

LA LETTRE DES ETM DE CROISSANCE

LETTRE D'INFORMATION N°61 / SEPTEMBRE 2018



Grégoire Sentilhes

Président de NextStage AM,
de Citizen Entrepreneurs
et du G20 des Entrepreneurs
pour la France

ÉDITO

Les trois enjeux de la démocratisation du Capital Investissement pour la France

Ce qui manque en France ce ne sont ni les grands groupes ni les start-ups, c'est ce qu'il y a au milieu : les Entreprises de Taille Moyenne*. La capacité à faire émerger les nouveaux champions de l'économie du 21ème siècle devient aussi critique qu'urgente, comme le démontre ce qui se passe aux Etats-Unis, en Chine ou en Allemagne, depuis plus de 15 ans.

1. Faire émerger les champions de l'économie française du 21ème siècle.

Pour grandir, innover, racheter ses concurrents et se développer à l'international les entrepreneurs ont besoin de fonds propres.

Selon l'étude G20 YES & EY, le capital investissement représente 7% du financement de l'économie en France contre 37% aux États-Unis, et l'investissement en action sur les marchés boursiers, 1% contre 41% aux États-Unis. L'économie française se finance à 8% par des fonds propres et 92% par de la dette, contrairement à l'économie américaine qui se finance à 79% par des fonds propres et 21% par de la dette. Or on ne finance pas la croissance par de la dette...

Résultat : la donne des grandes entreprises mondiales a été totalement bouleversée depuis 2001 et l'émergence des nouveaux champions les GAFAM et les BAT qui constituent en 2018, les septièmes entreprises au monde en termes de capitalisation. Ils sont tous passés par le capital investissement en levant des dizaines et des centaines de millions de Dollars, puis des milliards en passant par la Bourse. Mais aucun de ces champions, n'est ni Français ni Européen. L'Allemagne se débrouille très bien, grâce à la vigueur de son Mittelstand qui pèse 85% de sa balance commerciale (soit 280 milliards d'euros) et qui emploie deux fois plus de salariés (soit 12 millions vs 6.5 millions en France). La différence se situe là.

2. Démocratiser l'accès au Capital Investissement auprès de tous les Français au travers des quatre grandes enveloppes d'épargne disponibles.

A l'exception des FCPI & FIP, la majorité des Français n'ont que peu ou pas accès au capital investissement, qui est facilement proposé aux plus grandes fortunes mais infiniment peu à l'ensemble des Français par les banques et les assurances... Le renforcement de la croissance passe par le déverrouillage de l'économie et la "dégelation" de l'épargne longue des Français qui s'investit trop peu dans l'économie réelle et qui ne rapporte pas assez aux Français en particulier dans la perspective de leur retraite. Ce sont les objectifs de la loi PACTE et celle de l'épargne retraite, pour faire bouger les plaques tectoniques de notre épargne longue, qui rappelons-le est par son taux de 14-16% du revenu épargné selon les années, l'une des plus importantes au monde, après la Chine et le Japon.

La Loi PACTE devrait permettre de fléchir le capital dormant des Français vers l'économie productive via quatre supports principaux :

• **L'assurance-vie est la première poche d'épargne financière des Français avec plus de 1600 milliards d'euros** : les modalités du dispositif mis en place par la Loi Croissance votée en août 2015, sera amplifié par la Loi PACTE pour répondre aux contraintes techniques rencontrées lors de la mise en œuvre et faciliter l'accès au capital investissement dans l'assurance vie. Ces évolutions permettront d'accélérer l'ouverture de l'assurance-vie au

capital investissement (notamment au travers d'Unités de Comptes) et de rendre plus productive la première poche d'épargne des Français. NextStage et AM a été pionnier, avec AXA en donnant accès au capital investissement au travers de l'assurance vie en UC, tel que prévu par l'article 137 de la loi Croissance : Depuis, d'autres assureurs ont référencé NextStage Croissance Spirica, Apicil Intentional, et récemment Ageas.

- **L'épargne salariale représente près de 140 milliards d'euros** : la Loi PACTE va permettre de mieux associer les salariés à la création de valeur. Dans l'esprit du texte, l'épargne ainsi mobilisée (avec une durée moyenne de 12 à 14 ans) sera mieux fléchée vers le capital-investissement avec une augmentation de 10 à 30% de la part du Private Equity investi dans cette classe-d'actifs
- **L'épargne retraite** : l'objectif est de passer de 200 à 300 voire 500 milliards d'euros en épargne retraite, en permettant à toutes les personnes désireuses de compléter leur retraite par répartition par un renforcement de la part représentée par l'épargne retraite par capitalisation.
- **Le PEA, qui est un succès contrairement au PEA PME (+ de 90 milliards d'euros vs 4 milliards d'euros, 4 ans après son lancement)**, dont une partie est investie en Allemagne faute d'actifs disponibles répondant aux critères d'éligibilité. Le PEA PME sera repensé pour accroître l'investissement en bourse, des Français en faveur des Entreprises de Taille Moyenne, des jeunes pousses aux ETI.

