStage Rendement II

Code ISIN	FR0013412210
Date de création	15 mai 2020
Durée	7 ans
Valeur initiale de la part	1 €
Valeur liquidative reconstituée au 30/06/2025	1,29 €
Distributions réalisées	0 €
Variation depuis l'origine	+29,0%
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. Le Groupe Solstice, spécialisé dans la transition énergétique devrait céder sa participation dans Mobilize, son activité bornes de recharge, à son partenaire Renault, réalisant une forte plus-value, pour se concentrer sur les ombrières (panneaux voltaïques installés sur les parkings).

La valeur liquidative du Fonds au 30 juin 2025 est de 1,29€ (vs 1,28€ au 31 décembre 2024).

#### 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 30/06/2025	0,86 €
Distributions réalisées	0 €
Variation depuis l'origine	-14,0%
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.

La valeur liquidative sur le premier semestre 2025 s'est appréciée passant de 0,80€ au 31 décembre 2024 à 0,86€ notamment grâce à la bonne performance de Wallix, un des leaders de solutions de cybersécurité d'identité et d'accès, présent dans plus de 90 pays.

Face au contexte de marché difficile, l'équipe saisit les opportunités de renforcer ses positions dans les entreprises dont les valorisations apparaissent comme décotées par rapport à leur santé financière et fait des arbitrages dans le cadre d'une gestion active du portefeuille.

#### PME EN PORTEFEUILLE



Plateforme de pilotage des stocks de céréales



Entreprise de services du numérique

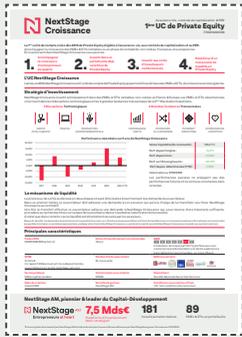


Intégrateur de solutions intralogistiques globales

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.

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

## ZOOM SUR LES SOLUTIONS RETAIL DE NEXTSTAGE



### NextStage Croissance

Code ISIN	FR0013202108
Date de création	4 août 2016
Durée	Evergreen
Valeur initiale de la part	1 000 €
Valeur liquidative reconstituée au 30/06/2025	1442,17€
Variation depuis l'origine	+44,2%
Réduction IR	N/A

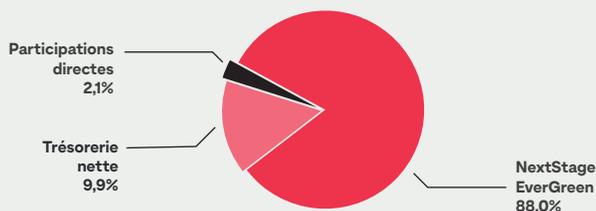
#### Point global sur le véhicule

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



### FCPI NextStage Rendement 2024

Code ISIN	FR001400QXL4
Date de création	31 décembre 2024
Durée	8 ans + 2
Valeur initiale de la part	1,0 €
Valeur liquidative reconstituée au 30/06/2025	1,01 €
Distributions réalisées	0 €
Variation depuis l'origine	1,0%
Réduction IR	16,2% IR

#### ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

##### Point global sur le véhicule

Le Fonds a été créé le 31 décembre 2024, et clôturera sa période de souscription le 31 décembre 2025. Le montant collecté à ce jour est de 3 millions d'euros. La valeur liquidative au 30 juin 2025 est égale à 1,01€, soit légèrement au-dessus de sa valeur nominale de 1€.

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 investi au cours du semestre dans les sociétés cotées SMAIO spécialisé dans les dispositifs médicaux pour la chirurgie du rachis.

#### EXEMPLES DE CESSIONS RÉALISÉES

Dispositifs médicaux  
En portefeuille

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



# UNE OFFRE COMPLÈTE DE SOLUTIONS DE PRIVATE EQUITY

## FCPI NextStage Rendement 2024

(Défiscalisation)



**Valeur d'entreprise**  
**< 25 M€**

**Taille de ticket**  
**< 4 M€**

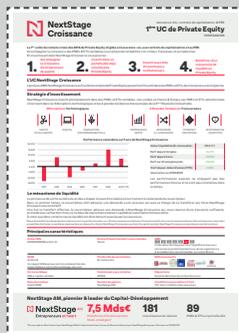
**Durée max**  
**10 ans**

**Montant minimum de souscription**  
**3 000 €**  
(hors droits d'entrée)

**SFDR**  
**Article 8**

## NextStage Croissance

(PER & Assurance-vie)



**Valeur d'entreprise**  
**NextStage Evergreen**  
**> 50 M€**

**Taille de ticket**  
**NextStage Evergreen**  
**> 15 M€**

**Durée max**  
**evergreen (99 ans)**

**Montant minimum de souscription**  
**voir conditions assureurs**

**SFDR**  
**Article 8**

## FCPI NextStage Capital Entrepreneur III

(150-0 B ter)



**Valeur d'entreprise**  
**< 25 M€**

**Taille de ticket**  
**entre 4 et 7 M€**

**Durée max**  
**10 ans**

**Montant minimum de souscription**  
**Part A 100 000€**

**SFDR**  
**Article 8**

## FCPI NextStage Championnes IV

(Diversification)



**Valeur d'entreprise**  
**25 - 50 M€**

**Taille de ticket**  
**entre 7 et 15 M€**

**Durée max**  
**12 ans**

**Montant minimum de souscription**  
**Part A' 100 000€**

**SFDR**  
**Article 8**

Données au au 30 juin 2025

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

Vous devez prendre connaissance des facteurs de risque et des frais décrits dans la documentation de souscription. 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 considérées comme fiables ou garanties et n'ont ni été revues ni validés 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.

« La lettre des ETM de croissance » est une publication semestrielle de NextStage AM - Société de Gestion agréée par l'AMF (GP 02 012 du 9 juillet 2002) SAS au capital de 253 010,00 Euros - RCS Paris B442 666 830 - 19, av. George V - 75008 Paris - Tél. : 01 53 93 49 40 - Fax : 01 53 93 49 41 - Email : info@nextstage.com Web : nextstage-am.com. - Directeur de la Publication : Grégoire Sentilhes. - Réalisation : 21<sup>e</sup> Agency