

LA LETTRE DES PME & ETI DE CROISSANCE

LETTRE D'INFORMATION N°77
PREMIER SEMESTRE 2026

SOMMAIRE

NOTRE STRATÉGIE ESG L'ESG DANS NOS ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	3
ZOOM SUR LES INVESTISSEMENTS DU SEMESTRE	4
ZOOM SUR LES SOLUTIONS RETAIL DE NEXTSTAGE AU 30 JUIN 2026	7
UNE OFFRE COMPLÈTE DE SOLUTIONS DE PRIVATE EQUITY	13

L'ESG DANS NOS ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

NEXTSTAGE AM MET EN ŒUVRE UN PROCESSUS D'INVESTISSEMENT RIGOREUX ET SÉLECTIF, TANT SUR LE PLAN FINANCIER QU'EXTRA-FINANCIER. À CHAQUE ÉTAPE, L'ANALYSE ESG NOURRIT LA DÉCISION ET ORIENTE L'ACTION.

PRÉ-INVESTISSEMENT

- **Identification des sujets ESG** matériels via notre questionnaire interne et les référentiels de place (SASB Standards, 17 ODD des Nations Unies).
- **Vérification de la conformité de la cible** avec notre politique d'exclusion sectorielle et de controverses.
- **Analyse de la sensibilité aux risques** de durabilité avec l'expertise de notre Chief Impact Officer.
- **Note de Comité 1 ESG** rédigée par l'équipe ESG, intégrant une analyse renforcée des risques.
- **Échange direct avec les entrepreneurs** lors des comités d'investissement, pour sonder leur appétence ESG.

PÉRIODE DE DÉTENTION

- **Co-construction d'un plan d'action ESG** sur-mesure avec chaque entreprise. Socle commun : empreinte carbone, mixité, diversité & inclusion, partage de la valeur, achats responsables.
- **Mise à disposition d'outils et de partenaires** : bilan carbone, audit d'impact, communication RSE, labellisation B Corp, accompagnement EcoVadis.
- **Nomination d'un interlocuteur ESG** dans chaque société.
- **Management package ESG** : structuration d'une part variable indexée sur des indicateurs concrets.
- **Examen annuel de la performance ESG** sur la base d'un questionnaire de plus de 100 questions (modèle France Invest).
- **ESG au Board** au moins une fois par an pour suivre la trajectoire et les plans d'action.

PHASE DE CESSION

- **Mesure des progrès** réalisés pendant la phase de détention sur les sujets ESG.
- **Vérification de l'atteinte des objectifs ESG** pour le débouclage du management package.
- **Intégration de la dimension ESG dans Le scénario de sortie** et les vendor due diligences.



L'ESG fait partie de notre conviction d'investisseur: dès les premiers échanges avec les entrepreneurs, nous abordons la trajectoire carbone, la gouvernance et le partage de la valeur. Ce sont ces leviers qui transformeront, demain, une belle PME en champion durable.

Léa Boux,
Chargée d'affaires sénior,
NextStage AM

ZOOM SUR LES INVESTISSEMENTS DU SEMESTRE

ABATILLES

Créée en 1925, la SEMA (Société des Eaux Minérales d'Arcachon) est la société d'exploitation et propriétaire d'accès à deux sources naturelles d'eau minérale à Arcachon : la Source Sainte Anne, puisée à -472m, et d'où sont originaires les eaux Abatilles commercialisées en CHD (consommation hors domicile – via des grossistes) et en GMS (grandes et moyennes surfaces) et la Source des Pins puisée à -330m et d'où sont originaires les eaux Source des Pins commercialisées en GMS. La SEMA commercialise 3 gammes d'eaux complémentaires : La Bordelaise – Source Sainte Anne, l'Eau de Tous les Jours – Source Sainte Anne et la Source des Pins – Source des Pins.

