

la lettre INFO

N°9

SUR LES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT DANS L'INNOVATION (FCPI)
& FONDS D'INVESTISSEMENT DE PROXIMITÉ (FIP)

SEMESTRIELLE
SEPTEMBRE 2013

> Édito



“Les besoins de financement des entreprises de taille intermédiaire sont évalués à 10 milliards d'euros par an”.

Les situations de tension mettent en lumière l'écart entre la théorie et la pratique, entre les promesses et les actions...

Il en est singulièrement ainsi en matière de politique économique. Après les augmentations d'impôts destinées à améliorer les déficits publics, tout laisse à penser que les efforts de réduction des dépenses publiques s'émoussent au fil des annonces d'un frémissement de croissance et des discussions budgétaires. Ce comportement apparaît versatile aux yeux de certains, tandis que pour d'autres il est lié à la nécessité de protéger cette croissance...

Le soutien aux entreprises par un gouvernement affichant une volonté de financer l'économie réelle, mais avec des poches vides et des marges d'action rendues étroites par des annonces électorales, reste largement contrebalancé par les hausses d'impôts précédentes. Les entreprises sont par ailleurs confrontées à des besoins de financement non entièrement couverts par un secteur financier engagé dans une mutation majeure sur le marché du crédit.

Dans ce paysage incertain, le financement de l'économie locale et de l'innovation par les FIP

et les FCPI reste un outil concret contribuant au développement d'acteurs économiques créateurs de richesse, tout en offrant à l'investisseur un cadre de diversification attractif. Les besoins de financement des entreprises de taille intermédiaire sont évalués à 10 milliards d'euros par an et offrent donc un terrain d'investissement particulièrement large.

Pour le particulier, même averti, la sélection des entreprises sur lesquelles investir reste toutefois un art consommé aux paramètres multiples, mouvants et ardu à appréhender dans leur globalité.

Dans la continuité de son action, Federal Finance reste mobilisée sur ce terrain et lance un nouveau FCPI, Pluriel Valeurs N°3, et un nouveau FIP, Pluriel Ouest N°5, toujours dédiés à la recherche des meilleures valeurs innovantes ou régionales pour les investisseurs.

STÉPHANE MÜLLER,

Président des Directoires de Federal Finance

P.2

ACTUALITÉS DU 1^{ER} SEMESTRE 2013

FOCUS
SUR LES PERFORMANCES
FOCUS
SUR UN INVESTISSEMENT

P.3

FOCUS SUR UN SECTEUR D'ACTIVITÉ

LE E-COMMERCE

P.3.4.5.6.7

LES FONDS

2008

FCPI INNOVATION PLURIEL

2009

FIP PLURIEL OUEST

FCPI INNOVATION PLURIEL 2

2010

FIP PLURIEL OUEST 2

FCPI INNOVATION PLURIEL 3

2011

FIP PLURIEL OUEST 3

FCPI PLURIEL VALEURS

2012

FIP PLURIEL OUEST 4

FCPI PLURIEL VALEURS 2

P.8

NOUVEAUTÉS 2013



FOCUS SUR LES PERFORMANCES DU SEMESTRE

Pierre-Emmanuel BOULIC
Responsable du Capital Investissement

Les FCPI et FIP s'appuient sur deux moteurs de performance : une poche hors quota investie de manière diversifiée et une poche dite "éligible" investie dans des entreprises. Ces produits sont donc sensibles aux aléas macroéconomiques ainsi qu'au développement des PME investies.

Jusqu'à fin mai, les indices US battaient leurs records historiques et les marchés européens progressaient de près de 10 %. En juin, la tendance s'est fortement dégradée et les marchés sont redevenus nerveux suite aux discours des Banques Centrales sur les politiques monétaires.

Pour les places occidentales, le bilan semestriel reste cependant positif grâce aux Etats-Unis. Les "faibles" performances des places européennes (-1.3 % pour l'EURO STOXX 50 et +2.7 % pour le CAC 40) sont à relativiser au regard de celles des pays émergents comme la Chine (-12 %), la Russie (-16 %) ou encore le Brésil (-22 %) dont la croissance actuelle et future suscite de nombreuses interrogations.

