

Lettre d'information

des Fonds ex UFG-PE de Siparex XAnge Venture / Activité 1^{er} semestre 2020 /

ÉDITO

Cher Souscripteur,

Nous avons le plaisir de vous adresser la lettre d'information semestrielle de la gamme des Fonds ex UFG-PE, dans laquelle vous trouverez le détail de l'activité du 1^{er} semestre 2020, ainsi que les dernières actualités des portefeuilles des Fonds.

Nous vous détaillons en page 2 de cette lettre d'information, dans la rubrique « Actualité du portefeuille », le réinvestissement de la société BMI System et l'évolution des sociétés Somos Semiconductor et Velomotion.

Depuis le début de la crise sanitaire liée au Covid-19, l'équipe d'investissement s'est mobilisée auprès des participations du portefeuille afin de leur apporter conseils et support dans cette période nécessitant agilité et adaptation.

Dans le contexte sanitaire et économique actuel, la Société de Gestion a retenu une approche spécifique pour valoriser les sociétés du portefeuille.

L'équipe d'investissement suit activement le portefeuille de chaque Fonds. Elle continue ses recherches d'opportunités de cession des dernières participations, dans un contexte très incertain. Il est à noter que sur les sociétés non cotées, la cession des titres détenus par les Fonds ne s'opère pas sur le marché financier, ce qui engendre une moindre liquidité.



Événements marquants : trois Fonds de la gamme sont entrés en période de liquidation le 6 juillet 2020 :

- Le FCPI LFP Sélection Innovation (page 3)
- Le FIP ISF Diadème Patrimoine III (page 4)
- Le FIP LFP Sélection Distribution (page 6)

Cette opération est une étape obligatoire dans la gestion de la fin de vie du Fonds.

L'objectif de notre société de gestion est de soutenir l'entrepreneuriat, développer l'innovation et contribuer au maintien et à la création d'emplois durables.

L'équipe de gestion

L'ÉQUIPE DE GESTION

Qui sommes-nous ?

Société de gestion du Groupe Siparex dédiée à l'investissement régional et à l'innovation, Siparex XAnge Venture résulte de la fusion en septembre 2012 de Sigefi Venture Gestion avec UFG Siparex (Groupe La Française), puis en décembre 2015 avec XAnge Private Equity.

Siparex XAnge Venture gère des FPCI (anciennement dénommés FCPR), des FIP et des FCPI à travers lesquels elle accompagne à la fois des entreprises innovantes et des PME régionales présentes dans des secteurs traditionnels de croissance.

Grâce à une équipe d'investisseurs expérimentés et présents en régions, Siparex XAnge Venture participe au soutien de l'économie et de l'emploi par l'accompagnement des dirigeants dans leurs projets de création, développement ou transmission.

Avec une large gamme de Fonds, Siparex XAnge Venture fait bénéficier les particuliers et les investisseurs institutionnels de l'expérience et du savoir-faire acquis par le Groupe Siparex depuis 1977 au plus près de l'économie réelle.

Retrouvez toute l'actualité de vos fonds sur www.siparexfondsfiscaux.com

Pour toute information complémentaire, votre Conseiller se tient à votre disposition

Nous vous rappelons que la performance du Fonds est directement liée à celles des entreprises dans lesquelles il investit, qui pourront être positives ou négatives. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

/ Actualités du portefeuille

Ce semestre, nous vous présentons les évolutions de trois sociétés :

RÉINVESTISSEMENT

BMI SYSTEM

bmisystem®

BMI System est le leader français de l'édition de logiciels avec NAYACT pour la gestion de la Transparence et la Compliance pharmaceutique et ORYGA pour la gouvernance des Données à caractère personnel et la mise en conformité au Règlement général de protection des données européen (RGPD).

Le logiciel NAYACT est utilisé dans plus de 50 pays (Europe, Amérique latine et Asie). Il permet aux clients de l'Industrie pharmaceutique de BMI System, de gérer les contrats, les engagements de dépenses, la gestion des flux transfrontaliers ou la conformité aux réglementations locales.

Après avoir été placée en redressement judiciaire au mois d'octobre 2019, la société a bénéficié d'un plan de continuation en février 2020.