3. Accroître le pouvoir d'achat des Français au travers de l'amélioration de la performance de leur épargne et de leur épargne retraite grâce au capital investissement.

Les Français sous les coups de boutoirs législatifs successifs depuis 40 ans et par la faute d'une culture économique et financière insuffisamment développée par l'éducation nationale, ont été trop d'une certaine manière « infantilisés » quant à la gestion de leur épargne. Ils sont progressivement devenus passifs vis-à-vis de l'orientation de leur épargne, en s'accommodant de performance et de taux de plus en plus bas. Le taux du contrat en Euro était de 1.5% en 2017 contre 5.6% en 1998. Ils se sont alors réfugiés dans les produits de taux (contrats en euros) et dans l'immobilier, privant les entreprises et l'économie française des capitaux longs investis par des actionnaires particuliers actifs. Dans le contexte de taux bas, dans lequel nous sommes entrés depuis plusieurs années, les investisseurs cherchent désormais à donner plus de sens à leur épargne de long terme en particulier en allant s'investir dans l'économie réelle ainsi que dans les territoires qui plus que jamais ont besoin d'être irrigués en fonds propres. Avec le Capital Investissement, l'épargne des français sera mieux investie avec de meilleurs rendements sur le long terme (10% de rendement sur 10 ans = un multiple x2,59, 10% sur 30 ans = un multiple x17, et 15% de rendement sur 10 ans = un multiple de x 4 et 15% de rendement = un multiple de x 66). L'investissement à long terme comme le rappelle les tables de mathématiques qui résistent si bien à l'épreuve du temps, crée beaucoup plus de valeur. Et cela est exponentiel.... Il est temps de revenir aux valeurs de bon sens pour notre économie.

* (ETM : CA compris entre 10 € et 500M€)

Inova Software l'éditeur SaaS d'une plate-forme de Partnering accélère sa croissance



Née en 2010, Inova Software développe une plateforme SaaS de Partnering facilitant chaque année des milliers de collaborations entre sociétés biotechnologiques et laboratoires pharmaceutiques. Les solutions d'Inova Software sont utilisées par plus de 120 sociétés dont la moitié des 50 premiers laboratoires pharmaceutiques mondiaux tels que Roche, Novartis, Lilly, Astra Zeneca pour renforcer leurs partenariats externes et faire progresser les avancées thérapeutiques.

L'arrivée de NextStage AM en tant que nouvel actionnaire de référence répond au souhait d'Inova Software d'accélérer sa croissance.

Depuis 2014, les revenus récurrents de la société ont cru de 30% par an et devraient dépasser cette année les 6 millions d'euros. Dans un contexte de forte dynamique d'innovation où les acteurs des sciences de la vie mettent l'accent sur leurs stratégies partenariales, tout est réuni pour une accélération de la croissance.

Avec NextStage AM à ses côtés, Inova Software va pouvoir déployer ses capacités d'innovation, renforcer ses investissements marketing et réaliser des acquisitions. Basée à Lyon, New York et Tokyo, Inova Software prévoit 15 recrutements en 2019 qui viendront s'ajouter aux 50 collaborateurs représentant déjà 18 nationalités. Inova Software réalise plus de 90% de son chiffre d'affaires hors de France (dont 45% aux États-Unis) et prévoit en 2019 une croissance de 40% de ses revenus récurrents.

Entrepreneurs : Gilles Toulemonde (CEO et co-fondateur), David Carteret (CSO), Fritz Eisenhart (Président North America)

Investissement : 2018

Véhicules concernés : FIP NextStage Rendement 2021, FIP NextStage Convictions 2024, FCPI NextStage CAP 2023 ISF et FCPI NextStage CAP 2024 IR

Investissement suivi par : Nicolas de Saint-Etienne et Jérémy Ballet

Euronext accueille un nouvel acteur dans le domaine de la musique



Euronext Growth, le marché boursier des valeurs de croissance, accueille un nouvel acteur accompagné par NextStage AM.