L'OPÉRATION

L'entrée de NextStage AM a pour objectif d'accélérer le développement de la société à l'échelle nationale dans de nouvelles régions – Sud-Est, Île-de-France, Bretagne et Normandie en consolidant la présence des marques du groupe en consommation hors domicile (CHD – restaurants, etc.) et en accélérant dans la distribution en grandes et moyennes surfaces (GMS). L'investissement de NextStage AM, réalisé aux côtés de Hervé Maudet qui reste actionnaire et à la tête du groupe, vise à renforcer la stratégie marketing de la SEMA et à développer la force de frappe commerciale du groupe.

DISRUPTION IDENTIFIÉE



Innovation
Environnementale

TENDANCES DE FONDS



Economie à la
demande Economie de
l'émotion

PORTRAIT DE L'ENTREPRENEUR



Hervé Maudet
Fondateur

Hervé Maudet est Directeur Général depuis 2013. Fort de plus de 30 ans d'expérience commerciale et entrepreneuriale, il a fondé et dirigé Mvins, société de négoce en vin spécialisée dans la restauration, de 2000 à 2025, après avoir débuté sa carrière comme commercial chez Brands Electroménager en charge de la marque Vedette.

SUIVI PAR



**Jean-David
Haas**



**Emilion
Johnston**

SPORTS COMPANY

Fondé en 1994 par un collectif d'exploitants de montagne, dont Annie Famose, triple médaillée olympique et championne du monde de slalom, et Patrick Lepeudry, le groupe est devenu en 30 ans un acteur de référence de la location de ski. Il s'appuie sur des plateformes digitales de réservation, des partenariats solides avec les principaux tour-opérateurs et un réseau de plus de 1200 magasins affiliés dans six pays européens. Dirigé par Denis Marinho et Julien Gauthier, présents depuis plus de 25 ans, le groupe compte une cinquantaine de collaborateurs et bénéficie toujours du soutien de ses actionnaires historiques et de leurs familles.

L'OPÉRATION

L'entrée de NextStage AM au capital vise à accompagner le groupe dans sa prochaine phase de développement autour de deux axes : poursuivre la croissance du pôle ski, notamment via les marques SKISET, Skimium et Netski, en renforçant les réseaux d'affiliés et les services en France comme à l'international ; et dupliquer ce modèle de plateforme à d'autres activités outdoor, en particulier la location de vélos, portée par un marché en forte croissance. Cette stratégie s'appuie notamment sur les acquisitions récentes de Notresphère.com et de Beach Bikes, premier réseau de location de vélos sur la côte atlantique française.

TENDANCES DE FONDS



Economie à la
demande Economie de
l'émotion

PORTRAITS DES ENTREPRENEURS



Annie Famose
Fondatrice

Ancienne championne du monde de ski alpin, Annie est la fondatrice du groupe et encore actionnaire de référence. Elle incarne l'ADN entrepreneurial et l'historique de Sports Company qu'elle a co-fondé. Elle est à la tête avec ses deux enfants du groupe Annie Famose qui regroupe diverses activités autour de marques de restaurants et d'hôtels en plus des magasins de location de ski.



**Denis Marinho &
Julien Gauthier**

Directeurs
Généralux, Finance &
Opérations

Depuis plus de 25 ans au sein du groupe, Julien et Denis ont été nommés Directeurs Généralux en 2023 et prennent la tête d'une équipe expérimentée composée d'une cinquantaine de collaborateurs. Ils développent et animent ensemble un réseau de plus de 1200 magasins affiliés dans 6 pays européens (France, Italie, Autriche, Espagne, Andorre, Suisse).

SUIVI PAR



**Grégoire
Sentilhes**



**Arthur
Vignéras**



**Mathieu
Baurens**

ZOOM SUR LES INVESTISSEMENTS DU SEMESTRE

EMARGENCE

Depuis 2011, Emargence s'est imposé comme un acteur de référence auprès des dirigeants et des TPE, PME jusqu'aux groupes établis. En 2025, le Groupe réunit plus de 120 collaborateurs et accompagne 2 400 clients actifs autour d'une offre intégrée couvrant l'expertise comptable, la paie et les RH, l'audit et le conseil, et complétée par de nouvelles expertises spécialisées telles que le conseil IT, la stratégie patrimoniale, le courtage ou la RSE.

