

Sommaire

- 1 Edito
L'offre FCPI – FIP
2012
Présentation de
Nestadio Capital
- 2 Nestadio Capital
a investi dans
Zgarage
- 3 FCPI Nestadio Tech
Fund 2012
- 4 FIP Nestadio Cap
2012
- 5 Investissements
significatifs réalisés
en 2012 par
Nestadio Capital
- 6 Actu sur nos
participations
- 7 Nestadio Capital,
la partie Libre
septembre 2012
- 8 Performances des
Fonds de Nestadio
Capital

edito

RÉDUCTION ISF À 50% SES JOURS SONT COMPTÉS

Le gouvernement ne sacrifiera pas le dispositif de financement des PME, mais le tour de vis est général.

S'il est aujourd'hui certain que les contribuables ISF devront régler une contribution supplémentaire au titre de l'ISF 2012, il est aussi sûr que le taux de réduction ISF-PME sera sérieusement raboté. Toute la question est de savoir à partir de quand cette réduction sera amputée.

En toute logique, elle devrait intervenir entre la fin de cette année et le tout début de l'an prochain.

La fenêtre de tir est donc serrée pour les contribuables ISF désirant encore pouvoir déduire 50% de leur investissement dans les PME. En toute logique, nous leur conseillons de souscrire le plus rapidement possible.



Florent de Kersauson,
président


Le Président

L'OFFRE FCPI-FIP 2012

(réductions éligibles à l'IR ou l'ISF)

Deux Fonds complémentaires à fortes spécificités ayant deux objectifs principaux pour les souscripteurs : Optimiser leur défiscalisation et viser des rendements récurrents.

- Investis à 100% dans les PME non cotées.
- Investissements dans les PME majoritairement en obligations convertibles pour générer des revenus annuels potentiels.

FIP NESTADIO CAP 2012

Investissement à 100% dans des PME régionales matures et non cotées

Dynamisme des territoires d'investissement : Bretagne, Basse-Normandie, Pays-de-la-Loire et Poitou-Charentes

FCPI NESTADIO TECH FUND 2012

Investissement à 100% dans des PME innovantes non cotées

Partenariat avec Microsoft : investissement dans les PME sélectionnées par Microsoft



NESTADIO CAPITAL FAIT BOUGER LES FRONTIÈRES DU CAPITAL INVESTISSEMENT

Nestadio Capital est une société de gestion indépendante agréée par l'AMF qui gère 15 Fonds d'Investissement FIP et FCPI, représentant plus de 50 M€ gérés et levés auprès de 5 000 souscripteurs individuels et institutionnels. Ses Fonds sont investis dans des PME régionales de Bretagne, Pays-de-la-Loire, Poitou-Charentes, Normandie ou dans les startups innovantes sélectionnées par Microsoft pour leur potentiel mondial. Créée en 2004 par Florent de Kersauson la société de gestion est animée par une

équipe issue du monde de l'entreprise (dirigeants de PME comme de grands groupes) s'impliquant fortement auprès des PME dans lesquelles les Fonds investissent. Une connaissance pointue du tissu économique régional et du secteur des nouvelles technologies lui confère des résultats probants.

Une équipe et un mode de gestion plusieurs fois salués par la Presse (TF1, France 2, BFM Radio, Mieux vivre votre argent, La Vie Financière, le Revenu ...).

L'équipe de gestion innove :

- **2005** 1^{er} FIP
- **2007** 1^{er} FIP éligible aux réductions d'ISF
- **2010** 1^{er} FCPI en partenariat avec un acteur majeur de l'innovation : Microsoft
- **2012** Avec l'appui de Microsoft création de l'incubateur Zgarage



Nestadio Capital a investi dans Zgarage

La PME est installée dans la Silicon Valley et aide des startups à gagner des marchés américains

Zgarage, est un accélérateur de business dont la vocation est d'aider les startups prometteuses à se développer rapidement sur le territoire américain pour gagner ensuite les marchés mondiaux. Son programme de 6 à 9 mois, a été conçu avec des incubateurs et partenaires américains : accompagnements juridique, commercial, technique et logistique, mais aussi mises en relation avec des partenaires ou investisseurs américains. L'originalité de la démarche de Zgarage a séduit Microsoft : Zgarage est devenu partenaire du programme BizSpark Plus de Microsoft.