Les sociétés des portefeuilles FIP et FCPI de Federal Finance Gestion souffrent également de l'incertitude économique actuelle. Parmi les bonnes nouvelles, retenons le succès de la société Pretty Simple (Pluriel Ouest) et l'introduction en bourse de la société Spineguard (Innovation Pluriel 3).

Les performances des fonds sont globalement très satisfaisantes que ce soit parmi les millésimes les plus anciens (Innovation Pluriel, Pluriel Ouest) ou récents (Innovation Pluriel 3 et Pluriel Ouest 3). À noter, les performances décevantes d'Innovation Pluriel 2 qui subit la dégradation de certaines sociétés financées (TV Trip, Avandeo ou STS Group). Pour autant, le portefeuille garde des sociétés au potentiel intact notamment dans le e-commerce (Vente à la Propriété, MenInvest ou Nexway).

Sur le semestre, les FIP et FCPI gérés par Federal Finance Gestion ont investi 3.9M€ et accompagnent 21 nouvelles sociétés (dont 16 sociétés cotées via Pluriel Valeurs et Pluriel Valeurs 2).

FOCUS SUR UN INVESTISSEMENT DU SEMESTRE

CARTE D'IDENTITÉ

Laboratoires d'Armor

ACTIVITÉ

Laboratoire de fabrication
et de conditionnement
de produits cosmétiques et d'hygiène

LOCALISATION

Pleubian (22)

CHIFFRE D'AFFAIRES 2012

3,5 millions d'euros

EFFECTIF

25 personnes

SITE WEB

www.labo-armor.fr

PRÉSENTATION DE L'ACTIVITÉ

Présents depuis plus de vingt ans en France et à l'international, les Laboratoires d'Armor sont spécialisés dans les produits de soins cosmétiques à base d'algues.

La société souhaite poursuivre le développement à l'international de sa marque "Algologie", destinée aux professionnels, instituts de beauté, spas et autres centres de bien-être. La marque est aujourd'hui présente dans 38 pays.

En 2013, l'ambition d'Éric Bordron, président des Laboratoires d'Armor, est d'accroître son chiffre d'affaires grâce à une présence dans 7 nouveaux pays et au lancement de nouveaux produits au second semestre 2013.

(Laboratoires d'Armor est une participation de Pluriel Ouest 3).



**Vous souhaitez connaître
toutes les sociétés dans lesquelles
les FCPI et FIP sont investis ?**

**Rendez-vous sur notre site
www.federal-finance.fr → Capital Investissement
→ Inventaires de portefeuille**

UN SECTEUR EN PLEINE CROISSANCE : LE E-COMMERCE

Le e-commerce englobe l'ensemble des transactions commerciales qui s'effectuent sur Internet.

En 2012, le chiffre d'affaires du e-commerce français a été réalisé par 117 500 sites marchands et représente **45 milliards d'euros** (+19 % par rapport à 2011). Ce phénomène se traduit dans les habitudes quotidiennes, puisque **69 % des Français achètent aujourd'hui à distance**.

Le secteur du e-commerce emploie **75 000 personnes en France** et 86 % des entreprises du secteur prévoient une augmentation de leur effectif en 2013.

Les ventes en ligne de certains produits se développent de plus en plus. En 2012, la part de marché des achats sur Internet représentait :

- **21 % pour les produits culturels** (musique, vidéo, livres, jeux, ...),
- **16 % pour les produits techniques** (électroménager, électronique, informatique, ...),
- **10 % pour l'habillement, chaussures, linge de maison.**

Les FIP et FCPI gérés par Federal Finance Gestion ont participé au financement de plusieurs sites e-commerce ou de sociétés de services dédiées aux sociétés de e-commerce. Quelques exemples :

Nom de la société	Fonds concerné(s)	Date d'investissement	Montant investi
PCKado www.vente-du-diable.com	Innovation Pluriel	26/06/2009	99 K€
Elbee www.delamaison.fr	Innovation Pluriel	07/07/2009	122 K€
FranceGourmet www.ventealapropriete.com	Innovation Pluriel 2	29/06/2010	211 K€
Nexway www.corporate.nexway.com	Pluriel Ouest et Innovation Pluriel 2	29/06/2010	822 K€
MenInvest www.menlook.com	Innovation Pluriel 2	08/03/2011	670 K€
1000Mercis www.1000mercis.com	Pluriel Ouest 2	20/02/2012	184 K€
Maximiles www.maximiles.com	Pluriel Valeurs	08/03/2012	96 K€

► Source : baromètre FEVAD (fédération e-commerce et vente à distance) - Médiametrie.