Elle a ensuite réalisé au cours du 1^{er} trimestre 2020 une levée de Fonds de 725 k€ auprès de ses investisseurs historiques dont XAnge, dans le but d'accélérer le développement de sa solution NAYACT.

Grâce à un modèle d'abonnements, la société a connu des résultats positifs au 1^{er} semestre 2020, en ligne avec les objectifs du plan de continuation.

Par ailleurs, le décret n° 2020-730 du 15 juin 2020 a accru les exigences en terme de transparence pour les laboratoires pharmaceutiques dans le cadre de leurs relations commerciales avec leurs clients, ce qui devrait avoir un impact favorable sur l'activité de BMI System.

bmi-system.com

ÉVÉNEMENTS

SOMOS SEMICONDUCTOR

somos
semiconductor



Somos Semiconductor est une entreprise de microélectronique, spécialisée dans la conception de circuits intégrés de haute technologie (semiconducteurs) pour les communications mobiles.

Somos a breveté une technologie innovante, grâce à laquelle elle développe des amplificateurs de puissance multibandes pour les téléphones mobiles et un composant destiné à l'accès à la 5G pour le monde des objets connectés.

Somos propose également des services de conception, de création de prototype et l'environnement nécessaire pour faire des tests sécurisés.

Les actifs technologiques développés par Somos Semiconductor ont été rachetés par le groupe STMicroelectronics au mois de septembre 2020.

somos-semi.com

VELOMOTION (marque Holland Bikes)

HOLLAND BIKES

La situation sanitaire actuelle liée à la crise du COVID-19 entraîne certains usagers à adapter leur mode de déplacement par des moyens de transport alternatifs, comme le vélo et qui intègrent le respect de l'hygiène ainsi que des composantes écologiques et économiques.

En parallèle nous assistons depuis de nombreuses années au développement des pistes cyclables dans les zones urbaines afin de réduire l'utilisation des transports polluants.

Velomotion (Marque Holland Bikes) propose une large gamme de vélos et accessoires de marques hollandaises permettant de répondre aux besoins des usagers (vélo électrique, de ville, cargo, sur mesure...). La société est présente dans plusieurs villes françaises dont Paris, Bordeaux et Nice grâce à son réseau de boutiques propres et partenaires. Elle propose également des services de réparation, de location et de tours guidés à Paris, l'Île de Ré, Nice et dans des centres de vacances.

Bien qu'ayant été impactée par la crise sanitaire, Velomotion connaît une reprise de ses ventes et locations de vélo en magasin. De plus, avec la relance progressive du tourisme en France, la société constate un redémarrage de ses activités de tours guidés et location à Paris et l'Île de Ré. Cette amélioration du contexte va permettre de relancer le processus de cession de la participation.

hollandbikes.com

Nous vous rappelons que la performance du Fonds est directement liée à celles des entreprises dans lesquelles il investit, qui pourront être positives ou négatives. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Situation au 30 juin 2020

**Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Nous vous rappelons que les FCPI sont des placements non garantis en capital.**

/ Major Trends Innovation

(Avantage fiscal à l'entrée : 25%)

• Valeur de souscription	100,00 €
• Distributions totales	20,00 €
• Valeur liquidative au 30/06/2020	14,49 €
• Valeur liquidative + distributions au 30/06/2020	34,49 €
• Evolution sur le semestre	10,58 %
• Evolution sur 1 an	-33,43 %
• Evolution depuis l'origine (hors avantage fiscal)	-65,51 %
• Evolution depuis l'origine (avec avantage fiscal)	-40,51 %

Au 30 juin 2020, le Fonds détient deux participations dans son portefeuille, BMI System et Herow (ex Connectings). Vous trouverez des informations sur la société BMI System en page 2 de cette lettre.

Par ailleurs, nous vous informons que la société de gestion a procédé à la cession des titres détenus dans la société Herow. Cette opération a été effectuée au début du 2nd semestre 2020.