Dans la continuité du FCPI Nestadio Tech Fund investissant dans les startups européennes à potentiel mondial du programme BizSpark de Microsoft, Nestadio Capital a investi dans Zgarage pour aider les startups prometteuses détectées par Microsoft à se développer sur le marché américain. La vocation de cette structure installée dans la Silicon Valley est de booster leur internationalisation en les aidant à trouver des relais de financement auprès de VCs Anglo-Saxons, aujourd'hui très actifs sur l'investissement d'amorçage.

« L'idée première de nos FCPI Nestadio Tech Fund est d'investir dans les PME innovantes détectées par Microsoft, afin de les aider à grandir plus vite, déclare Florent de Kersauson, président de Nestadio Capital. Qu'il s'agisse des futurs «vente-privee.com» ou «Criteo», se développer rapidement aux États-Unis est aujourd'hui indispensable pour conserver leur avance et gagner les marchés mondiaux. Investir dans Zgarage, c'est mettre un turbo à la disposition de nos participations ».

Outil concret d'accélération à l'international du FCPI Nestadio Tech Fund, Zgarage est

également ouvert aux participations de structures d'amorçages telles que «Kima Ventures» et «Seed4soft», gérées par des entrepreneurs convaincus de l'importance pour une startup de se globaliser rapidement.

L'idée de Zgarage, est que les startups européennes font majoritairement le choix de développer leurs produits ou services dans leur pays d'origine avant de les lancer aux USA. Cette option s'avère souvent une perte de temps au démarrage, les conduisant à renoncer à ce marché, voire à se faire absorber par une structure développée plus rapidement Outre-Atlantique. « Zgarage veut offrir une nouvelle alternative, déclare Jean-Eudes Queffelec, président de l'accélérateur Zgarage. Notre objectif est d'aider les PME innovantes à se développer mondialement à partir de leur marché d'origine, notamment en conservant la R&D au niveau national et en disposant d'une filiale aux États-Unis pour lever des fonds et se déployer rapidement sur le marché américain »

Une stratégie essentielle pour les startups du secteur du « cloud computing », de l'internet mobile ou des réseaux sociaux, qui connaissent actuellement une accélération

des rythmes de création de valeur. Bénéficiant prioritairement aux startups dans lesquelles les FCPI de Nestadio Capital investissent, Zgarage est également ouvert à toutes les startups européennes de l'écosystème de Microsoft dont les projets sont matures pour un développement international.

« Cet incubateur franco-américain indépendant constitue un véritable moteur de développement à l'international pour les startups européennes, notamment celles membres de notre programme BizSpark. C'est un signal fort envoyé aux développeurs et aux éditeurs de logiciels qui innovent sur les plateformes Microsoft, telles que Windows, Windows Phone ou encore Windows Azure. Ce sont plus de 5000 startups en Europe, dont 1000 en France qui sont potentiellement concernées » précise Jean Ferré, directeur de la division Développeurs, Plateforme et Ecosystème de Microsoft France. « Zgarage est par ailleurs l'un des tous premiers incubateurs français à rejoindre BizSpark Plus, qui permet aux startups sélectionnées dans ce programme de recevoir jusqu'à 60 000 dollars d'hébergement sur la plateforme Windows Azure ».

Eligibilité et critères pour intégrer le programme Zgarage :

- Disposer d'un produit ou service inédit dans l'internet mobile, le cloud computing, les réseaux sociaux, logiciels...) générant déjà des revenus sur son marché d'origine
- Avoir déjà reçu un financement (au minimum amorçage par des Business Angels européens)
- Avoir identifié des partenaires et clients potentiels aux États-Unis ayant montré un vif intérêt pour le produit ou service
- Déposer un pré-dossier sur www.zgarage.com

Partenariats locaux

- Microsoft
- Ubifrance et French Tech Tour à San Francisco
- L'Atelier BNP Paribas
- Orange Labs dans la Silicon Valley

