



NextStage<sup>AM</sup>

# Gamme NextStage AM FCPI-FIP

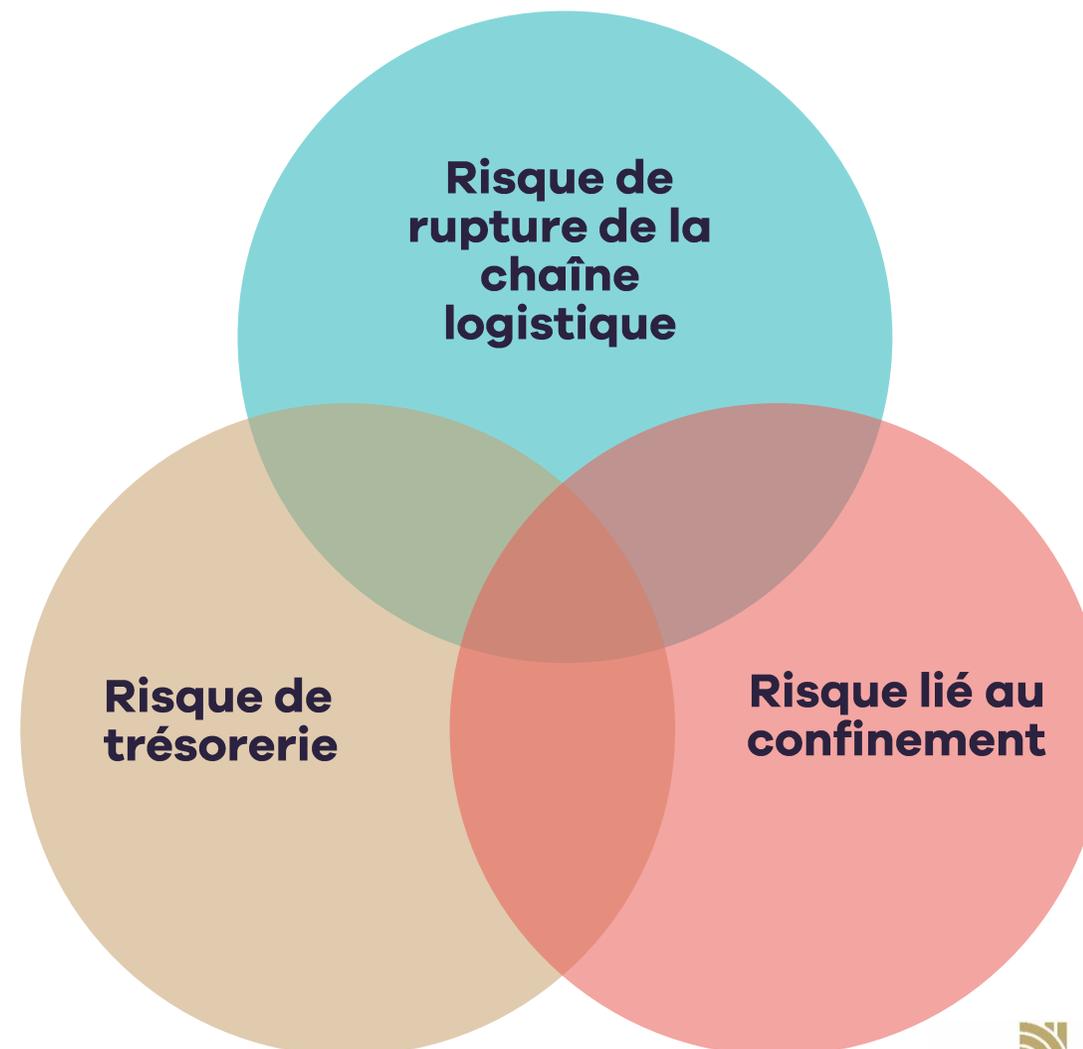
Reporting trimestriel – 31 mars 2020

# Notre Action face à la crise sanitaire

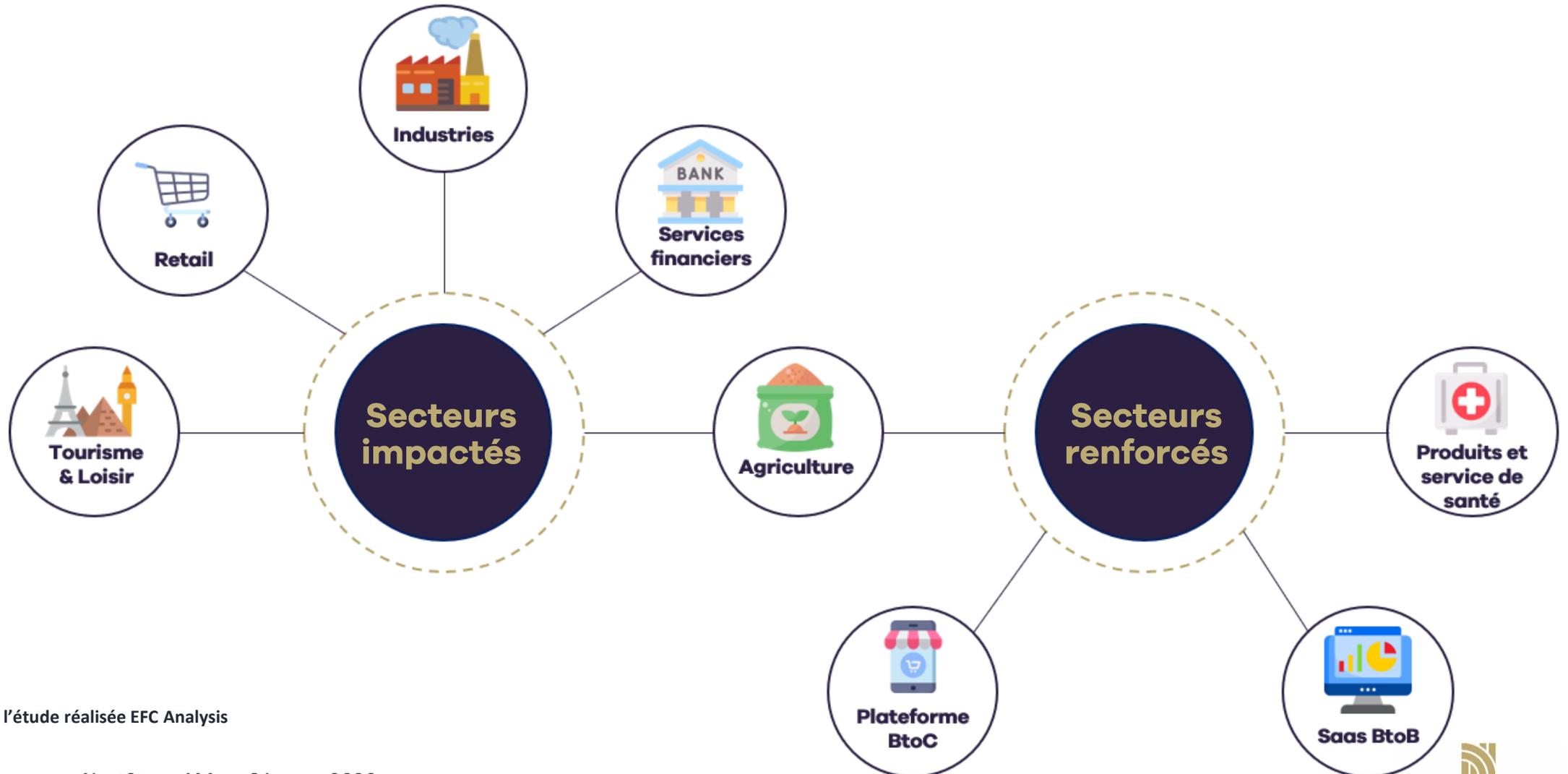


# Phase 1 : analyse des risques

- **Risque de trésorerie**  
Besoin de financement potentiellement nécessaire
- **Risque lié au confinement**  
outil de production et/ou points de vente B2C ou sites ouverts au public fermés
- **Rupture de la chaîne logistique**  
liens directs avec les acteurs / fournisseurs dont l'activité est arrêtée



# Phase 2 : analyse sectorielle



Inspiré de l'étude réalisée EFC Analysis

Reporting gamme NextStage AM au 31 mars 2020

# Phase 3 : actions et partages des équipes

## PME non cotées

Analyse de l'impact et résilience à court / moyen terme

Publication des mesures décidées par les pouvoirs publics pour les entreprises : [création d'une War Room](#)