FCPI INNOVATION PLURIEL

Code ISIN	FR0010653691
Évolution depuis l'origine (sans/avec) avantage fiscal	6,18 % / 41,60 %
Évolution de la valeur liquidative sur le 1 ^{er} semestre 2013	-1,33 %
Valeur initiale (part A)	100 €
Valeur liquidative au 30/06/2013 (part A)	106,18 €
Sociétés de gestion	<ul style="list-style-type: none"> • OTC Asset Management • Truffle Capital • Federal Finance Gestion
Quota d'investissement en sociétés innovantes au 30/06/2013	61,73 %

FOCUS SUR UN ÉVÉNEMENT MARQUANT

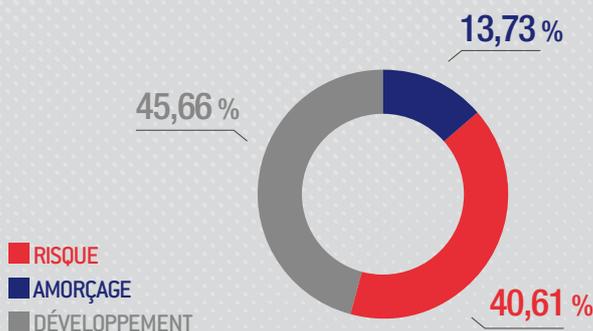
Cessation d'activité de la société TRIDEX

- La société TRIDEX valorise les produits industriels invendus ou invendables (tri, recyclage) et les déchets alimentaires issus de la grande distribution et de la restauration collective.
- En juin 2013, la société a été mise en redressement judiciaire et une partie de ses activités a été cédée. Elle poursuit néanmoins le développement de son pôle logistique.

Diversification sectorielle



Diversification maturité



FIP PLURIEL OUEST

Code ISIN	FR0010780015
Évolution depuis l'origine (sans/avec) avantage fiscal	4,45 % / 39,30 %
Évolution de la valeur liquidative sur le 1 ^{er} semestre 2013	2,77 %
Valeur initiale (part A)	100 €
Valeur liquidative au 30/06/2013 (part A)	104,45 €
Sociétés de gestion	<ul style="list-style-type: none"> • Idivest • Arkéa Capital Gestion • Federal Finance Gestion
Quota d'investissement en sociétés innovantes au 30/06/2013	61,32 %

FOCUS SUR UN ÉVÉNEMENT MARQUANT

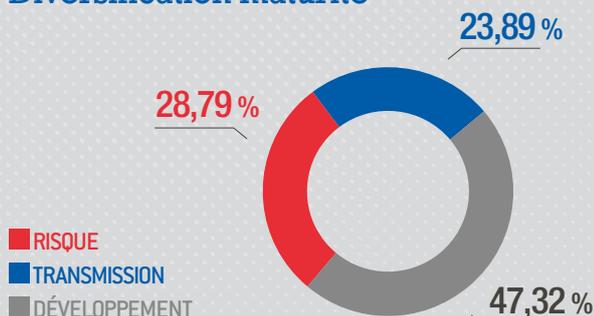
Forte revalorisation de la société PRETTY SIMPLE

- ▶ Pretty Simple développe des jeux sociaux. La société a notamment créé le jeu Criminal Case : véritable succès viral (n°3 des jeux Facebook dans le monde et plus de 10 millions d'euros de revenus prévus en 2013). Pretty Simple envisage de se développer en recrutant 35 personnes supplémentaires.
- ▶ Les belles perspectives et la bonne gestion de Pretty Simple nous amènent à revaloriser positivement la société (+ 282 % par rapport à l'investissement initial).