Appui de Zgarage aux startups

- Levée de fonds auprès d'investisseurs américains
- Assistance juridique
- Développement commercial
- Marketing/communication
- Partenariat technique avec Microsoft ou toute autre multinationale NTIC
- Logistique: Immigration visa/travail, voyage, hébergement, voiture,
- Demandes de subventions: jusqu'à 50% du coût du programme peut être couvert par le crédit d'impôt export (CIE) français.
- Immersion dans incubateurs américains partenaires (Blackbox VC incubateur à Palo Alto, Tech Plug-and-Play à Sunyvalle, Rocketspace à San Francisco, TechStars à Seattle)

FCPI Nestadio Tech Fund 2012

Réduction IR ou ISF

FRUIT D'UN PARTENARIAT AVEC MICROSOFT, INVESTISSEMENT À 100% DANS DES PME INNOVANTES NON COTÉES

Le FCPI Nestadio Tech Fund 2012 investit dans les jeunes sociétés européennes à potentiel mondial repérées et sélectionnées par Microsoft pour faire partie de ses différents programmes mondiaux.

OPPORTUNITÉS

Soutien de Microsoft aux entreprises innovantes sélectionnées :

- accès gratuit aux innovations du géant mondial du logiciel
- outils de promotion internationale de Microsoft
- appui marketing et logistique national et international

RECHERCHE D'UN RENDEMENT SUPPLÉMENTAIRE : L'OBLIGATAIRE

Le FCPI NESTADIO TECH FUND 2012 investit principalement (jusqu'à 60% de son actif) en obligations convertibles, en actions de PME innovantes.

Un rendement annuel potentiel pour le Fonds

L'obligation convertible est assimilée à une dette donnant lieu à un versement d'intérêts annuels. Déterminés contractuellement, ils procurent au Fonds une source de revenus annuels potentiels.

L'opportunité de convertir l'obligation en action

Dès que la valeur des actions de la PME devient au moins équivalente au montant des remboursements des obligations et de la prime de conversion, l'option de conversion peut être actionnée dans l'optique de dégager plus de valeur à la sortie.

Exemple de prises de participations réalisées par les FCPI Nestadio Tech Fund

AntVoice, premier éditeur français d'applications Facebook



Avec plus de 4,5 millions d'utilisateurs actifs mensuels et plus de 50 millions d'applications installées dans le monde entier. L'entreprise créée par Rodolphe Mirilovic et Jérôme Scola, deux jeunes ingénieurs de talents, rejoints par Alban Peltier (ex Microsoft, Looneo), a développé des applications à succès comme « l'arc-en-ciel du moral », et a pour objectif d'inventer les nouveaux usages de demain sur Facebook. Pour se hisser parmi les premiers éditeurs européens, AntVoice a fait entrer à son tour de table Nestadio Capital.

I-DISPO, une conciergerie virtuelle gratuite pour les particuliers



I-Dispo n'a pas fini de faire parler d'elle, la jeune startup française applaudie à son lancement par Steve Ballmer (président de Microsoft) a fait du chemin depuis en développant efficacement son outil de prise de rendez-vous universelle. Médecins, coiffeurs, ..., les particuliers peuvent planifier gratuitement en ligne 24h/24 et 7j/7 leurs rendez-vous avec tous les professionnels : soit plus de 20 millions de professionnels dans 6 pays du globe (France, Etats-Unis, Royaume-Uni, Irlande, Allemagne, Suisse, etc.). Cette application internet baptisée « click-to-book » se télécharge gratuitement et s'agrège aux moteurs de recherche et annuaires en ligne. La société a été sélectionnée par Microsoft comme l'une des 15 startups les plus prometteuses d'Europe et classée entreprise européenne la plus performante d'Europe.