À l'issue de la cession de la dernière participation – BMI System - et après établissement des comptes de liquidation audités par les Commissaires aux Comptes, le Fonds procédera à la distribution de la totalité de ses actifs. Cette dernière distribution viendra compléter les deux remboursements déjà réalisés (cf tableau des distributions). Vous en serez informé par courrier. La performance finale du Fonds ne sera toutefois connue qu'après la liquidation totale du Fonds, qui est en liquidation depuis le 11 juin 2019. Les demandes de rachats de parts y compris dérogatoires sont bloquées depuis cette date.

Distributions

Mai 2019	20,00 €
Total	20,00 €

Répartition de l'actif net



Caractéristiques juridiques et financières

Date d'agrément AMF :	Code ISIN :
25 juin 2010	FR 0010885657
Durée de vie du produit :	Millésime :
7 ans, prorogable 3 fois 1 an	2010

3^{ème} et dernière prorogation jusqu'au 13/10/2020

/ LFP Sélection Innovation

(Avantage fiscal à l'entrée : 18%)

• Valeur de souscription	1,00 €
• Distributions totales	- €
• Valeur liquidative au 30/06/2020	0,95 €
• Valeur liquidative + distributions au 30/06/2020	0,95 €
• Evolution sur le semestre	5,56 %
• Evolution sur 1 an	-9,52 %
• Evolution depuis l'origine (hors avantage fiscal)	-5,00 %
• Evolution depuis l'origine (avec avantage fiscal)	13,00 %

Au 30 juin 2020, le Fonds détient neuf participations dans son portefeuille, dont les sociétés BMI System et Somos Semiconductor pour lesquelles vous trouverez des informations en page 2 de cette lettre.

Au cours du semestre, le Fonds a procédé à un réinvestissement dans la société BMI System.

Comme évoqué dans la lettre précédente, nous vous rappelons que le Fonds a été prorogé pour une deuxième et dernière période d'un an, s'achevant le 31 décembre 2021.

À la suite du courrier que nous vous avons adressé le 1^{er} juillet dernier, nous vous confirmons que le Fonds est entré en période de liquidation le 6 juillet 2020. Les demandes de rachats de parts, y compris dérogatoires, sont bloquées depuis la date d'envoi du courrier.

Dans le cadre de la gestion de la fin de vie du Fonds, l'équipe d'investissement poursuit ses démarches pour céder les titres des participations détenues. Le bilan final du Fonds ne sera connu qu'après la liquidation totale du Fonds.

Répartition de l'actif net



Caractéristiques juridiques et financières

Date d'agrément AMF :	Code ISIN :
18 septembre 2012	FR 0011332741
Durée de vie du produit :	Millésime :
7 ans, prorogable 2 fois 1 an	2012

2^{ème} et dernière prorogation jusqu'au 31/12/2021

Situation au 30 juin 2020

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Nous vous rappelons que les FIP sont des placements non garantis en capital.

/ Diadème Patrimoine Flexible

(Avantage fiscal à l'entrée : 40%)

• Valeur de souscription	100,00 €
• Distributions totales	30,00 €
• Valeur liquidative au 30/06/2020	6,80 €
• Valeur liquidative + distributions au 30/06/2020	36,80 €
• Evolution sur le semestre	-3,77 %
• Evolution sur 1 an	-24,12 %
• Evolution depuis l'origine (hors avantage fiscal)	-63,20 %
• Evolution depuis l'origine (avec avantage fiscal)	-23,20 %

Au 30 juin 2020, le Fonds détient deux participations dans son portefeuille, Herow (ex Connectings) et Velomotion (cf. page 2). Nous vous avons adressé le 28 mai dernier un courrier vous informant que les actions menées dans le but de céder les deux dernières participations du portefeuille pourraient se poursuivre au-delà du 3 juin 2020, date d'échéance du Fonds. Dans le cadre de ces actions, la société de gestion a procédé au début du second semestre 2020, à la cession des titres détenus dans la société Herow. La société de gestion met tout en œuvre pour céder dans les meilleurs délais les titres détenus dans la société Velomotion, dans l'intérêt des porteurs de parts et pour finaliser le plus rapidement possible les opérations de liquidation. Après l'établissement des comptes de liquidation audités par les Commissaires aux Comptes, le Fonds procédera à la distribution de la totalité de ses actifs. Cette dernière distribution viendra compléter les deux remboursements déjà réalisés (cf tableau des distributions). Vous en serez informé par courrier. La performance finale du Fonds ne sera toutefois connue qu'après la liquidation totale du Fonds, qui est en liquidation depuis le 11 juin 2019. Les demandes de rachats de parts y compris dérogatoires sont bloquées depuis cette date.