Construction d'un scénario dégradé et effets sur la continuité de l'activité et sur la trésorerie

Anticipation de la sortie de crise

## PME cotées

Veille du marché des PME cotées renforcée

Suivi et analyse des informations «impact Covid 19 » de notre portefeuille : [mise à disposition sur notre site internet](#)

Gestion tactique des investissements/désinvestissements

Force de proposition pour les sociétés dont nous sommes au conseil d'administration

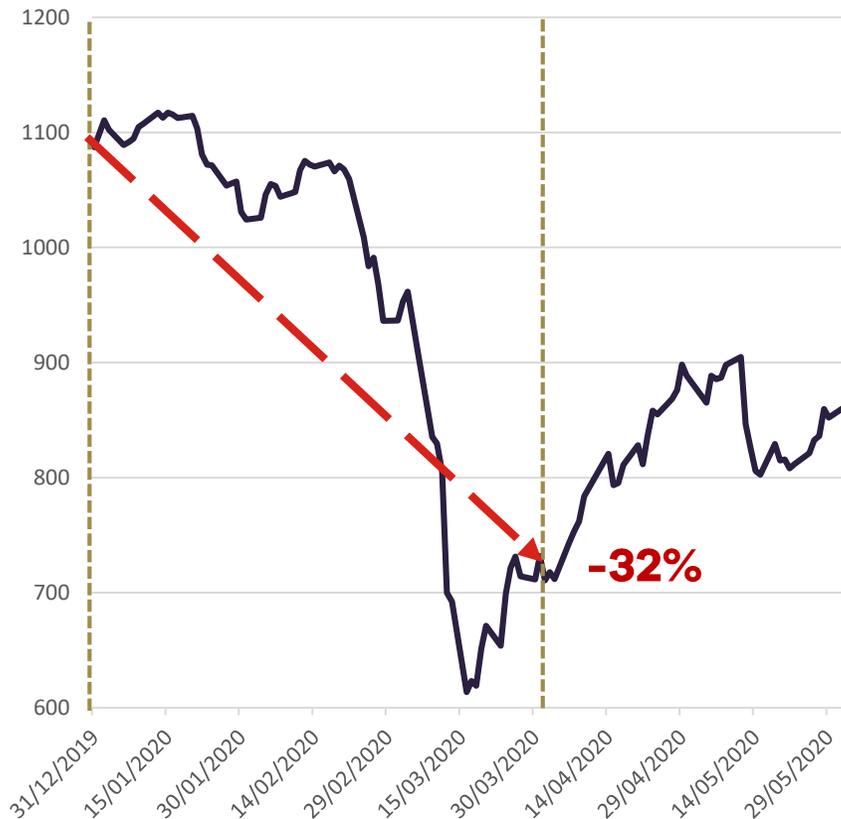
# Impacts de la crise sanitaire sur les valorisations



# Impact sur les valorisations au 31 mars 2020

## Activité Cotée

### EVOLUTION DU CAC PME SUR LA PÉRIODE



- Forte baisse des PME cotées : **Indice CAC PME -32%**
- **0 Faillite**
- **Un impact « économique » différencié** de nos PME
- **Un rebond important** depuis le 31 mars à confirmer sur le mois de juin 2020

#### En synthèse :

Nous restons confiants dans notre portefeuille de PME cotées et leur capacité de rebond. Notre point d'attention concerne les fonds en phase de liquidation, la crise sanitaire devrait nous faire perdre 6 mois à 1 an sur le rythme de désinvestissement.

# 2 Exemples de sociétés cotées



## Informatique de santé

**CA T1 2020 vs T1 2019 : + 2,23%**  
**Cours de bourse T1 2020 : - 12,4%**

Pour 2020, dans le contexte actuel, le Groupe Pharmagest ne fait pas de prévisions. Les atouts majeurs de son Business Model, notamment la forte récurrence de son chiffre d'affaires (66%) et de sa marge brute (68%), son excellente structure bilancielle ainsi que la diversité de ses activités liées à la santé, lui permettent toutefois d'être confiant dans ses capacités à faire face à cet épisode de crise sans précédent.



## Formation - Ingénierie informatique - édition de logiciels

**CA T1 2020 vs T1 2019 : -19,8%**  
**Cours de bourse T1 2020 : - 39,1%**

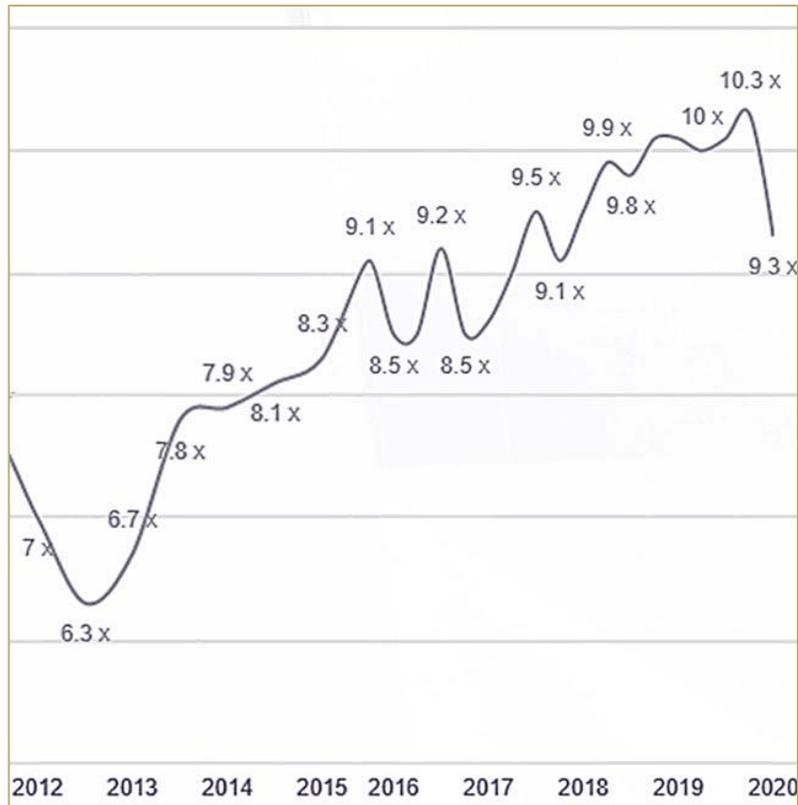
L'impact de la crise sanitaire sur son chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre reste encore difficile à évaluer en raison, notamment de l'évolution du déconfinement qui vient de débuter. L'activité de formation devrait rester de loin la plus impactée. Dans ces conditions, et afin de renforcer son potentiel d'accès à des ressources financières durant cette période exceptionnelle, le groupe M2i (filiale formation) a obtenu un prêt bancaire garanti par l'Etat pour 2,5 M€ et un prêt auprès de BPI pour 2,5 M€.

# Impact sur les valorisations au 31 mars 2020

## Activité Non Cotée

### EVOLUTION DE L'INDICE ARGOS

(Multiple d'acquisition médian semestriel)



Reporting gamme NextStage AM au 31 mars 2020

- **Un impact différencié de la crise sanitaire en fonction de l'activité des sociétés**
  - Sociétés qui étaient en arrêt complet d'activité : **forte décote** ;
  - Sociétés qui étaient en activité partielle : **décote** ;
  - Société qui étaient en continuité d'activité : **faible décote ou revalorisation** ;
- **0 faillite**
- **3 refinancements / 30 sociétés en portefeuille**

#### En synthèse :

Nous restons confiants dans notre portefeuille de PME non cotées. Notre point d'attention concerne les fonds en phase de liquidation, la crise sanitaire devrait nous faire perdre 6 mois à 1 an sur le rythme de désinvestissement.

# 2 Exemples de sociétés non-cotées



## Gestion de données sensibles en Saas

En proposant des solutions sécurisées de partage et de sauvegarde de données sensibles mais aussi en se positionnant comme acteur de la dématérialisation des entreprises (signature électronique, plateforme SecNumCloud), Oodrive a enregistré une activité soutenue depuis le début d'année.

Le télétravail a été mis en place sans difficulté particulière pour l'intégralité des équipes opérationnelles et l'activité commerciale a continué pendant la période de confinement.