Caractéristiques du FCPI Nestadio Tech Fund 2012

Dépositaire : RBC Investor Services Bank (filiale à 100% de Royal Bank of Canada)

Valeur d'une part : 500 €

Ticket d'entrée minimum : 500 €

Date limite de souscription : 31 décembre 2012

Durée de vie du Fonds : 6 ans (prorogable 2 ans) soit jusqu'au 31/12/2018 pouvant aller jusqu'au 31/12/2020

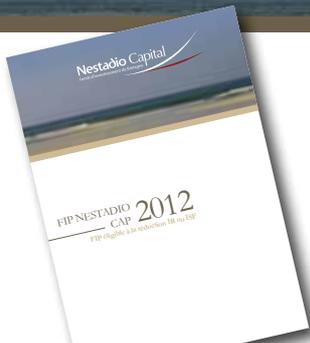
Frais d'entrée / Frais de gestion annuels : TFAM 4,81% (TTC)

Type d'investissement : capital amorçage, capital développement, capital transmission et capital risque

Investissement dans les PME régionales : 100% du Fonds

Intérêts annuels potentiels : 20 à 60 % de l'actif du Fonds est investi en obligations convertibles en actions de PME

Code ISIN : FR0011238401



FIP Nestadio CAP 2012

Réduction IR ou ISF

**LES RÉGIONS DYNAMIQUES DE LA BRETAGNE ET DE L'OUEST
INVESTISSEMENT À 100% DANS DES PME RÉGIONALES MATURES ET NON COTÉES**

OPPORTUNITÉS

- Un rapport nombre de PME / nombre de fonds d'investissement très favorable.
- La Bretagne a une image de sérieux et de dynamisme économique.
- Des patrons d'industrie (Bolloré, Guillemot, Leclerc, Pinault, Rocher, mais aussi Glon, Le Roch, etc.) ayant un effet locomotive sur les entrepreneurs d'aujourd'hui.
- Un territoire combinant les opportunités des secteurs traditionnels, des innovations technologiques industrielles et de la croissance durable.

DES INVESTISSEMENTS DANS DES SECTEURS CLÉS :

Une partie des investissements du Fonds est allouée en priorité aux entreprises du secteur des clean tech (produits phytosanitaires naturels, énergies renouvelables, autopartage de voitures électriques...). Les autres investissements pourront être dans tous les secteurs d'activités : traditionnels (logistique, agro-alimentaire, cosmétiques...), innovations technologiques (téléassistance, multimédias, fibres optiques...).

RECHERCHE D'UN RENDEMENT SUPPLÉMENTAIRE : L'OBLIGATAIRE

Investi principalement (jusqu'à 60% de son actif) en obligations convertibles en actions de PME régionales.

Un rendement annuel potentiel pour le Fonds

L'obligation convertible est assimilée à une dette donnant lieu à un versement d'intérêts annuels. Déterminés contractuellement, ils procurent au Fonds une source de revenus annuels potentiels.

L'opportunité de convertir l'obligation en action

Dès que la valeur des actions de la PME devient au moins équivalente au montant des remboursements des obligations et de la prime de conversion, l'option de conversion peut être actionnée dans l'optique de dégager plus de valeur à la sortie.

Exemple de prises de participations réalisées par des FIP Nestadio capital



City Roul', Technologie d'auto-partage et de gestion de parcs automobiles

City Roul' exploite une flotte de voitures électriques en libre-service à Rennes et a surtout développé e-Colibri, un outil de gestion de services, de la réservation à la facturation en passant par la géo-localisation. Ce logiciel s'adresse aux secteurs de l'auto-partage, de la location de voitures, les parcs de véhicules d'entreprises ou de collectivités : diminution par deux de la flotte de véhicules grâce à la rationalisation des déplacements.



JMA Energies, éoliennes géantes « dernière génération » en

baie de Douarnenez

Sur une crête du Finistère à 205 m au dessus du niveau de la mer, les éoliennes géantes (120 mètres) de JMA Energies vont chercher le vent à 325 mètres d'altitude. Ce parc de 22,5 MW (9 éoliennes) bénéficie d'une exposition aux vents, des plus favorables. A côté, la filiale JMA Sol a développé une installation solaire de presque 1 Ha.



Les Editions Palantines, leader du beau livre en Bretagne

Ces éditions connaissent un joli succès en librairies notamment depuis la signature avec le groupe Ouest France d'un contrat de distribution. Nous avons accompagné deux librairies de référence (Charles Kermarec de la librairie Dialogues à Brest et Thierry Guillemot propriétaire de la librairie éponyme à Pont-Labbé) dans cet investissement.