Distributions

Juin 2017	15,00 €
Juin 2018	15,00 €
Total	30,00 €

Répartition de l'actif net



Caractéristiques juridiques et financières

Date d'agrément AMF :	Code ISIN :
5 février 2010	FR 0010834234
Durée de vie du produit :	Millésime :
7 ans, prorogable 3 fois 1 an	2010

3^{ème} et dernière prorogation jusqu'au 03/06/2020

/ Diadème Patrimoine III

(Avantage fiscal à l'entrée : 35%)

• Valeur de souscription	100,00 €
• Distributions totales	95,00 €
• Valeur liquidative au 30/06/2020	17,05 €
• Valeur liquidative + distributions au 30/06/2020	112,05 €
• Evolution sur le semestre	-1,31 %
• Evolution sur 1 an	0,29 %
• Evolution depuis l'origine (hors avantage fiscal)	12,05 %
• Evolution depuis l'origine (avec avantage fiscal)	47,05 %

Au 30 juin 2020, le Fonds détient trois participations dans son portefeuille, Herow (ex Connectings), Kandao et Velomotion. Vous trouverez des informations sur la société Velomotion en page 2 de cette lettre.

Au début du 2nd semestre 2020, un accord a été matérialisé sur la cession des titres détenus dans la société Herow. Celle-ci interviendra au moment de la mise en place du processus de vente des titres détenus dans les autres participations. Comme évoqué dans la lettre précédente, nous vous rappelons que le Fonds a été prorogé pour une troisième et dernière période d'un an, s'achevant le 30 septembre 2021. À la suite du courrier que nous vous avons adressé le 1^{er} juillet dernier, nous vous confirmons que le Fonds est entré en période de liquidation le 6 juillet 2020. Les demandes de rachats de parts, y compris dérogatoires, sont bloquées depuis la date d'envoi du courrier.

Dans le cadre de la gestion de la fin de vie du Fonds, l'équipe d'investisseurs poursuit les démarches pour céder les titres des participations détenues. Le bilan final du Fonds ne sera connu qu'après la liquidation totale du Fonds.

Distributions

Juin 2018	70,00 €
Septembre 2019	25,00 €
Total	95,00 €

Répartition de l'actif net



Caractéristiques juridiques et financières

Date d'agrément AMF :	Code ISIN :
23 décembre 2010	FR 0010978205
Durée de vie du produit :	Millésime :
7 ans, prorogable 3 fois 1 an	2010

3^{ème} et dernière prorogation jusqu'au 30/09/2021

Situation au 30 juin 2020

**Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Nous vous rappelons que les FIP sont des placements non garantis en capital.**

/ Major Trends Proximité

(Avantage fiscal à l'entrée : 25%)

• Valeur de souscription	100,00 €
• Distributions totales	50,00 €
• Valeur liquidative au 30/06/2020	15,75 €
• Valeur liquidative + distributions au 30/06/2020	65,75 €
• Evolution sur le semestre	-2,10 %
• Evolution sur 1 an	-17,08 %
• Evolution depuis l'origine (hors avantage fiscal)	-34,25 %
• Evolution depuis l'origine (avec avantage fiscal)	-9,25 %

Au 30 juin 2020, le Fonds détient deux participations dans son portefeuille, Herow (ex Connecthings) et Velomotion. Vous trouverez des informations sur la société Velomotion en page 2 de cette lettre.

Par ailleurs, nous vous informons que la société de gestion a procédé à la cession des titres détenus dans la société Herow. Cette opération a été effectuée au début du 2nd semestre 2020.