La signature de plusieurs projets significatifs, dont la chaîne de validation a été affectée avec le confinement, a été retardée et devrait intervenir post-confinement.



## Espaces de vie urbains autour de l'escalade de bloc

A ce jour 10 salles sur 15 ont pu réouvrir, la société comme l'ensemble des sociétés accueillant du public avait dû fermer l'ensemble de ses salles pendant le confinement. Elle a été dans l'obligation d'actionner le chômage partiel pour le plus grand nombre de ses salariés et a activé un certain nombre de mesures mises en place par le gouvernement.



# Valorisations gamme NextStage AM au 31 mars 2020

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

Fonds liquidés :	Millésime	Réd. fiscale (entrée)	VL origine	Distributions totales (1)	VL 31/03/2020 (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	€129,18	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 CAP 2016	2010	25% IR	€100	€116,87	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
FIP NextStage Convictions	2010	25% IR	€100	€142,06	Liquidé	Liquidé	+42,1%	+67,1%	Liquidé le 15/01/2020
FCPI NextStage Découvertes 2009-2010	2009	25% IR	€100	€153,62	Liquidé	Liquidé	+53,6%	+78,6%	Liquidé le 15/01/2020

## Programme de liquidation 2020 :

FIP NextStage Sélection	2009	42,5% max (ISF et IR)	€100	€50,00	€18,40	€68,40	-31,6%	+10,9%	S1 2020
FIP NextStage Rendement	2013	50% ISF ou 18% IR	€1	€0,00	€0,74	€0,74	-26,0%	24,0% ISF / -8,0% IR	S2 2020
FCPR NextStage Rendement	2013	N/A	€1	€0,00	€1,44	€1,44	+44,0%	N/A	S1 2020
FCPI NextStage CAP 2020	2014	37,5% ISF ou 18% IR	€1	€0,00	€0,76	€0,76	-24,0%	13,5% ISF / -6,0% IR	S2 2020

## Fonds en cours de vie :

FIP NextStage Rendement 2021	2014	50% ISF ou 18% IR	€1	€0,00	€0,88	€0,88	-12,0%	38,0% ISF / 6,0% IR	Phase d'accompagnement des ETM
FCPI NextStage CAP 2021	2015	45% ISF ou 18% IR	€1	€0,00	€0,62	€0,62	-38,0%	15,0% ISF / -12,0% IR	Phase d'accompagnement des ETM
FIP NextStage Rendement 2022	2015	50% ISF ou 18% IR	€1	€0,00	€0,87	€0,87	-13,0%	37,0% ISF / 5,0% IR	Phase d'accompagnement des ETM
FCPI NextStage CAP 2022 IR	2015	18% IR	€1	€0,00	€0,62	€0,62	-38,0%	-20,0%	Phase d'accompagnement des ETM
FCPI NextStage CAP 2023 ISF	2016	50% ISF	€1	€0,00	€0,70	€0,70	-30,0%	+20,0%	Phase d'accompagnement des ETM
FIP NextStage Convictions 2024	2017	18% IR	€1	€0,00	€0,84	€0,84	-16,0%	+2,0%	Phase d'investissement
FCPI NextStage CAP 2024	2017	18% IR	€1	€0,00	€0,75	€0,75	-25,0%	-7,0%	Phase d'investissement

# Reporting des fonds en cours de vie

Date de création : 5 juin 2009  
 Code ISIN : FR0010731505  
 Taille initiale : 26,3m€  
 Durée de vie : 8 ans + 2  
 Échéance max : 5 juin 2019  
 Fiscalité : 42,5% (ISF + IR)

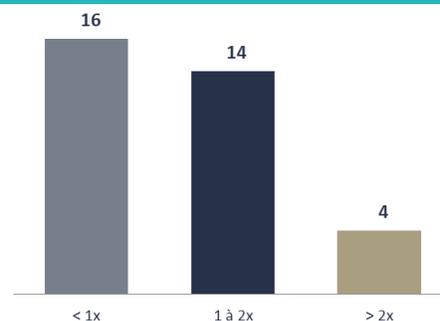
# FIP NextStage Sélection (2009-2010)

En période de pré-liquidation

## 50€ distribués par part A

1. 50€ en juin 2019

## 34 PME sorties par multiple réalisé



## Commentaires de gestion

Le fonds est arrivé à son échéance maximale le 5 juin 2019 et la société de gestion ne prélève plus de commission de gestion depuis cette date.

Ce fonds est en phase de cession progressive des investissements.

Depuis l'origine, 18 sorties positives (Acorus, ACR, Alyotech Consulting, Resto in et Greenflex) et 16 sorties négatives ont été réalisées par le fonds.

Au 31 mars 2020, le portefeuille de participations est composé de 4 PME :

- 3 PME-ETI que nous céderons en fonction des conditions de marché
- Et Botanica, spécialiste de l'aménagement d'espaces vert, qui sera cédé lors du prochain événement de liquidité

Nous mettons tout en œuvre afin d'effectuer les sorties dans les meilleures conditions et améliorer la valorisation finale du fonds.



Conception et fabrication  
d'équipements de peinture  
Sortie



Restauration haut de  
gamme sur Internet  
Sortie



Spécialiste de la distribution  
de pièces de freinage  
Sortie

## Evolution de la valeur liquidative (€)

Valeur initiale (part A) : 100€  
 Distributions totales : 50€  
 Valeur liquidative: 18,40€  
 Performance depuis l'origine :  
 (hors avantages fiscaux)

-31,6%



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.**

Reporting gamme NextStage AM au 31 mars 2020



NextStageAM

Date de création : 27 mai 2013  
 Code ISIN : FR0011429505  
 Taille initiale : 10,8m€  
 Durée de vie : 6,5 ans + 3  
 Échéance max : 31 décembre 2022  
 Fiscalité : 50% ISF ou 18% IR

# FIP NextStage Rendement (2013)

En période de pré-liquidation

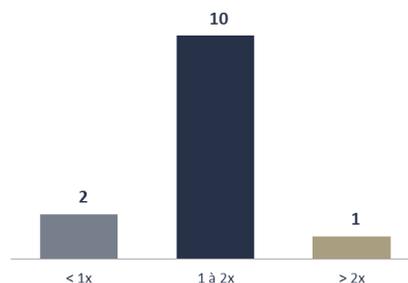
## Distribution par part A

Objectif de la 1<sup>ère</sup> distribution : S2 2020

## 29 PME en portefeuille (%) dont

- Soleo Developpement : 15,3%
- Drouot Digital : 9,5%
- Travel Technology Interactive : 4,5%
- Wedia : 4,2%
- Coorpacademy : 4,1%
- Qwamplify : 3,8%
- Bluelinea : 3,4%
- Neolife : 3,3%
- Botanica : 3,1%
- Micropole : 3,0%

## 13 PME sorties par multiple réalisé



## Commentaires de gestion

Au 31 mars 2020, le fonds est diversifié dans 29 PME-ETI:

- Le portefeuille de 24 PME-ETI cotées représente 52% du portefeuille.
- Le portefeuille de 5 PME-ETI non cotées représentent 48%

La valeur liquidative du Fonds a été impactée par la crise du Covid-19. Nous mettons tout en œuvre afin d'effectuer les sorties dans les meilleures conditions et améliorer la valorisation finale du fonds.

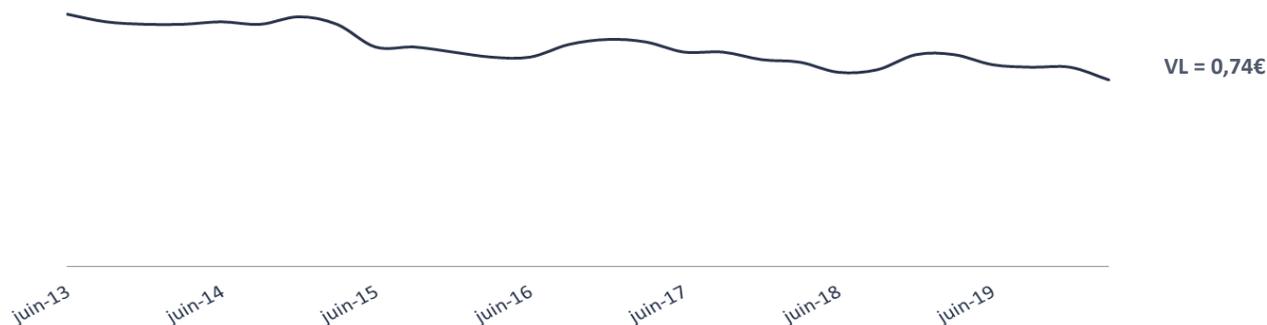
Nous avons pris la décision de placer ce fonds dans la période de « pré-liquidation » à partir du 2 août 2019. Cette opération prévue par le Règlement du fonds permet de faciliter les opérations de cession des sociétés en portefeuille dans les meilleures conditions et dans l'intérêt des porteurs de parts. Concrètement, l'équipe de gestion ne réalise plus de nouveaux investissements et met tout en œuvre pour céder les dernières sociétés en portefeuille.