Yenista : test et mesure en fibre optique

Réalisant désormais 80% de son CA à l'export, Yenista Optics a effectué l'acquisition du département appareils de mesure de la multinationale japonaise Anritsu. Grâce à cette croissance externe, la PME a multiplié son chiffre d'affaires par 3 et a noué de nombreux partenariats commerciaux à l'étranger dont le marché nord-américain.

Caractéristiques du FIP Nestadio Cap 2012

Dépositaire : RBC Investor Services Bank (filiale à 100% de Royal Bank of Canada)

Valeur d'une part : 500 €

Ticket d'entrée minimum : 500 €

Date limite de souscription : 31 décembre 2012

Durée de vie du Fonds : 8 ans (prorogeable 2 ans) soit jusqu'au 31/12/2020 pouvant aller jusqu'au 31/12/2022

Frais d'entrée / Frais de gestion annuels : TFAM 4,65% (TTC)

Type d'investissement : capital amorçage, capital développement, capital transmission et capital risque

Investissement dans les PME régionales : 100% du Fonds

Intérêts annuels potentiels : 20 à 60% de l'actif du Fonds est investi en obligations

Code ISIN : FR0011238419

Investissements significatifs réalisés en 2012 par Nestadio Capital



TazTag, PME rennais leader de la technologie du « sans contact »

Nous avons pris une participation de 15% du capital de TazTag. Créée à Rennes en 2008, cette PME développe la technologie du sans contact s'adaptant à tout type d'environnement.

Avec TazTag, le futur devient réalité : grâce à un téléphone avec système de reconnaissance à distance, la voiture s'ouvre automatiquement, ajuste les réglages du siège et démarre dès la fermeture de la portière.

Au supermarché, le terminal de paiement reconnaît à distance cartes de crédit ou téléphones équipés de systèmes de paiement et il suffit de poser ses doigts sur le lecteur biométrique pour valider la transaction.

Pas si futuriste, l'environnement créé et présenté par TazTag dans les grands salons internationaux (CES de Las Vegas et MWC de Barcelone) intéresse au plus haut point les industriels (transports, contrôle d'accès, paiements, ...).

Et pour cause, TazTag est le seul à ce jour à avoir développé une solution complète associant la technologie NFC (contact 0 à 5 cm) et ZigBee (contact 0 à 30 m), à la biométrie, pour la sécurisation des transactions et l'identification des personnes.

Cette technologie a séduit Natural Security (Auchan, BNP Paribas, Crédit Agricole, Crédit Mutuel et Ingenico): le consortium a demandé à TazTag d'industrialiser la première solution de paiement en intégrant leur technologie.

MS3D : contrôle 3D à haute précision

Nous sommes entrés à hauteur de 18% dans le capital de MS3D, spécialisé dans le contrôle géométrique 3D de haute précision sans contact et en temps réel sur les lignes de productions industrielles. La PME rennais a été lauréate du concours de l'innovation NOAE, organisé par les plus grands donneurs d'ordre allemands et connaît actuellement une croissance rapide.

Les systèmes de contrôle de MS3D sont utilisés pour vérifier la conformité des pièces complexes à haute valeur ajoutée : cartes électroniques, verres optiques, parebrises, pistons de moteurs, rails de chemins de fer, câbles haute tension, tubes de pipelines, réacteurs d'avions... Valéo, Delphi, Hutchinson, mais aussi Bosch, Snecma, Essilor, Airbus ou encore Arcelor Mittal comptent parmi les clients de MS3D.

MS3D a été créée en 2010, mais s'appuie sur l'expertise d'une entité antérieure reprise et développée par MS3D avec les mêmes moyens, personnels et dirigeants. Cette particularité explique le rythme de croissance rapide : en 2011, elle a réalisé un chiffre d'affaires de 900 000 € et table sur 2 millions € en 2012. Grâce à la prise de participation de Nestadio Capital, MS3D devrait poursuivre son développement à l'international et maintenir son avance technologique. Une croissance qui se traduit par l'embauche de 8 personnes supplémentaires.