AudioValley est un acteur mondial spécialisé dans l'audio digital. Positionnée sur la diffusion et la monétisation des audiences, AudioValley regroupe trois activités.

- **Radionomy :** l'activité historique du groupe avec près de 60% du chiffre d'affaires, est une plateforme de services permettant à ses clients de diffuser leurs radios sur internet avec une faible contrainte technique et de monétiser leurs audiences grâce à sa propre régie publicitaire. Radionomy dispose d'un savoir-faire reconnu avec des clients tels que Renault ou Volkswagen.
- **Storever :** avec près de 30% du chiffre d'affaires, commercialise des solutions audio/vidéo à destination des distributeurs alimentaires et non alimentaires pour immerger le client dans l'univers de la marque. Storever accompagne plus de 150 enseignes comme BMW, But ou Swatch.
- **Jamendo :** avec moins de 10% du chiffre d'affaires, c'est une plateforme de distribution musicale (+500k morceaux disponibles) entre les artistes indépendants et les internautes. La plateforme

propose également un service de licensing permettant aux artistes de protéger leurs musiques et la commercialiser pour différents usages allant de la licence Youtube à une licence complète pour tous supports.

Le chiffre d'affaires du groupe est de 20m€ en 2017 en croissance de 5,5%. Au 1er semestre 2018, Audiovalley a enregistré une forte croissance du chiffre d'affaires (+14%) porté par Radionomy (+36%).

NextStage AM a accompagné cette ETI innovante lors de son introduction en bourse en juillet dernier.

Entrepreneur : Alexandre Saboundjian

Investissement : 2018

Investissement suivi par : Vincent Bazi, Olivier Charoussset, Pierre Alexandre Prigent et Bastien Aversa

Arkose, leader de l'escalade de bloc en France a pour ambition d'accélérer son développement en France et à l'étranger



Fondé en 2013 et piloté par Steve Guillou, Samy Camarzana, Lyes Mekesser et Grégoire de Belmont, quatre associés entrepreneurs qui partagent les mêmes valeurs, Arkose développe des espaces de vie urbains et éco-responsables pensés autour de la pratique de l'escalade de bloc¹. Le groupe adosse ainsi à ses blocparks un ensemble d'activités connexes pour proposer une offre globale appelée « Arkose & co » (espaces de restauration et de yoga, kids zones, climbing shops, mais aussi une marque d'équipements et de vêtements de grimpe via sa filiale Snap et des brasseries locales via sa filiale Oskare). La société, qui exploite à ce jour 13 établissements drainant 100.000 visiteurs mensuels, et emploie plus de 200 personnes, a

fédéré une communauté croissante de pratiquants en France (Paris intra-muros, Île de France, Bordeaux, Lyon, Massy, Marseille, Genevois et Tours) à la recherche d'espaces de vie urbains mixant loisirs sportifs et restauration et offrant des moments de convivialité et de partage, le tout dans un cadre premium.

Arkose accompagne ainsi l'essor de la pratique de l'escalade en France qui comptait en 2017 plus de 2 millions de pratiquants. Discipline olympique dès les prochains Jeux d'été de Tokyo, l'escalade fait aujourd'hui partie des trois activités sportives les plus demandées par les enfants.

Avec un investissement de 10M€ réalisé par NextStage AM dont 7M€ au travers de la plateforme cotée NextStage, le groupe Arkose a pour ambition d'accélérer son plan de développement en France et à l'étranger. La première étape de cette expansion a été l'acquisition du réseau de salles MurMur, la référence de l'escalade de voie à Paris depuis 1996 et acteur historique du marché, le 31 juillet 2018, qui permet de consolider l'implantation du groupe Arkose en Ile-de-France.

D'ici 2022, Arkose prévoit ainsi d'exploiter une cinquantaine de salles et d'employer environ 600 personnes en France et en Europe, toujours dans le respect de son engagement pour l'environnement.

¹ L'escalade de blocs est pratiquée sans corde sur des murs d'une hauteur de 4,5 m maximum et protégée au sol par d'épais tapis de réception.