À l'issue de la cession de la dernière participation – Velomotion - et après établissement des comptes de liquidation audités par les Commissaires aux Comptes, le Fonds procédera à la distribution de la totalité de ses actifs. Cette dernière distribution viendra compléter les deux remboursements déjà réalisés (cf tableau des distributions). Vous en serez informé par courrier. La performance finale du Fonds ne sera connue qu'après la liquidation totale du Fonds, qui est en liquidation depuis le 11 juin 2019. Les demandes de rachats de parts y compris dérogatoires sont bloquées depuis cette date.

Distributions

Juin 2017	20,00 €
Juin 2018	30,00 €
Total	50,00 €

Répartition de l'actif net



Caractéristiques juridiques et financières

Date d'agrément AMF : 25 juin 2010	Code ISIN : FR 0010885665
Durée de vie du produit : 7 ans, prorogable 3 fois 1 an	Millésime : 2010

3^{ème} et dernière prorogation jusqu'au 13/10/2020

/ LFP Proximité V

(Avantage fiscal à l'entrée : 22%)

• Valeur de souscription	1,00 €
• Distributions totales	0,50 €
• Valeur liquidative au 30/06/2020	0,28 €
• Valeur liquidative + distributions au 30/06/2020	0,78 €
• Evolution sur le semestre	-3,70 %
• Evolution sur 1 an	8,33 %
• Evolution depuis l'origine (hors avantage fiscal)	-22,00 %
• Evolution depuis l'origine (avec avantage fiscal)	0,00 %

Au 30 juin 2020, le Fonds ne détient plus que des titres de la société Kandao dans son portefeuille.

Nous vous rappelons que le Fonds est entré en période de liquidation le 11 juin 2019. Les demandes de rachats de parts, y compris dérogatoires sont bloquées depuis cette date.

Dans le cadre de la gestion de la fin de vie du Fonds, l'équipe d'investisseurs poursuit les démarches pour céder les titres de la dernière participation détenue. Le bilan final du Fonds ne sera connu qu'après la liquidation totale du Fonds.

Distributions

Juin 2018	0,30 €
Septembre 2019	0,20 €
Total	0,50 €

Répartition de l'actif net



Caractéristiques juridiques et financières

Date d'agrément AMF : 13 septembre 2011	Code ISIN : FR 0011081777
Durée de vie du produit : 7 ans, prorogable 2 fois 1 an	Millésime : 2011

2^{ème} et dernière prorogation jusqu'au 31/12/2020

Situation au 30 juin 2020

**Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Nous vous rappelons que les FIP sont des placements non garantis en capital.**

/ LFP Sélection Distribution**(Avantage fiscal à l'entrée : 18%)**

• Valeur de souscription	1,00 €
• Distributions totales	0,40 €
• Valeur liquidative au 30/06/2020	0,23 €
• Valeur liquidative + distributions au 30/06/2020	0,63 €
• Evolution sur le semestre	-5,97 %
• Evolution sur 1 an	-7,35 %
• Evolution depuis l'origine (hors avantage fiscal)	-37,00 %
• Evolution depuis l'origine (avec avantage fiscal)	-19,00 %

Au 30 juin 2020, le Fonds détient deux participations dans son portefeuille, Kandao et MDoloris.

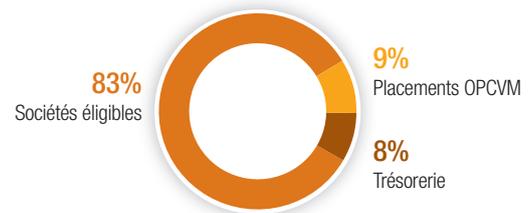
Comme évoqué dans la lettre précédente, nous vous rappelons que le Fonds a été prorogé pour une deuxième et dernière période d'un an, s'achevant le 31 décembre 2021.

À la suite du courrier que nous vous avons adressé le 1^{er} juillet dernier, nous vous confirmons que le Fonds est entré en période de liquidation le 6 juillet 2020. Les demandes de rachats de parts, y compris dérogatoires, sont bloquées depuis la date d'envoi du courrier.

Dans le cadre de la gestion de la fin de vie du Fonds, l'équipe d'investisseurs poursuit les démarches pour céder les titres des participations détenues. Le bilan final du Fonds ne sera connu qu'après la liquidation totale du Fonds.