AntVoice, premier éditeur français d'applications Facebook

Avec plus de 4,5 millions d'utilisateurs actifs mensuels et plus de 50 millions d'applications installées dans le monde entier. L'entreprise créée par Rodolphe Mirilovic et Jérôme Scola, deux jeunes ingénieurs de talents, rejoints par Alban Peltier (ex Microsoft, Looneo), a développé des applications à succès comme « l'arc-en-ciel du moral », et a pour objectif d'inventer les nouveaux usages de demain sur Facebook. Pour se hisser parmi les premiers éditeurs européens, AntVoice a fait entrer à son tour de table Nestadio Capital.

I-DISPO, une conciergerie virtuelle gratuite pour les particuliers

I-Dispo n'a pas fini de faire parler d'elle, la jeune startup française applaudie à son lancement par Steve Ballmer (président de Microsoft) a fait du chemin depuis, en développant efficacement son outil de prise universelle de rendez-vous. Médecins, coiffeurs, ..., les particuliers peuvent planifier gratuitement en ligne 24h/24 et 7j/7 leurs rendez-vous avec tous les professionnels : soit plus de 20 millions de professionnels dans 6 pays du globe (France, Etats-Unis, Royaume-Uni, Irlande, Allemagne, Suisse, etc...). Cette application internet baptisée « click-to-book » se télécharge gratuitement et s'agrège aux moteurs de recherche et annuaires en ligne. La société a été sélectionnée par Microsoft comme l'une des 15 startups les plus prometteuses d'Europe et classée entreprise européenne la plus performante d'Europe.

→ Actu sur nos participations



Leader des accessoires de manucure haut de gamme

Avec 30% de parts de marché en pharmacie, Vitry est le leader en France sur son segment : distribution par 7 000 pharmacies. La marque a lancé avec succès des produits cosmétiques complémentaires et vient de créer une ligne de soin du visage.

De notoriété mondiale, la marque est également présente dans toute l'Europe, l'Amérique du Nord, la Russie, le Golfe Persique, le Commonwealth, les DOM-TOM, le Japon, Hongkong, la Corée, etc.

HITEC PREMIUM

Groupe de mécanique de précision et concepteurs de maquettes aéronautiques

Petit groupe constitué de CMA, concepteur de maquettes aéronautiques, Vallet et TECSERM, spécialisées dans la mécanique de précision et Rafix, fournisseur de raccords, vannes coupleurs,... destinés à diverses industries.

L'apport de Nestadio a permis de réaliser deux opérations de croissance externe, Rafix et TECSERM, faisant ainsi passer le périmètre de 4 M€ à 10 M€ de chiffre d'affaires, sur des clientèles complémentaires.

Vallet est plus orientée vers la production de petites et moyennes séries à destination de l'industrie agro-alimentaire, quand TECSERM se positionne sur de grandes séries dans les domaines aéronautiques et pétroliers.



Valorisation des déchets médicaux

Sodicome collecte depuis 1994 les déchets de soins à risques infectieux.

La société vient d'investir dans une importante unité de traitement de ces déchets par « banalisation ». Ceci permet à la fois d'éviter de longs trajets vers les centres d'incinération, mais également de valoriser après traitement ces déchets, qui sont alors considérés comme des matériaux, avec plusieurs types d'utilisation possibles : comburants pour cimenterie, matière première pour l'industrie plasturgique,...

Allocation & Sélection

www.allocation-selection.com

Allocation d'actifs
Sélection de gérants
Stratégie d'investissement

Assure le suivi dans la durée de votre **portefeuille financier**

- > Le conseil en construction de profil de gestion
- > Le conseil en sélection de gérants actions et de taux
- > Le conseil en stratégie d'investissement pour le compte d'institutionnels
- > L'étude de portefeuilles pour le compte de CGPI

Contact

Jean Christophe Cotta
Tél. 01 75 45 81 87 • Mob. 06 85 41 49 26
jccotta@allocation-selection.com

Nestadio Capital, la partie libre - septembre 2012

L'allocation de la partie libre vise à atteindre une performance de 4 à 6% avec une volatilité de portefeuille de 6 à 9%. Pour cela, nous avons fixé pour le portefeuille des bornes d'exposition des actifs à risque : 70% maximum, 30% minimum pour les actions, 60% maximum, 30% minimum pour les obligations. Nous effectuons ensuite, une sélection des gérants d'OPCVM qui se sont distingués pour une gestion de qualité dans la durée, la constance et la régularité de leur performance.