L'OPÉRATION

NextStage AM soutient le Groupe Emargence dans sa stratégie de consolidation afin de renforcer la valeur ajoutée apportée à ses clients et d'accélérer son développement. Cette opération repose également sur une conviction commune : le capital humain constitue un levier clé de croissance, grâce à des équipes engagées qui accompagnent les dirigeants avec technicité, proximité et pédagogie.

DISRUPTION IDENTIFIÉE



Digital

TENDANCE DE FONDS



Économie à la demande



Internet industriel

PORTRAITS DES ENTREPRENEURS



Julien Tokarz
Fondateur & Président du Groupe

Expert-comptable et commissaire aux comptes (DEC), également diplômé en gestion de patrimoine, Julien Tokarz cumule près de 20 ans d'expérience. Depuis 2023, il est Président d'Emargence.



Stéphane Mariette
Fondateur

Diplômé du DEC, Stéphane Mariette pilote au sein du Groupe Emargence le pôle Paie & RH. Il intervient également comme arbitre et conciliateur près du Tribunal de Commerce.



Frédéric Gouvet
Fondateur

Frédéric Gouvet est le fondateur du Groupe Emargence. Diplômé du DEC, il est en charge des pôles Conseil, Assurance & Systèmes d'Information, ainsi que de l'Audit.



Eric Hainaut
Fondateur

Diplômé du DEC, Eric Hainaut pilote au sein du Groupe Emargence l'expertise dédiée aux secteurs Culture & Médias.

SUIVI PAR



Aloys de Fontaines



Gaëtan Leenhardt



Victor Commissaire

PIERRE YOVANOVITCH

Le Groupe Pierre Yovanovitch est une maison de design qui déploie son activité autour de l'architecture d'intérieur et du mobilier. Fondé en 2001 par Pierre Yovanovitch, designer et architecte d'intérieur français, le Groupe incarne une esthétique haut de gamme à la française mêlant savoir-faire d'exception, créativité et élégance intemporelle.

L'OPÉRATION

L'entrée au capital de NextStage AM et de Socadif a permis d'accélérer le développement de Pierre Yovanovitch Mobilier, de poursuivre son expansion internationale et de renforcer son modèle intégré. Dans le même temps, le Groupe Pierre Yovanovitch poursuit sa stratégie de verticalisation et d'intégration des savoir-faire, initiée avec l'acquisition de la manufacture D'Argentat en 2024, située en Corrèze.

TENDANCES DE FOND



Économie de l'émotion

PORTRAIT DE L'ENTREPRENEUR



Pierre Yovanovitch
Fondateur

Pierre Yovanovitch est un designer et architecte d'intérieur français, fondateur en 2001 du Groupe Pierre Yovanovitch : une maison de design de luxe reconnue internationalement et dispose de plus de 25 ans d'expérience en tant qu'entrepreneur et architecte d'intérieur. Il a débuté sa carrière chez Pierre Cardin, où il a travaillé pendant huit ans comme responsable des licences pour la mode masculine, puis comme designer.

SUIVI PAR



Nicolas de Saint Etienne



Marie-Pauline Noël

ZOOM SUR LES INVESTISSEMENTS DU SEMESTRE

ARENIT INDUSTRIE

Arenit Industrie est un compounder industriel allemand spécialisé dans l'acquisition et la détention de long terme de PME B2B de niche dans la zone DACH. Le groupe réunit 11 filiales positionnées sur des activités à forte valeur ajoutée et souvent « mission critical » : avionique, instrumentation de mesure et photonique, contrôle qualité par vision industrielle, soudure et usinage de précision. Elles servent des donneurs d'ordre exigeants tels qu'ASML, Siemens Energy, Rheinmetall ou Rolex. Le modèle repose sur trois piliers : une décentralisation opérationnelle poussée, une discipline d'acquisition stricte (sociétés rentables, multiples d'entrée bas, situations de succession) et le réinvestissement systématique des cash-flows dans de nouvelles opérations.