Le 31 décembre 2019, le fonds a atteint sa durée de vie minimale de 6,5 ans. NextStage AM a la possibilité de proroger cette durée de trois fois une année.

## Evolution de la valeur liquidative (€)

Valeur initiale (part A) : 1€  
 Distributions totales : 0€  
 Valeur liquidative: 0,74€  
 Performance depuis l'origine :  
 (hors avantages fiscaux)

-26,0%



Média Web Interactif  
 Sortie 2018  
 Cession industrielle



Produits et services de  
 surveillance  
 Sortie 2019



Conception et gestion de ports  
 à sec et à flot  
 En portefeuille  
 Création en 2004

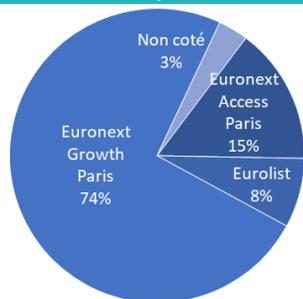
Document non contractuel, exclusivement réservé aux professionnels de la finance pour leur seule information professionnelle. Les informations proviennent de NextStage AM mais ne peuvent être garanties et n'ont pas été certifiées par l'AMF ni par ses Commissaires aux Comptes. Certaines PME souhaitent 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.**

Reporting gamme NextStage AM au 31 mars 2020

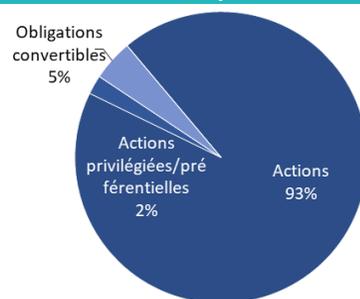
Date de création : 31 décembre 2014  
 Code ISIN : FR0012086601  
 Taille initiale : 14,4m€  
 Durée de vie : 6 ans  
 Échéance max : 31 janvier 2021  
 Fiscalité : 18% IR ou 37,5% ISF

# FCPI NextStage CAP 2020

## Répartition du portefeuille nette des créances et dettes (en valeur estimée)



## Répartition par type de titres des sociétés en portefeuille



## Commentaires de gestion

Au 31 mars 2020, le fonds est diversifié dans 32 PME qui représentent 93% de l'actif net :

- Le portefeuille de 30 PME-ETI cotées représente 97% du portefeuille.
- Le fonds est investi dans 2 PME non cotées : Demander Justice et Yseop.

La valeur liquidative du Fonds a été impactée par la crise Covid-19. Nous mettons tout en œuvre afin d'effectuer les sorties dans les meilleures conditions et améliorer la valorisation finale du fonds.



DEMANDERJUSTICE.com

service de saisine du Juge de proximité par Internet  
En portefeuille



Edition de progiciels  
En portefeuille



Prestations de conseil en stratégie et en organisation d'entreprise  
Sortie 2019

## Evolution de la valeur liquidative (€)

Valeur initiale (part A) : 1€  
 Distributions totales : 0€  
 Valeur liquidative: 0,76€  
 Performance depuis l'origine : (hors avantages fiscaux)

-24,0%

VL = 0,76€

juin-14    juin-15    juin-16    juin-17    juin-18    juin-19

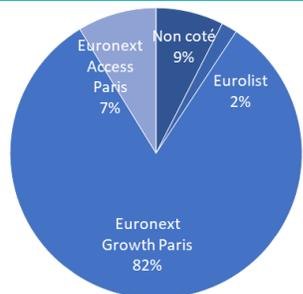
Document non contractuel, exclusivement réservé aux professionnels de la finance pour leur seule information professionnelle. Les informations proviennent de NextStage AM mais ne peuvent être garanties et n'ont pas été certifiées par l'AMF ni par ses Commissaires aux Comptes. Certaines PME souhaitent 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.**

Reporting gamme NextStage AM au 31 mars 2020

Date de création : 19 mai 2015  
 Code ISIN : FR0012559938  
 Taille initiale : 10,1m€  
 Durée de vie : 6,5 ans  
 Échéance max : 1<sup>er</sup> janvier 2022  
 Fiscalité : 45% ISF ou 18% IR

# FCPI NextStage CAP 2021

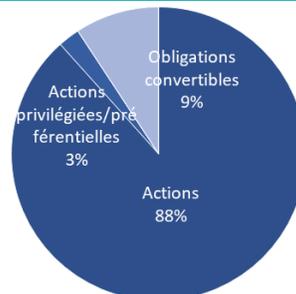
## Répartition du portefeuille nette des créances et dettes (en valeur estimée)



## 33 PME en portefeuille (%) dont

- Travel Technology Interactive : 17,1%
- O2i : 11,9%
- Cogra 48 : 7,6%
- Les Toques Blanches du Monde : 7,5%
- Demander Justice : 6,3%
- Roctool : 4,7%
- Anevia : 4,0%
- Bluelinea : 3,4%
- Gaussin : 3,2%
- Global Ecopower : 3,1%
- 1000Mercis : 2,8%

## Répartition par type de titres des sociétés en portefeuille



## Commentaires de gestion

Au 31 mars 2020, le fonds est diversifié dans 33 PME qui représentent 100% de l'actif net :

- Le portefeuille de 31 PME-ETI cotées représente 91% du portefeuille.
- Le fonds est investi dans 2 PME non cotées : Demander Justice et Yseop.

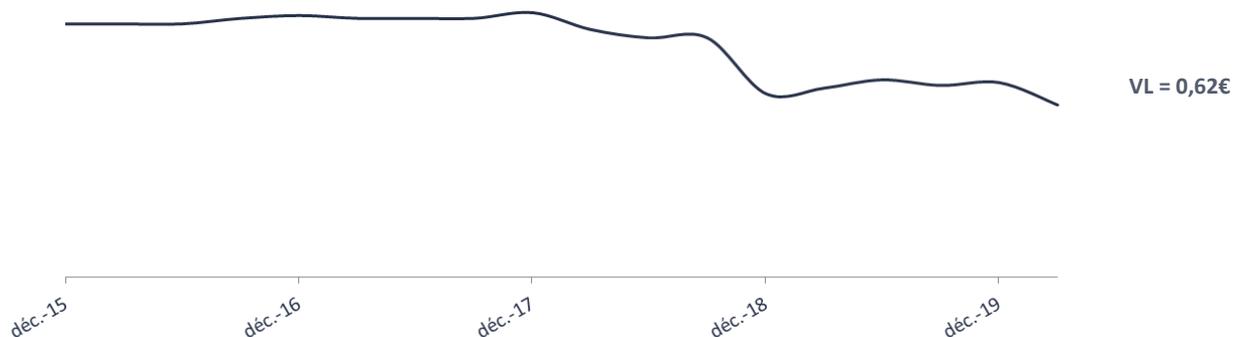
Pendant le 1<sup>er</sup> trimestre 2020, le fonds a investi 0,3M€ dans la PME-ETI cotée Global Ecopower.

La valeur liquidative du Fonds a été impactée par la crise Covid-19. Nous mettons tout en œuvre afin d'effectuer les sorties dans les meilleures conditions et améliorer la valorisation finale du fonds.