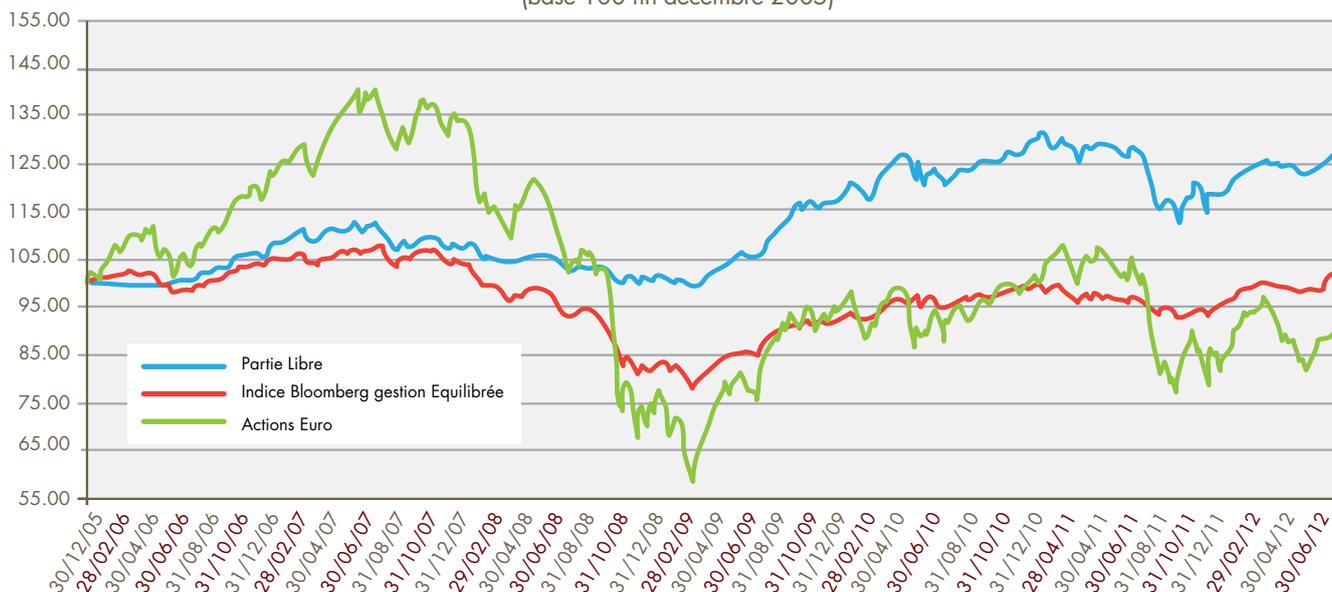
En règle générale, deux fois par mois, le comité financier de Nestadio Capital valide ou amende l'exposition tactique du portefeuille, en tenant compte de l'impact des événements passés sur les marchés financiers et envisage également les conséquences d'événements à venir les plus probables sur le comportement de son portefeuille. Il examine également la trajectoire de performance des gérants sélectionnés et effectue les arbitrages décidés, si nécessaire.

Pour l'année 2012, le portefeuille partie libre a adopté un profil prudent de 30% en gestions actions majoritairement investies hors de la zone euro, de 50% en obligations crédit et de 20% en monétaire (en position d'attente). Pour les actions, le comité a préféré les États-Unis (45%), l'Asie (30%), l'Europe hors zone Euro (2,5%) et seulement 2,5% en actions zone euro. Il a privilégié les grandes capitalisations croissance à hauteur de 80% de la classe d'actifs. Pour les obligations, le comité a privilégié le crédit et diversifié ses investissements, dans deux fonds à échéance crédit Europe (15%), un fonds international (10%), un fonds euro (6%), et un fonds Europe hors euro (15%).