L'OPÉRATION

NextStage AM a investi environ 3,2 M€ lors de l'introduction en bourse d'Arenit sur le Nasdaq First North Premier Growth Market de Stockholm, réalisée le 17 mars 2026. Le fonds y a participé en qualité d'investisseur cornerstone, aux côtés notamment d'Amiral Gestion, Axon Partners Group et Färna Invest, et détient environ 2 % du capital post-opération. L'opération, d'un montant de 575 MSEK, était constituée à 90 % d'une augmentation de capital destinée à financer l'accélération du pipeline d'acquisitions. Au premier semestre 2026, Arenit a publié un chiffre d'affaires de 45,6 M€, en hausse de 54 %, dont 18 % de croissance organique, et un EBITA de 7,7 M€, en progression de 67 % pour une marge de 17 %. Le groupe dispose d'une trésorerie nette positive et confirme son objectif de 2 à 4 acquisitions par an.

DISRUPTION IDENTIFIÉE



Digital

TENDANCE DE FONDS



Internet industriel

PORTRAIT DE L'ENTREPRENEUR



Dr. Stefan Niemeier & Dr. Nils Schlag
co-fondateurs et
co-CEO

Anciens associés de McKinsey, Stefan Niemeier et Nils Schlag ont créé Arenit pour offrir aux entreprises familiales du Mittelstand un actionnaire de long terme respectueux de leur identité, de leur ancrage local et de leur autonomie de gestion. Ils codirigent le groupe autour d'une double exigence : discipline d'allocation du capital et exécution opérationnelle.



Charles Mamisch
Président du Conseil

Actionnaire de référence, Charles Mamisch apporte à Arenit l'expérience acquise pendant plus de dix ans au sein du groupe suédois Lifco, référence européenne du modèle compounder. Il contribue à y diffuser une culture fondée sur la décentralisation, la génération de cash-flow et une discipline stricte en matière d'acquisitions.

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 SOLUTIONS RETAIL DE NEXTSTAGE