Distributions

Septembre 2019	0,40 €
Total	0,40 €

Répartition de l'actif net**Caractéristiques juridiques et financières**

Date d'agrément AMF :	Code ISIN :
14 septembre 2012	FR 0011309160
Durée de vie du produit :	Millésime :
7 ans, prorogeable 2 fois 1 an	2012

2^{ème} et dernière prorogation jusqu'au 31/12/2021

/ Rachats de parts

Nous vous précisons que tous les Fonds mentionnés dans cette lettre semestrielle sont entrés en période de liquidation* à savoir :

- FCPI Major Trends Innovation
- FCPI LFP Sélection Innovation
- FIP ISF Diadème Patrimoine Flexible
- FIP ISF Diadème Patrimoine III
- FIP Major Trend Proximité
- FIP LFP Proximité V
- FIP LFP Sélection Distribution

Par conséquent les demandes de rachats de parts, y compris dérogatoires, sont bloquées depuis les dates de mises en liquidation de chaque Fonds (cf fiche individuelle).

Nous vous rappelons que la performance du Fonds est directement liée à celles des entreprises dans lesquelles il investit, qui pourront être positives ou négatives.

Pour toute demande d'ordre administratif, vous pouvez contacter le service clients de **La Française AM**

Par courrier :

Service Produits Nominatifs 128 boulevard Raspail - 75006 Paris

Par téléphone :

01 44 56 10 00

Par e-mail :

produitsnominatifs@lafrancaise-group.com

* La liquidation n'a aucune incidence ni sur l'avantage fiscal dont ont bénéficié les porteurs de parts, ni sur la durée de vie du Fonds.

/ Sociétés actives en portefeuille au 30 juin 2020

		FCPI	FIP	FIP ISF
		Major Trends Innovation	LFP Sélection Innovation	Major trends Proximité
			LFP Proximité V	LFP Sélection Distribution
			Diadème Patrimoine Flexible	Diadème Patrimoine III
AMOEBA	Solutions biologiques destinées au traitement des eaux		●	
ARCURE	Système de détection vidéo de piétons prêt à l'emploi, destiné aux engins industriels mobiles		●	
BMI System	Editeur de logiciels de transparence et de conformité	●	●	
HEROW (ex CONNECTHINGS)	Solutions de services mobiles sans contact à destination des villes	●	●	● ●
ELDIM	Fabrication d'équipements de mesure pour écrans plats et sources lumineuses		●	
ENERTIME	Solutions énergétiques innovantes fondées sur la thermodynamique		●	
KANDAO FINANCE (Même Sweet Môme)	Solutions de cours d'anglais pour les particuliers et les entreprises		●	● ●
MDOLORIS	Solutions permettant l'évaluation de la douleur des patients hospitalisés		●	●
ONE UP	Editeur de logiciels de gestion intégrée		●	
QUADRILLE	Editeur de logiciels de distribution de contenus vidéo sécurisés		●	
SOMOS SEMICONDUCTOR	Conception de circuits intégrés de haute technologie à destination des communications mobiles		●	
VELOMOTION (Holland Bikes)	Vente, location de vélos et tours guidés		●	● ●

/ Durée de vie des Fonds

		2019	2020	2021
FCPI	Major Trends Innovation	Oct. 19	Oct. 20	
	LFP Sélection Innovation	Déc. 19	Déc. 20	Déc. 21
FIP	Major Trends Proximité	Oct. 19	Oct. 20	
	LFP Proximité V	Dec. 19	Dec. 20	
	LFP Sélection Distribution	Déc. 19	Déc. 20	Déc. 21
FIP ISF	Diadème Patrimoine Flexible	Juin 19	Juin 20	
	Diadème Patrimoine III	Sept. 19	Sept. 20	Sept. 21

Légende : **Mois. AA** = Les dates inscrites correspondent aux prorogations déjà effectuées ou en cours.

La société de gestion est amenée, dans l'intérêt des porteurs de parts, à exercer les droits de vote lors des Assemblées Générales des sociétés dans lesquelles les fonds détiennent des participations.