Le portefeuille enregistre 8% de performance pour 9% de risque. Il n'y a pas eu d'arbitrage majeur depuis le mois de janvier. Il contient 5 fonds actions, 6 fonds obligations et un fonds monétaire. Son profil de performance pour l'année en cours atteint 6% de performance attendue pour 6% de risque.

Performance de la partie libre - septembre 2012

(base 100 fin décembre 2005)



Annexe - Performances par échéance

Dates	QOCI	Nestadio Croissance III	Nestadio Croissance IV	Nestadio Croissance V	Nestadio Croissance VI	Nestadio Croissance VII	Nestadio Croissance VIII	Nestadio Croissance IX	Nestadio Croissance X	Allocation centrale	Indice bloomberg gestion équilibrée	Actions Euro
2012	6.9%	7.8%	8%	7.5%	7.4%	8%	8.3%	7.3%	8.7%	8.4%	6.1%	8.4%
2011	- 8.3%	- 11.1%	- 8.8%	- 8.7%	- 8.6%	- 8.6%	- 9%			- 3.6%	0.8%	- 14.5%
2010	9.3%	9.3%	9.3%	9.6 %	9.3%	9.2%	0%			7.3%	3.9%	3.6%
2009	18%	17%	18.4%	18.8%	17.4%	0%				11.9%	2.6%	31.9%
2008	- 6.6%	- 7.4%	- 4.4%	- 4.6%						-16.3%	- 2.8%	- 45.5%
2007	- 0.8%	- 2.8%								4.6%	- 0.9%	8.8%
2006	8.8%									8.5%	- 2%	23.4%

Performances des Fonds de Nestadio Capital

Actif net au 30-06-2012

Depuis le 30 Juin 2010, quelques valorisations font apparaître une baisse significative : elles intègrent des provisions liées aux difficultés rencontrées par certaines participations. Nous avons engagé des actions en garantie et en responsabilité pour y remédier, mais nous ne pouvons les intégrer à ce jour. Malgré tout, la variation globale du portefeuille du 31/12/2011 au 30/06/2012 affiche une augmentation de + 7,40%.

Fonds (Valeur d'origine 500,00 €)	Millésime	Valeur 30-06-2012	Variation sur 6 mois
FIP QUART OUEST CAPITAL I	2005	683,1	-2,72%
FIP Nestadio Croissance III	2006	486,93	-2,91%
FIP Nestadio Croissance V	2007	411,27	3,90%
FIP Nestadio Croissance VI	2007	421,85	-0,38%
FIP Nestadio Croissance VII	2008	403,51	8,94%
FIP Nestadio Croissance VIII	2008	307,91	-0,34%
FIP Nestadio Croissance IX	2009	393,11	-0,11%
FIP Nestadio Croissance X	2009	424,73	-0,63%
FIP Nestadio Croissance XI	2010	435,67	-1,80%
FIP Nestadio Croissance XII	2010	443,69	-1,27%
FIP Nestadio Croissance XIII	2011	482,53	-2,32%
FCPI Nestadio Tech Fund II	2010	512,48	7,04%
FCPI Nestadio Tech Fund III	2011	478,19	
FIP Nestadio CAP 2012	2012	500	
FCPI Nestadio Tech Fund 2012	2012	500	

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les valorisations présentées correspondent à celles des fonds dans leur phase d'investissement et ne peuvent donc pas être représentatives de celles qui prévaudront lors de la liquidation.

Nous restons disponibles, pour toute information complémentaire ou pour vous transmettre des plaquettes et bons de souscription au format papier ou électronique : mpostollec@nestadio-capital.com

JEAN-LUC BEL

Directeur du développement, est à votre disposition :

Tel : 02 97 36 66 74 / Mob : 06 70 70 76 94
jl.bel@nestadio-capital.com

Cette lettre d'information est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé des souscripteurs et des distributeurs. Les informations de ce document proviennent de la Société de Gestion des Fonds d'Investissement de Bretagne. Elles ne peuvent être garanties et n'ont été certifiées ni par l'Autorité des Marchés Financiers, ni par nos Commissaires aux Comptes. La Société de Gestion rappelle que ses Fonds ne sont pas à capital garanti, qu'ils comportent des risques de perte en capital et qu'ils prévoient une durée de blocage de 6 à 10 ans.