## Evolution de la valeur liquidative (€)

Valeur initiale (part A) : 1€  
 Distributions totales : 0€  
 Valeur liquidative: 0,62€  
 Performance depuis l'origine :  
 (hors avantages fiscaux)

-38,0%



DEMANDERJUSTICE.com

service de saisine du Juge de proximité par Internet  
 En portefeuille



Edition de progiciels  
 En portefeuille



Prestations de conseil en stratégie et en organisation d'entreprise  
 Sortie 2019

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.**

Reporting gamme NextStage AM au 31 mars 2020

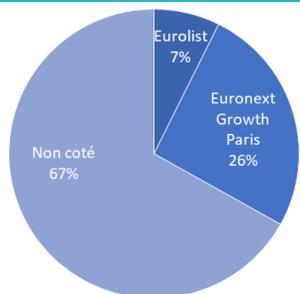


NextStageAM

Date de création : 20 mai 2014  
 Code ISIN : FR0011780691  
 Taille initiale : 26,3m€  
 Durée de vie : 6,5 ans + 3  
 Échéance max : 31 décembre 2023  
 Fiscalité : 50% ISF ou 18% IR

# FIP NextStage Rendement 2021

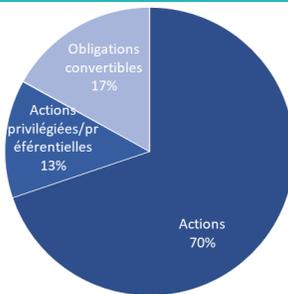
## Répartition du portefeuille nette des créances et dettes (en valeur estimée)



## 33 PME en portefeuille (%) dont

- Inova Software : 12,4%
- Adopt : 11,1%
- Yseop : 10,6%
- Reflectiv : 9,5%
- Travel Technology Interactive : 7,6%
- Drouot Digital : 6,8%
- Soleo Développement : 4,0%
- Finalease : 3,3%
- Le Cèdre Rouge : 3,0%
- Qwamplify : 2,6%

## Répartition par type de titres des sociétés en portefeuille



## Commentaires de gestion

Au 31 mars 2020, le fonds est diversifié dans 33 PME-ETI qui représentent 91% de l'actif net :

- Le portefeuille de 23 PME-ETI cotées représente 33% du portefeuille.
- Le portefeuille de 10 PME-ETI non cotées représente 67% du portefeuille.

La valeur liquidative du Fonds a été impactée par la crise Covid-19. Nous mettons tout en œuvre afin d'effectuer les sorties dans les meilleures conditions et améliorer la valorisation finale du fonds.

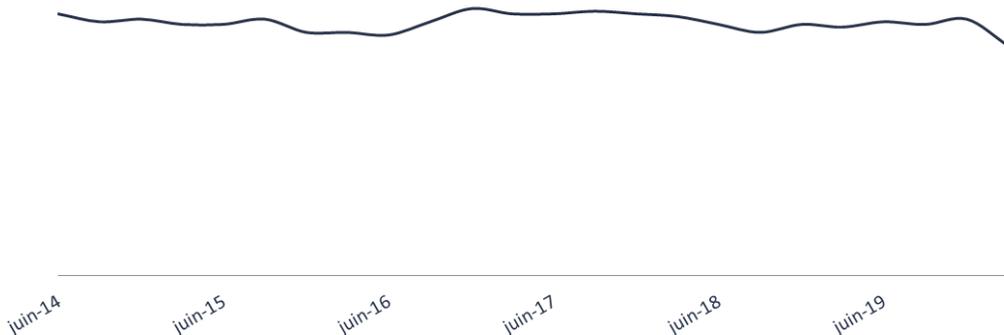
Le 1<sup>er</sup> janvier 2021, le fonds atteindra sa durée de vie minimale de 6,5 ans. NextStage AM a la possibilité de proroger cette durée de trois fois une année.

## Evolution de la valeur liquidative (€)

Valeur initiale (part A) : 1€  
 Distributions totales : 0€  
 Valeur liquidative: 0,88€  
 Performance depuis l'origine :  
 (hors avantages fiscaux)

-12,0%

VL = 0,88€



**Distribution de parfums et cosmétiques**  
 En portefeuille  
 Investissement depuis 2015



**Produits et services de surveillance**  
 Sortie 2019



**Média Web Interactif**  
 Sortie 2018  
 Cession industrielle

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.**

Reporting gamme NextStage AM au 31 mars 2020

Date de création : 31 décembre 2015

Code ISIN : FR0012844165

Taille initiale : 26,4m€

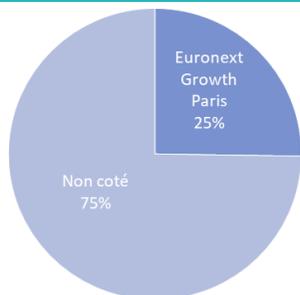
Durée de vie : 6,5 ans + 3

Échéance max : 30 juin 2025

Fiscalité : 50% ISF ou 18% IR

# FIP NextStage Rendement 2022

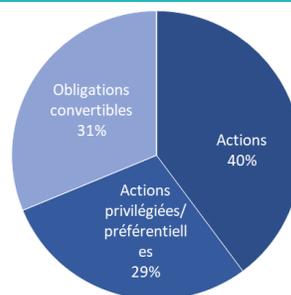
## Répartition du portefeuille nette des créances et dettes (en valeur estimée)



## 23 PME en portefeuille (%) dont

- Naturabuy : 16,5%
- Attestation Légale : 13,9%
- Arkose : 11,5%
- Yseop : 10,7%
- Travel Technology Interactive : 10,2%
- Reflectiv : 6,1%
- Le Cèdre rouge : 4,8%
- Soleo Développement : 4,1%
- O2I : 4,0%
- Finalease : 2,6%

## Répartition par type de titres des sociétés en portefeuille



## Commentaires de gestion

Au 31 mars 2020, le fonds est investi dans 23 PME qui représentent 100% de l'actif net :

- Le portefeuille de 12 PME-ETI cotées représente 25% du portefeuille.
- Le portefeuille de 11 PME-ETI non cotées représente 75% du portefeuille.

La valeur liquidative du Fonds a été impactée par la crise Covid-19. Nous mettons tout en œuvre afin d'effectuer les sorties dans les meilleures conditions et améliorer la valorisation finale du fonds.

Le 30 juin 2022, le fonds atteindra sa durée de vie minimale de 6,5 ans. NextStage AM a la possibilité de proroger cette durée de trois fois une année.

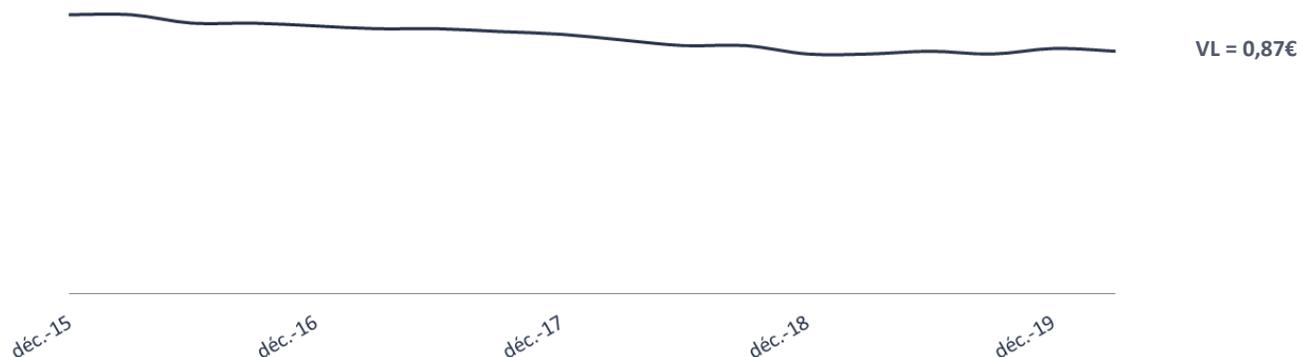
## Evolution de la valeur liquidative (€)

Valeur initiale (part A) : 1€

Distributions anticipées totales : 0€

Valeur liquidative : **0,87€**

Performance depuis l'origine : **-13,0%**  
(hors avantages fiscaux)



Produits et services de surveillance  
Sortie 2019



Gestion sécurisée de documents administratifs  
En portefeuille



arkose  
natural urban climbing  
Escalade en salle  
En portefeuille



Conception et gestion de ports à sec et à flot  
En portefeuille



Services informatiques  
En portefeuille

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.**

Reporting gamme NextStage AM au 31 mars 2020

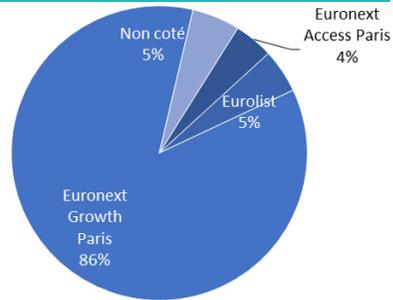


NextStageAM

Date de création : **7 novembre 2016**  
 Code ISIN : **FR0013055019**  
 Taille initiale : **17,7m€**  
 Durée de vie : **6,5 ans**  
 Échéance max : **31 décembre 2022**  
 Fiscalité : **18% IR**