AU 30 JUIN 2026

Évolution des valeurs liquidatives

NOS FONDS LIQUIDÉS	Millésime	Réd. fiscale (entrée)	VL origine	Distributions totales (1)	VL 30/06/2026 (2)	VL reconstituée (1+2)	Depuis origine HORS réd. fiscale	Depuis origine AVEC réd. fiscale	Prévision prochaine 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	€133,39	Liquidé	Liquidé	+33,4%	+58,4%	Liquidé le 04/03/2019
FIP NextStage Références 2008	2008	25% IR	€100	€107,58	Liquidé	Liquidé	+7,6%	+32,6%	Liquidé le 10/12/2019
FCPI NextStage Découvertes 2009-2010	2009	25% IR	€100	€154,80	Liquidé	Liquidé	+54,8%	+79,8%	Liquidé le 15/01/2020
FIP NextStage Sélection	2009	42,5% max (ISF et IR)	€100	€65,55	Liquidé	Liquidé	-34,5%	+8,0%	Liquidé le 30/06/2021
FIP NextStage Convictions	2010	25% IR	€100	€146,01	Liquidé	Liquidé	+46,0%	+71,0%	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
FCPR NextStage Rendement	2013	N/A	€1	€1,494	Liquidé	Liquidé	+49,4%	+49,4%	Liquidé le 15/01/2026
FCPI NextStage CAP 2023 ISF	2016	50% ISF	€1	€0,526	Liquidé	Liquidé	-47,4%	+2,6% ISF	Liquidé le 31/12/2025
PROGRAMME DE LIQUIDATION									
FIP NextStage Rendement 2021	2014	50% ISF ou 18% IR	€1	€1,16	€0,01	€1,17	+17,0%	+67,0% ISF / +35,0% IR	2026
FIP NextStage Rendement 2022	2015	50% ISF ou 18% IR	€1	€1,00	€0,00	€1,00	+0,0%	+50,0% ISF / +18,0% IR	2026
FIP NextStage Convictions 2024	2017	18% IR	€1	€0,90	€0,23	€1,13	+13,0%	+31,0% IR	2026
FCPI NextStage CAP 2024	2017	18% IR	€1	€0,28	€0,09	€0,37	-63,0%	-45,0% IR	2026
FCPI NextStage CAP 2026	2019	18% IR ou 22,5% IR	€1	€0,00	€0,57	€0,57	-43,0%	-25,0% / -20,5% IR	2026
FONDS EN COURS DE VIE									
FCPR NextStage Rendement II	2020	N/A	€1	€0,00	€1,31	€1,31	+31,0%	+31,0%	2028
FCPI NextStage Découvertes 2020-2021	2020	22,5% IR	€1	€0,00	€0,88	€0,88	-12,0%	+10,5% IR	2028
FCPI NextStage Découvertes 2022-2023	2022	22,5% IR	€1	€0,00	€1,07	€1,07	+7,0%	+29,5%	2030
FCPI NextStage Rendement 2024	2024	16,2% IR	€1	€0,00	€1,00	€1,00	+0,0%	+16,2%	2032
ASSURANCE-VIE									
NextStage Croissance (UC)	2016	N/A	€1 000 (Action A)	N/A	1532,27€ (Action A)	1532,27€ (Action A)	+53,2%	+53,2%	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.

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 30/06/2026	1,07 €
Distributions réalisées	0 €
Variation depuis l'origine	7,0%
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 2026 est égale à 1,07€ (1,02€ au 31 décembre 2025), supérieure à la 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 notamment investi au cours du premier semestre 2026, dans les sociétés cotées Arenit, un groupe allemand de sociétés industrielles de haute technicité, et Wallix, une société qui offre des solutions de cybersécurité et de contrôle d'accès.

PME EN PORTEFEUILLE



Editeur de logiciels de cybersécurité

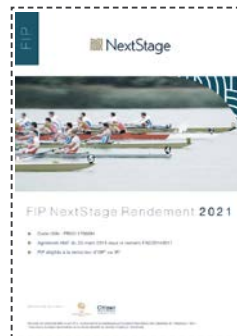


Spécialiste mondial du ballon captif



Fabricant 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.



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 30/06/2026	1,17 €
Distributions réalisées	1,16 €
Variation depuis l'origine	+17,0%
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 2026 est de 0,01€.

Le Fonds est entré en période de liquidation, bloquant la possibilité de rachat des parts, à compter du 31 décembre 2022. Le portefeuille consiste en une seule société : Yseop spécialisée dans l'automatisation grâce à l'Intelligence Artificielle de la rédaction de documents réglementaires pour les plus grands laboratoires pharmaceutiques. Un processus de cession est en cours. La durée de vie de fonds a été prolongée jusqu'au 31 décembre 2026 afin de permettre de vendre, au mieux des intérêts des investisseurs cette dernière ligne, avant de faire une dernière distribution et de liquider le fonds.

DISTRIBUTIONS RÉALISÉES PAR PART

Oct. 2021	Jun 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

NB : les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Données au 30 juin 2026



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 30/06/2026	1,00 €
Distributions réalisées	1,00 €
Variation depuis l'origine	+0,0%
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 2026 est nulle. Le portefeuille est composé de 3 PME non cotées fortement dépréciées et les équipes se concentrent sur la recherche active d'opportunités de cession afin de réaliser en 2026, si possible, une dernière distribution et liquider définitivement le Fonds. Le Fonds, en période de liquidation, est prolongé jusqu'au 30 juin 2027. La société de gestion ne prélève plus de commissions de gestion depuis le 30 juin 2025.