Diversification sectorielle



Diversification maturité



FCPI INNOVATION PLURIEL 2

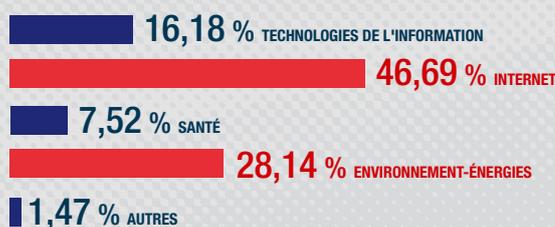
Code ISIN	FR0010780007
Évolution depuis l'origine (sans/avec) avantage fiscal	-26,43 % / -1,90 %
Évolution de la valeur liquidative sur le 1 ^{er} semestre 2013	-11,28 %
Valeur initiale (part A)	100 €
Valeur liquidative au 30/06/2013 (part A)	73,57 €
Sociétés de gestion	<ul style="list-style-type: none"> • Partech International Partners • Idivest • Federal Finance Gestion
Quota d'investissement en sociétés innovantes au 30/06/2013	67,75 %

FOCUS SUR UN ÉVÉNEMENT MARQUANT

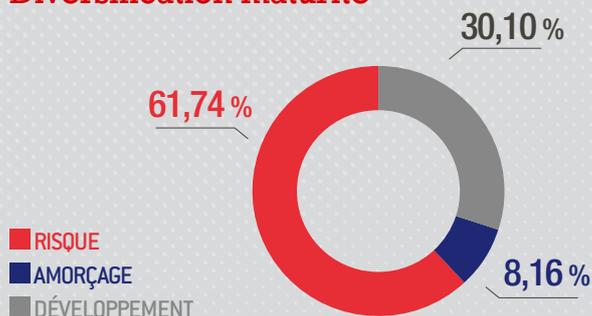
Dépréciation de la valeur de la société TV TRIP

- ▶ TV Trip est un moteur de recherche d'hôtels qui réalise des vidéos sur les établissements afin d'aider l'internaute à faire son choix en toute transparence et objectivité.
- ▶ La réduction de la valorisation de la société est liée à sa difficulté à acquérir de nouveaux clients, le partenariat avec Hotels.com n'ayant pas porté ses fruits.

Diversification sectorielle



Diversification maturité



FIP PLURIEL OUEST 2

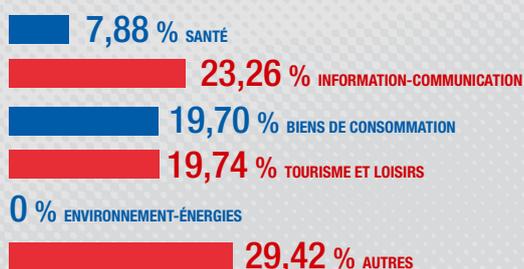
Code ISIN	FR0010918037
Évolution depuis l'origine (sans/avec) avantage fiscal	-4,72 % / 27,00 %
Évolution de la valeur liquidative sur le 1 ^{er} semestre 2013	-0,80 %
Valeur initiale (part A)	100 €
Valeur liquidative au 30/06/2013 (part A)	95,28 €
Sociétés de gestion	<ul style="list-style-type: none"> • Edmond de Rothschild IP • Arkéa Capital Gestion • Federal Finance Gestion
Quota d'investissement en sociétés innovantes au 30/06/2013	60,19 %

FOCUS SUR UN ÉVÉNEMENT MARQUANT

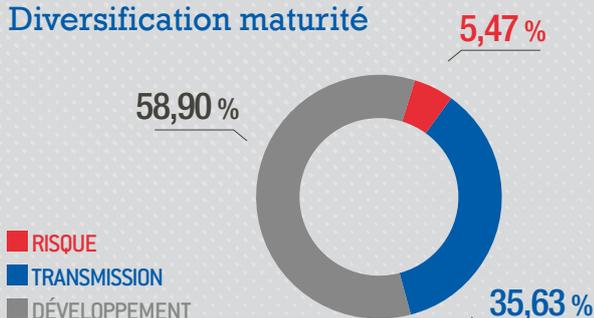
Revalorisation de la société AU FORUM DU BÂTIMENT

- ▶ Au Forum du bâtiment distribue du matériel pour le bâtiment : quincaillerie, chauffage, plomberie, ... La société fait partie des 5 premiers distributeurs indépendants français du secteur (60 magasins en région parisienne et dans le Sud-Est de la France).
- ▶ En mars 2013, l'entreprise s'est développée en achetant le groupe ANJAC BI dans le Sud-Est. Cette acquisition confirme les perspectives de développement, d'où une légère revalorisation de la société sur le semestre.