# FCPI NextStage CAP 2022 IR

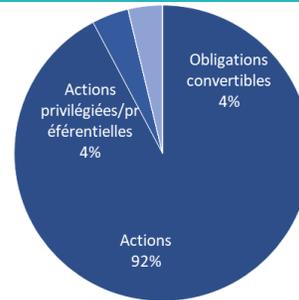
## Répartition du portefeuille nette des créances et dettes (en valeur estimée)



## 36 PME en portefeuille (%) dont

- Travel Technology Interactive: 10,3%
- O2I : 6,4%
- Anevia : 5,6%
- Roctool : 5,3%
- Bluelinea : 5,1%
- Cogra 48 : 5,1%
- Neolife : 4,6%
- Upergy : 4,4%
- Les Toques Blanches du Monde : 4,3%
- StreamWide : 4,0%
- Yseop : 4,0%

## Répartition par type de titres des sociétés en portefeuille



## Commentaires de gestion

Créé le 7 novembre 2016, ce 9<sup>ème</sup> FCPI de la gamme « NextStage CAP » a démarré sa phase d'investissement en 2017.

Au 31 mars 2020, le fonds est investi dans 36 PME qui représentent 100% de l'actif net :

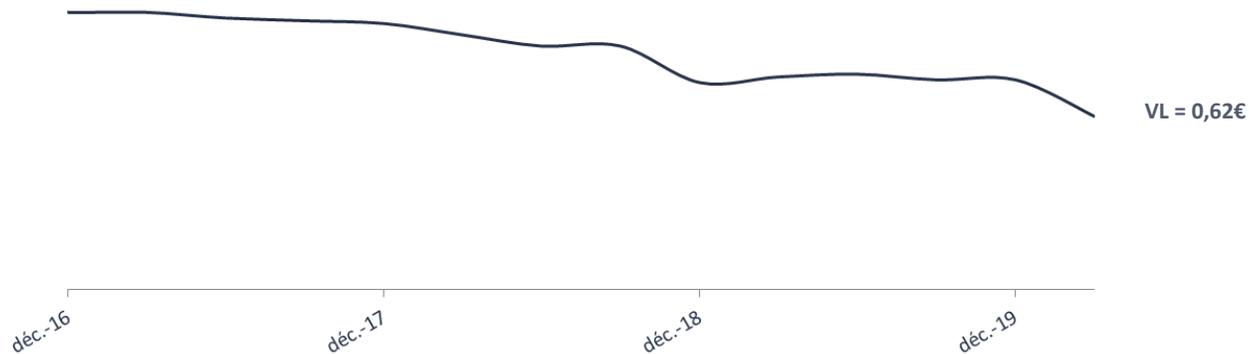
- Le portefeuille de 34 PME-ETI cotées représente 95% du portefeuille.
- Le fonds est investi dans 2 sociétés non cotées qui représentent 5% du portefeuille (Yseop et Demander Justice).

Pendant le premier trimestre 2020, le fonds a investi 0,9m€ dans 2 PME-ETI cotées (Global Ecopower et Paulic Meunerie).

La valeur liquidative du Fonds a été impactée par la crise Covid-19. Nous mettons tout en œuvre afin d'effectuer les sorties dans les meilleures conditions et améliorer la valorisation finale du fonds.

## Evolution de la valeur liquidative (€)

Valeur initiale (part A) : **1€**  
 Distributions anticipées totales : **0€**  
 Valeur liquidative : **0,62€**  
 Performance depuis l'origine : **-38,0%**  
 (hors avantages fiscaux)



**Fabrication et importation de granulés bois et de poêle à granulés de bois**  
 En portefeuille



**Edition de logiciels de gestion de contenus et de publication multi-supports**  
 En portefeuille



**Solutions de digital & data marketing**  
 En portefeuille



**Service de saisine du Juge de proximité par Internet**  
 En portefeuille

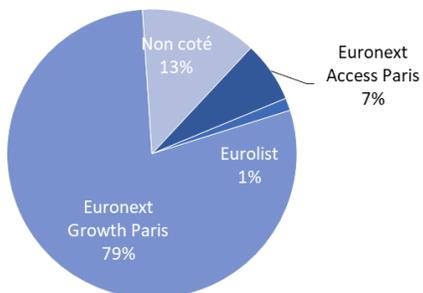
Document non contractuel, exclusivement réservé aux professionnels de la finance pour leur seule information professionnelle. Les informations proviennent de NextStage AM mais ne peuvent être garanties et n'ont pas été certifiées par l'AMF ni par ses Commissaires aux Comptes. Certaines PME souhaitent 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.**

Reporting gamme NextStage AM au 31 mars 2020

Date de création : 31 mai 2016  
 Code ISIN : FR0013055050  
 Taille initiale : 55,6 m€  
 Durée de vie : 7,5 ans  
 Échéance max : 31 décembre 2023  
 Fiscalité : 50% ISF

# FCPI NextStage CAP 2023 ISF

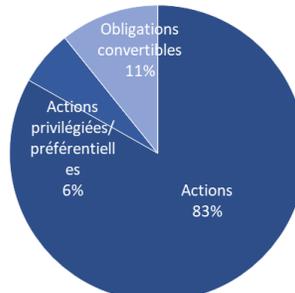
## Répartition du portefeuille nette des créances et dettes (en valeur estimée)



## 38 PME en portefeuille (%) dont

- Travel Technology Interactive : 17,8%
- Bluelinea : 7,0%
- O2I : 6,9%
- Les Toques Blanches du Monde : 6,8%
- Roctool : 5,5%
- Mastrad : 5,0%
- Audiovalley : 4,7%
- Cogra 48 : 4,4%
- Inova Software : 4,4%
- Attestation Légale : 4,0%

## Répartition par type de titres des sociétés en portefeuille



## Commentaires de gestion

Créé le 31 mai 2016, ce 8<sup>ème</sup> FCPI de la gamme « NextStage CAP » est en phase d'investissement initial.

Au 31 mars 2020, le fonds est investi dans 38 PME qui représentent 100% de l'actif net :

- Le portefeuille est composé de 34 PME-ETI cotées et 4 non cotées

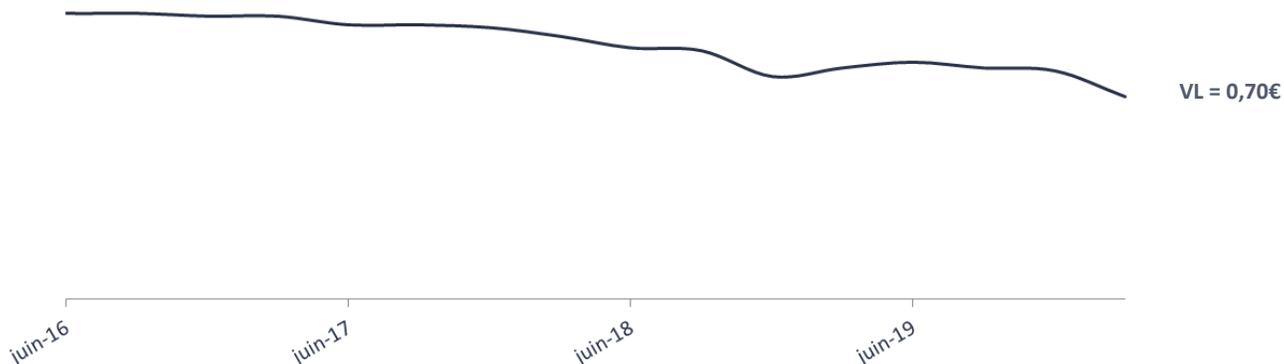
Au 1<sup>er</sup> trimestre 2020, le fonds a investi 1,4m€ dans la PME-ETI cotée Global Ecpower.

La valeur liquidative du Fonds a été impactée par la crise Covid-19. Nous mettons tout en œuvre afin d'effectuer les sorties dans les meilleures conditions et améliorer la valorisation finale du fonds.