DISTRIBUTIONS RÉALISÉES PAR PART

Oct. 2022	Oct. 2023	Déc. 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



FIP NextStage Convictions 2024

Code ISIN	FR0013221207
Date de création	31 octobre 2017
Durée	7 ans + 3
Valeur initiale de la part	1 €
Valeur liquidative reconstituée au 30/06/2026	1,13 €
Distributions réalisées	0,90 €
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 et une deuxième le 10 mars 2026 pour 0,20€. La valeur résiduelle des parts au 30 juin 2026 est de 0,23€, soit une valeur reconstituée, y compris les 0,90€ distribués, de 1,13€ pour une valeur nominale initiale de 1€.

Le portefeuille est composé de 2 sociétés cotées et 5 PME non cotées. 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, en liquidation au 31 décembre 2024, a prolongé sa durée de vie jusqu'au 30 septembre 2026 et la prolongera une nouvelle fois jusqu'au 30 septembre 2027, 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

DISTRIBUTIONS RÉALISÉES PAR PART

Juin 2024	Mar. 2026
0,70€	0,20€



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 30/06/2026	0,37 €
Distributions réalisées	0,28 €
Variation depuis l'origine	-63,0%
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€ et une deuxième de 0,15€ le 15 décembre 2025 suite à la cession d'une grande partie des titres cotés parfois dans des conditions difficiles. La valeur de la Part au 30 juin 2026 est de 0,09€ soit une valeur reconstituée, y compris la distribution, de 0,37€. La performance très négative est à l'image d'Euronext Growth, représentatif des petites capitalisations cotées en bourse, qui a baissé significativement ces 4 dernières années. L'équipe est focalisée sur la recherche d'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 2026 afin de céder dans les meilleures conditions possibles le portefeuille de participations, avant de faire une dernière distribution et liquider le fonds. La société de gestion ne prélève plus de commissions de gestion depuis le 1 janvier 2025.

DISTRIBUTIONS RÉALISÉES PAR PART

Déc. 2024	Déc. 2025
0,13 €	0,15 €

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 30/06/2026	0,57 €
Distributions réalisées	0 €
Variation depuis l'origine	-43,0%
Réduction IR	22,5% IR ou 18% IR

ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

Point global sur le véhicule

La valeur liquidative est de 0,57€ au 30 juin 2026 vs 0,59€ au 31 décembre 2025. L'équipe est focalisée sur 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.

Au cours du premier semestre 2026, dans le cadre de la gestion active du portefeuille, le Fonds a cédé partiellement ses participations cotées dans Mare Engineering, Smaio, Abéo, Qwamplify et Althéora. Les cessions ont généré suffisamment de trésorerie pour réaliser une première distribution de 0,2€ par part au troisième trimestre 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 30 juin 2026



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 30/06/2026	1,31 €
Distributions réalisées	0 €
Variation depuis l'origine	+31,0%
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. L'équipe se concentre sur l'accompagnement des 10 PME constituant le portefeuille. La société Solstice, spécialisée dans la transition énergétique, a cédé Mobilize son activité bornes de recharges électriques à Renault, permettant une opération de dividend-recap, le fonds récupérant 1,2x son investissement et restant actionnaire de la société. Solstice se focalise sur les ombrières (ex : installation de panneaux solaires sur les parkings de supermarchés). Le 1er juillet 2026 le fonds est entré en pré-liquidation et a réalisé une première distribution de 0,20€ par part soit 20 % du nominal.

La valeur liquidative du Fonds au 30 juin 2026 est de 1,31€ vs 1,29€ au 31 décembre 2025.