Diversification sectorielle



Diversification maturité



FCPI INNOVATION PLURIEL 3

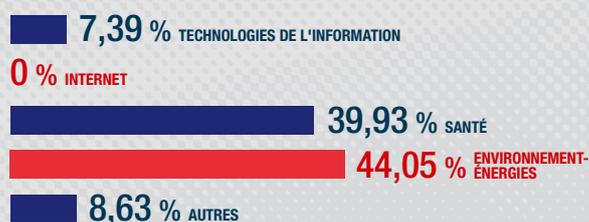
Code ISIN	FR0010918011
Évolution depuis l'origine (sans/avec) avantage fiscal	-1,03 % / 32,00 %
Évolution de la valeur liquidative sur le 1 ^{er} semestre 2013	2,59 %
Valeur initiale (part A)	100 €
Valeur liquidative au 30/06/2013 (part A)	98,97 €
Sociétés de gestion	<ul style="list-style-type: none"> • OTC Asset Management • A Plus Finance • Federal Finance Gestion
Quota d'investissement en sociétés innovantes au 30/06/2013	60,12 %

FOCUS SUR UN ÉVÉNEMENT MARQUANT

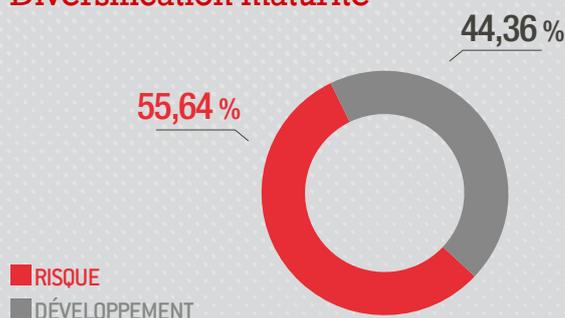
Introduction en bourse de la société SPINEGUARD

- ▶ Spineguard conçoit et distribue des instruments médicaux destinés à sécuriser la chirurgie du dos.
- ▶ En avril 2013, l'entreprise est introduite en Bourse (sur Nyse Euronext – compartiment Alternext). La valorisation de la société à fin juin 2013 fait apparaître une performance de +59 % depuis l'investissement initial réalisé en 2012.

Diversification sectorielle



Diversification maturité



FIP PLURIEL OUEST 3

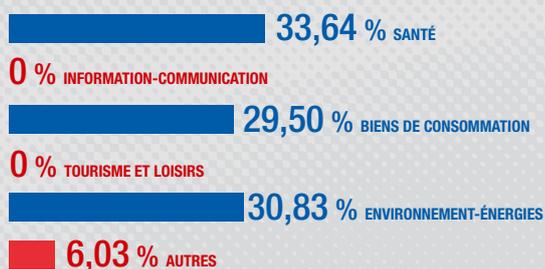
Code ISIN	FR0011089051
Évolution depuis l'origine (sans/avec) avantage fiscal	-0,56 % / 27,50 %
Évolution de la valeur liquidative sur le 1 ^{er} semestre 2013	-0,56 %
Valeur initiale (part A)	100 €
Valeur liquidative au 30/06/2013 (part A)	99,44 €
Sociétés de gestion	<ul style="list-style-type: none"> • Arkéa Capital Gestion • OTC Asset Management • UI Gestion • Federal Finance Gestion
Quota d'investissement en sociétés innovantes au 30/06/2013	31,17 %

FOCUS SUR UN ÉVÉNEMENT MARQUANT

Investissement dans la société BETA EPSILON LOCATION SERVICES

- ▶ Beta Epsilon Location Services est une société de location de voitures de course (monoplaces) basée au Mans. L'entreprise permet aux écoles de pilotage, aux particuliers et aux entreprises de louer un ou plusieurs véhicules de compétition. La société souhaite offrir l'accès à la compétition automobile au plus grand nombre.