Entrepreneurs : Steve Guillou (Président-Co fondateur), Samy Camarzana (Directeur général associé-Co fondateur), Grégoire de Belmont (Directeur général associé), Lyes Mekesser (Directeur général associé)

Investissement : 2018

Véhicules concernés : NextStage (SCA), FIP NextStage Rendement 2022, FIP NextStage Convictions 2024

Investissement suivi par : Nicolas de Saint Etienne, Julien Potier et Arthur Vignerat

NextStage mise sur le tourisme en accompagnant Aream, la société de gestion d'actifs immobiliers



Créée il y a 10 ans sous l'impulsion de ses dirigeants fondateurs Pascal Savary et Grégory Soppelsa, Aream gère aujourd'hui plus de 1,5 milliard d'euros d'actifs, principalement dans l'immobilier de tourisme. Aream a dès l'origine choisi de se spécialiser sur ce segment du tourisme et de structurer une équipe dédiée d'investisseurs expérimentés, offrant une expertise unique au service de grands investisseurs institutionnels dans le cadre de partenariats de long terme.

Forte de la réussite de son offre institutionnelle, Aream a initié en 2015 une ouverture vers le grand public pour permettre aux épargnants particuliers de bénéficier des opportunités de l'immobilier de tourisme, l'un des segments les plus porteurs du marché de l'immobilier (10% de l'investissement global immobilier en Europe). Aream a été pionnier avec le lancement de fonds ouverts comme la SCPI

Aream Hôtels lancée en 2016 ou bien d'une SCPI dédiée sous forme d'unité de compte éligible aux contrats d'assurance-vie d'un grand groupe mutualiste.

Capitalisant sur l'attractivité de l'Europe dans le tourisme mondial (50% de parts de marché) mais également sur l'accompagnement des grands groupes touristiques dans les mutations structurelles de leur industrie et notamment la stratégie de déconsolidation de leurs actifs, Aream a su mener à bien des opérations majeures depuis 10 ans avec des acteurs de référence comme le groupe Accor Hôtels dans l'hôtellerie, ou Pierre & Vacances - Center Parcs dans les villages de vacances et résidences de tourisme.

Avec l'investissement de NextStage, l'équipe dirigeante d'Aream ambitionne de continuer à renforcer ses équipes pour proposer à ses

partenaires institutionnels ainsi qu'aux épargnants particuliers (via sa gamme de fonds ouverts) les nombreuses opportunités d'investissement identifiées grâce à son expertise reconnue du segment touristique en Europe.

Entrepreneurs : Pascal Savary et Grégory Soppelsa

Investissement : 2008

Véhicules concernés : NextStage (SCA)

Investissement suivi par : Nicolas de Saint Etienne, Aloys de Fontaine et Arthur Vignerat

AGENDA

Lundi
26

Novembre
2018



A noter dans vos agendas !

11^{ème} conférence annuelle des entrepreneurs

Citizen Entrepreneurs organise le 26 novembre 2018 à Bercy, la 11^{ème} Conférence Annuelle des Entrepreneurs. La thématique de cette édition porte sur la Révolution de l'éducation et de la formation pour conquérir le 21^{ème} siècle.

ÉVÉNEMENTS

Retour sur le G20 des jeunes entrepreneurs

300 jeunes entrepreneurs des pays du G20 se sont réunis à Buenos Aires les 20 & 21 septembre dernier pour travailler sur le thème de "Entrepreneurship, Education and the Business of the Future". L'objectif ? Faire des recommandations aux Gouvernements des G20, en faveur de l'innovation et de la création d'emplois via l'entrepreneuriat. Cette année, l'éducation était au cœur des débats du Sommet : elle fait d'ailleurs l'objet de la première recommandation. Les entrepreneurs ont également apporté deux autres propositions, l'une en matière de mobilité internationale et l'autre sur une fiscalité "intelligente" propice au développement des jeunes entreprises.

A l'occasion de ce 10^{ème} sommet un Livre blanc intitulé Get ready for the skills economy - Learn, Act, Share a été publié ainsi que deux rapports ; le premier réalisé par EY Brake on enterprise ? Engine of growth ?, le second par Accenture It's learning. Just not as we know it.

Pour plus de détails sur les ETM suivies par NextStage AM, rendez-vous sur www.nextstage.com

Retrouvez-nous sur [in](#) [tw](#)



* Méthodologie disponible sur www.private-equity-exchange.com Ce prix ne préjuge pas des résultats futurs des fonds ou de la société de gestion.

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 garanties et n'ont pas été certifiées 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 (ce sont des Fonds à risque), qu'ils comportent des risques de perte en capital et qu'ils prévoient une durée de blocage de 6 à 10 ans. Les avantages fiscaux proposés 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 les informations provenant de sources extérieures. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Ce document n'est pas un document promotionnel. Avant toute souscription sur les fonds gérés par NextStage AM, vous êtes invités à vous rapprocher de votre conseiller habituel et à prendre connaissance des documents réglementaires des fonds disponibles sur simple demande adressée à la Société de gestion.