Conformément à son règlement, ce fonds atteindra sa durée de vie maximale et non prorogeable le 31 décembre 2023.

## Evolution de la valeur liquidative (€)

Valeur initiale (part A) : 1€  
 Distributions anticipées totales : 0€  
 Valeur liquidative : 0,70€  
 Performance depuis l'origine : -30,0%  
 (hors avantages fiscaux)



Fabrication et importation de granulés bois et de poêle à granulés de bois  
 En portefeuille



Edition de logiciels de gestion de contenus et de publication multi-supports  
 En portefeuille



Solution Cloud pour industrie pharmaceutique  
 En portefeuille



Edition de progiciels  
 En portefeuille

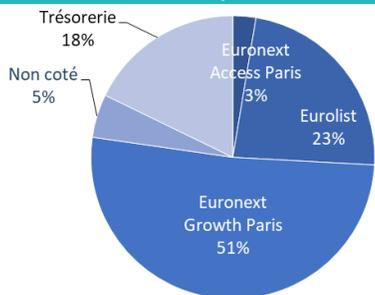
Document non contractuel, exclusivement réservé aux professionnels de la finance pour leur seule information professionnelle. Les informations proviennent de NextStage AM mais ne peuvent être garanties et n'ont pas été certifiées par l'AMF ni par ses Commissaires aux Comptes. Certaines PME souhaitent 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.**

Reporting gamme NextStage AM au 31 mars 2020

Date de création : 31 décembre 2017  
 Code ISIN : FR0013264785  
 Taille initiale: 27,0 m€  
 Durée de vie : 7 ans  
 Échéance max : 31 décembre 2024  
 Fiscalité : 18% IR

# FCPI NextStage CAP 2024 IR

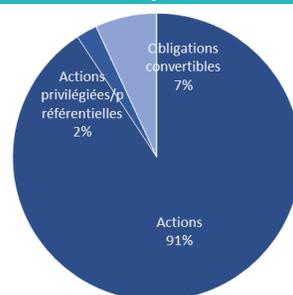
## Répartition du portefeuille nette des créances et dettes (en valeur estimée)



## 34 PME en portefeuille (%) dont

- Cogra 48 : 8,4%
- Wedia : 6,0%
- Infotel : 4,7%
- Vogo : 4,6%
- Groupe Tera : 4,1%
- Inova Software : 3,8%
- Pharmagest : 3,5%
- ESI Group : 3,3%
- Axway : 3,3%
- Les Toques Blanches du Monde : 3,3%
- Antevenio : 3,1%

## Répartition par type de titres des sociétés en portefeuille



## Commentaires de gestion

Créé le 31 décembre 2017, ce 10<sup>ème</sup> FCPI de la gamme « NextStage CAP » a démarré sa phase d'investissement en 2018.

Pour rappel, ce FCPI est fermé à la souscription depuis le 31 décembre 2018.

Au 31 mars 2020, le fonds est investi dans 34 PME qui représentent 89% de l'actif net :

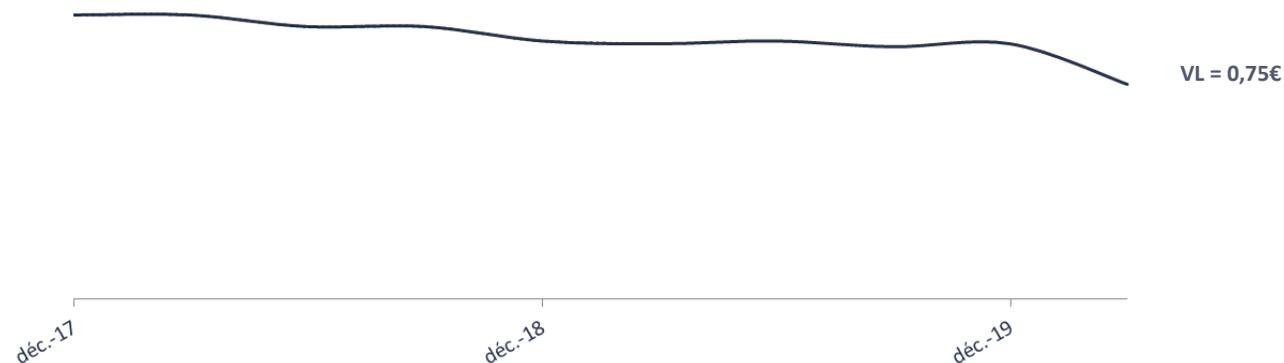
- Le portefeuille de 32 PME-ETI cotées représente 95% du portefeuille.
- Le fonds est investi dans 2 sociétés non cotées qui représentent 5% du portefeuille (Yseop et Inova Software).

Pendant le 1<sup>er</sup> trimestre 2020, le fonds a réinvesti 1,7m€ dans les PME-ETI cotées déjà présente en portefeuille.

Au 31 mars 2020, la valeur liquidative du Fonds a été impactée par la crise Covid-19.

## Evolution de la valeur liquidative (€)

Valeur initiale (part A) : 1€  
 Distributions anticipées totales : 0€  
 Valeur liquidative : 0,75€  
 Performance depuis l'origine : -25,0%  
 (hors avantages fiscaux)



**Fabrication et importation de granulés bois et de poêle à granulés de bois**  
 En portefeuille



**Services numériques innovants et un édition de logiciels**  
 En portefeuille



**Edition de logiciels de gestion de contenus et de publication multi-supports**  
 En portefeuille



**Solution Cloud pour industrie pharmaceutique**  
 En portefeuille

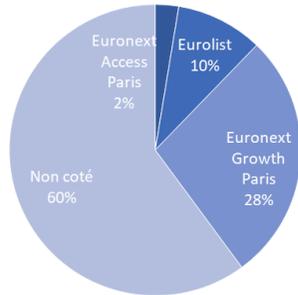
Document non contractuel, exclusivement réservé aux professionnels de la finance pour leur seule information professionnelle. Les informations proviennent de NextStage AM mais ne peuvent être garanties et n'ont pas été certifiées par l'AMF ni par ses Commissaires aux Comptes. Certaines PME souhaitent 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.**

Reporting gamme NextStage AM au 31 mars 2020

# FIP NextStage Conviction 2024

Date de création : **31 octobre 2017**  
 Code ISIN : **FR0013221207**  
 Taille initiale: **10,6 m€**  
 Durée de vie : **7 ans + 3**  
 Échéance max : **30 septembre 2027**  
 Fiscalité : **18% IR**

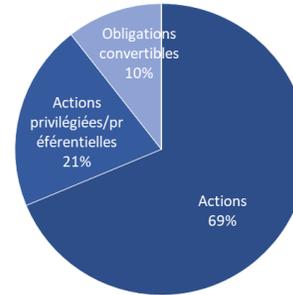
## Répartition du portefeuille nette des créances et dettes (en valeur estimée)



## 32 PME en portefeuille (%)

- Yseop : 11,9%
- Port Adhoc : 11,8%
- Inova Software : 9,1%
- Attestation Légale : 6,9%
- Ordissimo : 4,4%
- Arkose : 4,0%
- Neolife : 2,7%
- Finalease : 2,5%
- Bluelinea : 2,4%
- Les Toques Blanches de Monde : 2,1%
- O2I : 2,0%

## Répartition par type de titres des sociétés en portefeuille



## Commentaires de gestion

Créé le 31 décembre 2017, ce fonds a démarré sa phase d'investissement en 2017.

Pour rappel, ce FIP est fermé à la souscription depuis le 31 décembre 2018.

Au 31 mars 2020, le fonds est investi dans 32 PME qui représentent 80% de l'actif net :

- Le fonds est investi dans 7 sociétés non cotées (Port Adhoc, Attestation Légale, Inova Software, Finalease, Arkose, Yseop et Drouot Digital) qui représentent 60% du portefeuille ;
- La partie cotée investie représente quant à elle 40% du portefeuille, réparti dans 25 ETI-PME.

Au 31 mars 2020, la valeur liquidative du Fonds a été impactée par la crise Covid-19.