Diversification sectorielle



Diversification maturité



FCPI PLURIEL VALEURS

Code ISIN	FR0011089283
Évolution depuis l'origine (sans/avec) avantage fiscal	-1,79 % / 25,90 %
Évolution de la valeur liquidative sur le 1 ^{er} semestre 2013	-2,36 %
Valeur initiale (part A)	100 €
Valeur liquidative au 30/06/2013 (part A)	98,21 €
Sociétés de gestion	<ul style="list-style-type: none"> • OTC Extend • Nextstage • Federal Finance Gestion
Quota d'investissement en sociétés innovantes au 30/06/2013	62,26 %

ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

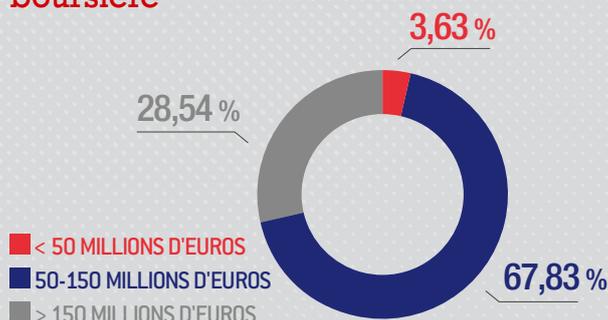
Le fonds est en cours d'investissement

- ▶ Investissement de 1,66 millions d'euros au cours du premier semestre.
- ▶ Réalisation de 8 nouveaux investissements dans des sociétés cotées éligibles.
- ▶ Pluriel Valeurs, toujours en période d'investissement, a déjà constitué un portefeuille de 29 sociétés.

Diversification sectorielle



Diversification capitalisation boursière



FIP PLURIEL OUEST 4

Code ISIN	FR0011310663
Évolution depuis l'origine (sans/avec) avantage fiscal	- 1,55 % / 20,10 %
Évolution de la valeur liquidative sur le 1 ^{er} semestre 2013	-1,55 %
Valeur initiale (part A)	100 €
Valeur liquidative au 30/06/2013 (part A)	98,45 €
Sociétés de gestion	<ul style="list-style-type: none"> • 123 Venture • Nextstage • Federal Finance Gestion
Quota d'investissement en sociétés innovantes au 30/06/2013	8,45 %

FOCUS SUR UN ÉVÉNEMENT MARQUANT

Investissement dans la société REA ECHAFAUDAGE

► REA Echafaudage est une société de location, montage et démontage d'échafaudage. REA Echafaudage permet la réalisation de travaux de façade mais également de construction et de rénovation (monuments historiques...). Ses clients sont les grands groupes de BTP mais aussi les artisans et les entreprises générales du bâtiment. La société utilisera l'investissement du FIP Pluriel Ouest 4 pour accroître ses parts de marché.

Diversification sectorielle



Diversification maturité



FCPI PLURIEL VALEURS 2

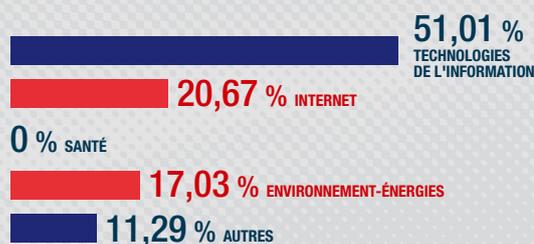
Code ISIN	FR0011310655
Évolution depuis l'origine (sans/avec) avantage fiscal	-1,10 % / 20,60 %
Évolution de la valeur liquidative sur le 1 ^{er} semestre 2013	-1,10 %
Valeur initiale (part A)	100 €
Valeur liquidative au 30/06/2013 (part A)	98,90 €
Sociétés de gestion	<ul style="list-style-type: none"> • OTC Extend • Nextstage • Federal Finance Gestion
Quota d'investissement en sociétés innovantes au 30/06/2013	13,56 %

ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

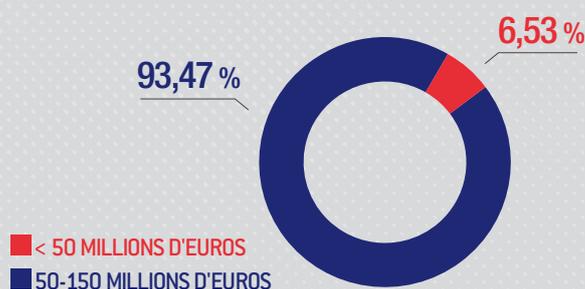
Le fonds est en cours d'investissement

- Investissement de 620 000 € au cours du premier semestre.
- Réalisation de 8 nouveaux investissements dans des sociétés cotées éligibles.
- Pluriel Valeurs 2, toujours en période d'investissement, est actuellement constitué de 8 sociétés.