PME EN PORTEFEUILLE



Plateforme digitale au service de l'amélioration de la qualité de vie des salariés



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 30/06/2026	0,88 €
Distributions réalisées	0 €
Variation depuis l'origine	-12,0%
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 18 millions d'euros. Le portefeuille de participations, maintenant constitué, est sain avec quelques belles PME en forte croissance telles que Javelot, une agritech qui permet de piloter le stockage des grains, Faguo qui commercialise des collections de vêtements, chaussures et accessoires éco-responsables, Wallix une plateforme de cybersécurité spécialisée dans les contrôles d'accès ou Aérophile, le leader mondial des ballons captifs et concepteur de la vasque olympique. Sur les titres cotés, dans un marché difficile, l'équipe commence à s'alléger sur certaines lignes en vue d'une première distribution en 2027.

Le Fonds est entré en pré-liquidation le 31 juillet 2026, et ne réalisera plus de nouveaux investissements. La valeur liquidative s'est appréciée, passant 0,85€ au 31 décembre 2025 à 0,88 € au 30 juin 2026.

PME EN PORTEFEUILLE



Plateforme de pilotage des stocks de céréales

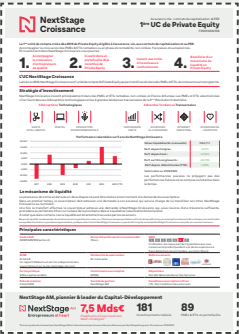


Spécialiste mondial du ballon captif



Intégrateur de solutions intralogistiques globales

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 30/06/2026	1532,27€
Variation depuis l'origine	+53,23%
Réduction IR	N/A

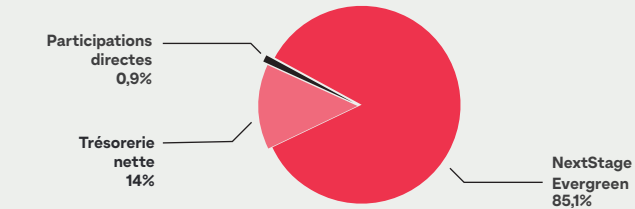
Point global sur le véhicule

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



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 30 juin 2026



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 30/06/2026	1,00 €
Distributions réalisées	0 €
Variation depuis l'origine	0,0%
Réduction IR	16,2% IR

ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

Point global sur le véhicule

Le Fonds a été créé le 31 décembre 2024 et a clôturé sa période de souscription le 31 décembre 2025 avec un montant levé de 6 millions d'euros.

Le Fonds est en période d'investissement et vise à constituer un portefeuille diversifié de sociétés innovantes, avec un bon potentiel de croissance. Le portefeuille est déjà constitué de 5 participations.

Le Fonds a investi au cours du premier semestre 2026 dans la société cotée Arenit, un groupe allemand de sociétés industrielles de haute technicité.

Au 30 juin 2026 la valeur liquidative de la part est de 1,0€ soit sa valeur nominale.

PME EN PORTEFEUILLE

Dispositifs médicaux

Plateforme de pilotage des stocks de céréales

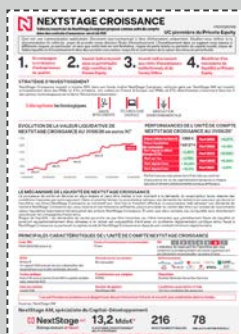
Systèmes d'imagerie médicale

Infrastructure internet

UNE OFFRE COMPLÈTE DE SOLUTIONS DE PRIVATE EQUITY

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

FPCI NextStage Capital Entrepreneur III

(150-0 B ter)



Valeur d'entreprise
< 25 M€

Taille de ticket
< 7 M€

Durée max
10 ans

Montant minimum de
souscription
Part A 100 000€

SFDR
Article 8

FPCI NextStage Championnes IV

(Diversification)



Valeur d'entreprise
25 - 50 M€

Taille de ticket
entre 7 et 20 M€

Durée max
12 ans

Montant minimum de
souscription
Part A' 100 000€

SFDR
Article 8

Données au 30/06/2026

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
retail@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 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 des 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 règlementaires 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 PME & ETI 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 : retail@nextstage.com Web : nextstage-am.com - Directeur de la Publication : Grégoire Sentilhes. - Réalisation : 2F Agency