## Evolution de la valeur liquidative (€)

Valeur initiale (part A) : **1€**  
 Distributions anticipées totales : **0€**  
 Valeur liquidative : **0,84€**  
 Performance depuis l'origine : **-16,0%**  
 (hors avantages fiscaux)



**INOVA**  
 Solution Cloud pour industrie pharmaceutique  
 En portefeuille

**arkose**  
 natural urban climbing  
 Escalade en salle  
 En portefeuille

**yseop**  
 Edition de progiciels  
 En portefeuille

**ATTESTATION LEGALE**  
 Gestion sécurisée de documents administratifs  
 En portefeuille

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.**

Reporting gamme NextStage AM au 31 mars 2020

# Comment lire les valorisations ?

## Méthodes de valorisation des PME :

Les valorisations sont certifiées semestriellement par le Commissaire aux Comptes (KPMG). La lecture des valeurs liquidatives (VL) des FCPI et des FIP doit prendre en compte la composition réelle de son actif :

- majoritairement investis dans des PME « non cotées »,
- un mixte de PME « non cotées et cotées »,
- majoritairement investis dans des PME « cotées ».

Il existe deux types de valorisation en fonction de la nature des PME : non cotées ou cotées.

## Valorisation des PME « non cotées », une approche à la « juste valeur » :

Les PME « non cotées » doivent être évaluées selon la méthode dite de « Juste Valeur », conformément aux évolutions des normes comptables internationales. Cette méthode consiste à évaluer la « valeur d'échange » d'une participation comme si elle devait être cédée à l'instant t, à l'aide de méthodes telles que les multiples de résultat, l'actif net, l'actualisation des flux de trésorerie ou les comparables boursiers... Très fréquemment, les règles de valorisation effectivement retenues reposent sur des principes qui consistent :

- à ne pas prendre en compte systématiquement les plus-values latentes avant la sortie, par exemple en appliquant des décotes d'illiquidités,
- à prendre en compte les plus-values effectivement réalisées, par exemple en cas de cession ou d'opération en capital sur la PME non cotée,
- à prendre en compte certaines provisions. Par exemple, en cas de difficultés rencontrées par une société (départ d'un dirigeant, changement de la situation de marché, non respect du plan de développement...), une dépréciation sur le prix d'acquisition ou une réduction de la valeur retenue lors de la dernière évaluation est opérée.

## Valorisation des PME « cotées », au cours de bourse :

Les titres des sociétés cotées sont valorisés en retenant le dernier cours de bourse connu le jour du calcul de la valeur liquidative. Cela permet d'être valorisée à la valeur du marché.

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.**

Reporting gamme NextStage AM au 31 mars 2020

# Répartition des investissements au 31 mars 2020

Portefeuille « non coté »

	FIP NextStage Rendement	FIP NEXTSTAGE SELECTION	NEXTSTAGE CAP 2020	NEXTSTAGE CAP 2021	NEXTSTAGE CAP 2022 IR	NEXTSTAGE CAP 2023 ISF	NEXTSTAGE CAP 2024 IR	NEXTSTAGE CONVICTIONS 2024	FCPR NEXTSTAGE RENDEMENT	NEXTSTAGE RENDEMENT 2021	NEXTSTAGE RENDEMENT 2022
YSEOP			●	●	●	●	●	●		●	●
DEMANDER JUSTICE			●	●	●	●					●
INOVA SOFTWARE						●	●	●		●	●
ATTESTATION LEGALE						●		●			●
COORPACADEMY	●								●	●	
DROUOT DIGITAL (EX. EXPERTISSIM)	●							●		●	
LEASE PROTECT								●		●	●
QUADRIPLAY	●								●	●	
SOLEO DEVELOPPEMENT	●									●	●
ADOPT									●	●	
ARKOSE								●			●
BOTANICA	●	●									
LE CEDRE ROUGE										●	●
REFLECTIV										●	●
ACORUS									●		
ARTPLEXE											●
BOW									●		
FONTAINE PAJOT									●		
GLASS PARTNERS SOLUTIONS									●		
GOODHOPE											●
PORT ADHOC								●			
<b>TOTAL</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>11</b>

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.**

Reporting gamme NextStage AM au 31 mars 2020

# Equipe développement commercial

**Equipe développement commercial : 01 44 29 99 00 - [investisseurs@nextstage.com](mailto:investisseurs@nextstage.com)**



**Paul-Edouard Falck**

Responsable des Partenariats  
+33 1 44 29 99 07  
+33 6 82 29 03 17  
[pef@nextstage.com](mailto:pef@nextstage.com)



**Stéphanie Nizard**

Responsable Clientèle Institutionnelle  
+33 1 44 29 99 01  
+33 6 15 61 12 66  
[sn@nextstage.com](mailto:sn@nextstage.com)



**Marc Mehanna**

Chargé des Relations Investisseurs  
+33 1 44 29 99 02  
+33 6 84 25 36 31  
[mme@nextstage.com](mailto:mme@nextstage.com)



**Pascal Macioce**

Senior Partner  
Office: +33 1 44 29 99 10  
Mobile: +33 6 09 10 36 25  
[pm@nextstage.com](mailto:pm@nextstage.com)

Cette présentation a été préparée par NextStage AM à destination exclusive de la personne à qui elle a été remise par NextStage AM ou l'une de ses affiliées, sur la base d'informations fournies par NextStage AM, propriétaires ou publiques. Toute analyse, prévision, objectif, estimation ou opinion contient des éléments d'analyse subjectifs et ne saurait engager la responsabilité de NextStage AM. Les rapports annuels et semestriels sont tenus à la disposition des actionnaires qui peuvent en faire la demande auprès de la Société de gestion.

Les informations fournies sont à jour à la date de publication mentionnée sur le document. Ces informations ou les sous-jacents desquels elles dépendent sont susceptibles de varier à tout moment, sans avertissement préalable. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les informations fournies ne sauraient constituer un conseil juridique, fiscal ou en investissement ; le destinataire est invité à se rapprocher de ses propres conseils. NextStage AM, ses affiliées, salariés, dirigeants ou représentants ne sauraient porter une quelconque responsabilité sur l'usage de ces informations par le destinataire.

Les performances sont calculées hors frais liés au contrat d'assurance vie ou de capitalisation) et nettes de frais de gestion propres aux supports en unité de compte. Elles sont calculées hors prélèvements sociaux et fiscaux. Préalablement à tout investissement sur un nouveau support en unités de comptes, vous devez prendre connaissance du document d'information clé pour l'investisseur (DICI) ou du Prospectus ou de la fiche présentant les Caractéristiques Principales pour chacun des supports choisis. Cette présentation est réalisée à des fins d'information uniquement et ne saurait être interprétée comme une incitation ou sollicitation à souscrire un quelconque instrument financier. Les informations fournies peuvent ne pas constituer une information exhaustive. Aucune décision de souscription, d'investissement ou de désinvestissement ne saurait être réalisée par le destinataire sur la base de cette seule présentation. Le destinataire est invité à prendre connaissance des prospectus des véhicules d'investissement cités, disponibles sur demande auprès de NextStage AM ou du distributeur. Les réductions d'impôts éventuelles sont soumises au respect des conditions précisées dans la documentation réglementaire des fonds.

Sauf mention contraire, les informations fournies n'ont pas été agréées par l'AMF ni certifiées par nos Commissaires aux comptes. NextStage AM rappelle que les véhicules d'investissement mentionnés ne sont pas à capital garanti, qu'ils comportent une risque de perte en capital et peuvent prévoir une période de blocage. Les avantages fiscaux proposés ne doivent pas être la seule source de motivation de l'investissement.

Les données relatives aux ANR mentionnés dans le présent document ont fait l'objet d'une attestation ou d'un audit des commissaires aux comptes

Investisseurs engagés, NextStage AM accompagne les PME et les entrepreneurs dans leurs projets de développement. Certaines de ces 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.

Toute reproduction ou diffusion de cette présentation sans l'accord préalable écrit de NextStage AM ou ses affiliées est strictement interdite. NextStage AM et ses affiliées ne sauraient être tenus responsables de tels agissements.

Réservé aux professionnels du patrimoine, ce document est exclusivement conçu à des fins d'information et ne constitue pas un élément contractuel. Du fait de leur simplification, les informations sont partielles. Pour une information exhaustive et préalablement à toute souscription, consultez la notice détaillée des supports.

Reporting gamme NextStage AM au 31 mars 2020

## **NextStage AM**

19, avenue George V - 75008 Paris

+33 1 53 93 49 40

[www.nextstage.com](http://www.nextstage.com)



**NextStage**AM