Diversification sectorielle



Diversification capitalisation boursière

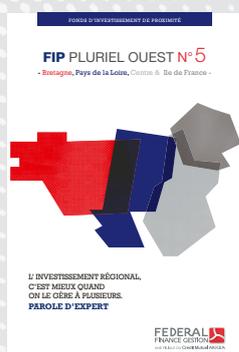


EN SOUSCRIVANT AU **FIP PLURIEL OUEST N 5** ET/OU AU **FCPI PLURIEL VALEURS N 3**

1 Vous bénéficiez d'un double avantage fiscal :

-   l'entrée, une **réduction immédiate d'impôt sur le revenu égale à 18 % du montant investi** ⁽¹⁾,
-   la sortie, une **exonération d'impôt sur les plus-values** (hors prélèvements sociaux).

2 Vous soutenez :



Les PME des régions Bretagne, Pays de la Loire, Centre et Ile-de-France.



Les entreprises françaises innovantes en investissant dans des sociétés cot es matures. Le fonds dispose ainsi de perspectives de liquidation dès 5 ans et 8 mois ⁽²⁾.

En contrepartie, vous êtes tenus de respecter les durées de blocage* et il existe un risque de perte en capital.

DISPONIBLES   PARTIR DE SEPTEMBRE 2013

Code ISIN (part A)	FR0011541275
Période de souscription pour bénéficier des avantages fiscaux au titre de l'année 2013	Jusqu'au 31/12/2013 � 12h30
Durée de blocage*	8 ans minimum, prorogable deux fois un an sur décision de la société de gestion, soit jusqu'au 31 décembre 2023 au plus tard ⁽³⁾ .

Code ISIN (part A)	FR0011541291
Période de souscription pour bénéficier des avantages fiscaux au titre de l'année 2013	Jusqu'au 31/12/2013 � 12h30
Durée de blocage*	5 ans et 8 mois minimum, prorogable une fois un an sur décision de la société de gestion, soit jusqu'au 29 août 2020 au plus tard ⁽³⁾ .

(1) Hors droits d'entrée et pouvant aller jusqu'à 2 160 à pour un célibataire et 4 320 à pour un couple soumis à imposition commune, dans la limite du plafond global fixé à 10 000 à par an et par foyer. Les réductions d'impôt sur le revenu li es aux souscriptions dans le FIP Pluriel Ouest N 5 et le FCPI Pluriel Valeurs N 3 sont cumulables.

(2) Durée de blocage pouvant aller jusqu'à 6 ans et 8 mois.

(3) Sauf cas de rachat anticipé autorisé : licenciement, invalidité de 2 me ou 3 me catégorie, décès du souscripteur ou de son conjoint soumis à imposition commune. Ces cas de rachat ne remettent pas en cause les avantages fiscaux des FCPI/FIP.

Contact : Service Relations Clientèle

 **N Cristal** 09 69 32 00 32

APPEL NON SURTAXE

AVERTISSEMENTS

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 sources r put es fiables mais ne peuvent être garanties et n'ont pas été certifi es par l'Autorité des Marchés Financiers ni par des Commissaires aux Comptes. La société de gestion rappelle que ces Fonds ne sont pas à capital garanti, qu'ils comportent des risques de perte en capital et qu'ils prévoient une durée de blocage longue*. Les avantages fiscaux proposés ne doivent pas être la seule source de motivation de l'investissement. Les informations relatives aux sociétés cot es n'ont pour but que d'informer les souscripteurs sur les participations des portefeuilles et ne doivent en aucun cas être consid r es comme une recommandation d'achat ou de vente. Elles n'engagent nullement la société de gestion en termes de conservation des titres cités au sein des portefeuilles.

* Les performances pass es ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.