/ Mention générale de l'AMF

Votre attention est attirée sur le fait que le montant de votre souscription est bloqué pendant la durée prévue au Règlement du Fonds, sauf cas de déblocage anticipé prévus dans le règlement. L'agrément de l'AMF ne signifie pas que vous bénéficierez automatiquement des différents dispositifs fiscaux présentés par la société de gestion. Cela dépendra notamment du respect par ce produit de certaines règles d'investissement, de la durée pendant laquelle vous le détiendrez, et de votre situation individuelle.

/ Avertissement général

L'avantage fiscal octroyé par la souscription du Fonds présente notamment les contraintes et les risques suivants :

— Une part significative du Fonds est investi dans des petites et moyennes entreprises non cotées. La valeur des actifs du Fonds n'est donc pas le résultat d'échanges sur les marchés financiers, mais de l'appréciation de la société de gestion et du commissaire aux comptes du Fonds.

— Une part importante des sociétés dont le Fonds est actionnaire n'est pas cotée ou l'est sur des marchés non réglementés sur lesquels s'opèrent peu d'échanges, engendrant un risque d'illiquidité du portefeuille dont certaines positions pourraient être soldées en contrepartie d'une décote d'illiquidité.

— Risque lié à la faible maturité de certaines entreprises cibles : la performance à l'échéance du Fonds dépend du succès des entreprises dans lesquelles il investit. Une partie de ces investissements

est réalisée dans des entreprises de création récente, qui présentent des risques de défaillance plus importants que des entreprises plus matures. « Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps ».

— Les rachats de parts lors de la liquidation du Fonds peuvent se faire à un prix inférieur au prix de souscription, il existe donc un risque de perte en capital.

Pour plus d'informations sur les risques spécifiques du Fonds, nous vous invitons à vous reporter à son règlement et DICI (Document d'information clé pour l'investisseur) qui sont disponibles sur le site internet.

www.siparexfondsfiscaux.com

Le rapport annuel de gestion du Fonds est disponible sur simple demande auprès de Siparex XAnge Venture.

Les appréciations formulées reflètent l'opinion de l'auteur à la date de publication et sont susceptibles d'évoluer ultérieurement. La société de gestion Siparex XAnge Venture – Groupe Siparex ne saurait être tenue responsable, de quelque façon que ce soit, de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage du présent document ou des informations qu'il contient. Les informations ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'investir, ni un conseil en investissement ou une recommandation sur des investissements spécifiques. Les éléments d'information, opinions et données chiffrées sont considérés comme fondés ou exacts au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, financier et boursier du moment et reflètent le sentiment à ce jour de la société de gestion. Elles n'ont pas de valeur contractuelle et sont sujettes à modification. Le présent document ne peut être reproduit, totalement ou partiellement, diffusé ou distribué à des tiers, sans l'autorisation écrite préalable de la société. Cette Lettre est un document d'information exclusivement destiné aux porteurs de parts et doit être traité de manière strictement confidentielle. XAnge est la marque de l'activité innovation du Groupe Siparex, spécialiste français indépendant du capital investissement, et sa société de gestion est Siparex XAnge Venture.

**Pour toute information complémentaire, le service Clients de la Française AM se tient à votre disposition
au 01 44 56 10 45 ou à l'adresse : produitsnominatifs@lafrancaise-group.com
www.siparexfondsfiscaux.com**



LA FRANÇAISE
investing together

La Française AM Finance Services
Société par Actions Simplifiée au capital de 800 000 € - 326 817 467 RCS PARIS
Entreprise d'investissements agréée par le CECEI sous le numéro 18673 X le 12/11/2008
Adresse : 128 boulevard Raspail - 75006 Paris - France
Tél. +33 (0)1 44 56 10 00 - Fax +33 (0)1 44 56 11 00
www.lafrancaise-group.com

SIPAREX
/ XAnge Venture

27, rue Marbeuf - 75008 Paris - T. 01 53 93 00 90
siparexfondsfiscaux.com

Société par actions simplifiée au capital de 1 245 200 € - 452 276 181 RCS Paris
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n°GP-04000032
N°TVA : FR 24 452 276 181