

des FIP gérés par Rhône-Alpes PME Gestion Situation au 30 novembre 2015

Editorial

La fin de l'année 2015 et les premiers indicateurs pour 2016 indiquent une amélioration tendancielle de l'économie française.

Certes, une hirondelle ne fait pas le printemps. Le rythme de croissance reste trop lent. La baisse de l'euro et du prix du pétrole ont joué leur rôle en 2015. Et les problèmes structurels français ne sont pas résolus, en témoigne le niveau toujours aussi élevé du chômage dans notre pays.

Mais dans un monde aussi chahuté, marqué par l'érosion continue du rythme de la croissance mondiale, avec des régions du monde qui connaissent des récessions très fortes comme au Brésil ou en Russie, sans parler de la situation géopolitique et de la crise dramatique des réfugiés, cette résilience de l'économie française est au fond une relative bonne nouvelle.

Voyons également l'incroyable esprit d'entreprise qui se manifeste actuellement avec le foisonnement d'entreprises prometteuses. La France était l'un des pays les mieux représentés au Consumer Electronic Show à Las Vegas. Le terme French Tech rentre peu à peu dans le langage commun. Les initiatives privées prennent le relais du public (accélérateurs d'entreprises, crowdfunding...). Le CICE commence à produire ses effets sur l'amélioration du taux de marge des entreprises françaises et, partant, de leur compétitivité. Dans la construction, le redressement du volume des permis de construire commence à se traduire dans les mises en chantiers ...

En 2015, d'après les statistiques publiées récemment par l'Association Française des Investisseurs pour la Croissance (AFIC), le capital investissement français a atteint un record d'investissement avec 10,7 milliards d'euros investis dans 1 645 entreprises, en croissance de +23% et supérieur au niveau d'avant la crise de 2008. Et les investissements sont en hausse dans tous les domaines de l'accompagnement en capital des PME/ETI: +48% pour le capital développement, +21% pour le capital innovation, et +12% pour le capital transmission.

Puisque la confiance est un moteur essentiel de l'économie et que les signaux récents sont plutôt positifs, pourquoi ne pas voir le verre à moitié plein et faire confiance aux entreprises pour tirer la croissance en 2016 ?

Le Directoire

Sommaire

| Liste des FIP | 2 |
|-------------------------|---|
| L'actualité des FIP | 3 |
| Le portefeuille des FIP | 4 |
| Les FIP « IR » | 5 |
| Les FIP « ISF » | 8 |

Liste des Fonds gérés

| FIP | code ISIN | Création | Durée (années) | Avantage fiscal à la souscription | Montant initial (M€) | Avoirs distribués (% VL initiale) | Actif net au 30/11/2015 (M€) |
|---|--------------|----------|-------------------|---|-------------------------|--|------------------------------------|
| FIP Rhône-Alpes PME | FR0010035063 | déc-03 | 12 | IR - 25% | 3,5 | 149% | 0,38 |
| FIP Bourgogne Franche-Comté Rhône-Alpes PME 2 | FR0010120097 | déc-04 | 12 | IR - 25% | 6,6 | 116% | 1,14 |
| FIP Bourgogne Franche-Comté Rhône-Alpes PME 3 | FR0010238576 | déc-05 | 10 à 12 | IR - 25% | 5,4 | 74% | 1,76 |
| FIP Rhône-Alpes PME 2010 | FR0010868869 | juin-10 | 8 à 10 | ISF - 30% | 3,9 | NA | 2,19 |
| FIP Rhône-Alpes PME 2011 | FR0011021625 | sept-11 | 8 à 10 | ISF - 30% | 4,7 | NA | 3,98 |
| FIP Ambition Régions 2013 | FR0011439249 | mai-13 | 8 à 10 | ISF - 37,5% | 2,1 | NA | 1,75 |
| FIP Ambition Régions 2 | FR0011789593 | juin-14 | 8 à 10 | ISF - 40% | 4,4 | NA | 4,24 |

Stratégie d'investissement

Pour ouvrir droit à une économie d'impôt, les FIP doivent respecter une quote-part d'investissement d'au moins 70% (60% pour les fonds créés avant le 1^{er} janvier 2014) dans des sociétés, situées dans 3 ou 4 régions françaises limitrophes, répondant à la définition de PME européenne et respectant des critères d'éligibilité définis réglementairement.

Les FIP doivent également investir au minimum 20% de leur actif dans des jeunes entreprises (10% pour les FIP anciens).

La stratégie d'investissement et les modalités d'intervention dans les entreprises sont adaptées pour tenir compte des contraintes applicables à chaque fonds, qui varient en fonction de sa date de création.

1. Quota FIP d'investissements dans les PME régionales

Les FIP gérés par Rhône-Alpes PME ont tous pour vocation de réaliser des investissements dans des petites entreprises régionales non cotées, jeunes ou plus matures, à bon potentiel de croissance :

- Réalisant un chiffre d'affaires généralement inférieur à 13 M€,
- Souhaitant renforcer leurs fonds propres ou effectuant une opération de transmission (sous réserve des possibilités de chacun des fonds d'intervenir dans les sociétés holdings),
- Dont une partie obligatoirement investie dans les jeunes entreprises,
- Respectant les critères d'éligibilité définis par la réglementation.

Les investissements prennent la forme de prise de participations immédiates (actions) ou différées (obligations convertibles par exemple) dans le capital des entreprises. Les FIP investissent dans les régions suivantes :

| FIP | Rhône-Alpes | Bourgogne | Franche- Comté | lle-de-France | Auvergne |
|---|-------------|-----------|----------------|---------------|----------|
| FIP Rhône-Alpes PME | Х | Х | | | Х |
| FIP Bourgogne Franche-Comté Rhône-Alpes PME 2 | X | X | Х | | |
| FIP Bourgogne Franche-Comté Rhône-Alpes PME 3 | X | X | X | - | |
| FIP Rhône-Alpes PME 2010 | X | X | X | X | |
| FIP Rhône-Alpes PME 2011 | X | X | | X | |
| FIP Ambition Régions 2013 | X | X | X | X | |
| FIP Ambition Régions 2 | X | X | X | X | |

Les FIP peuvent investir dans des entreprises admises aux négociations sur un marché réglementé ou organisé, dont la capitalisation boursière est inférieure à 150 millions d'euros, dans la limite de 20 % de leur actif.

La valorisation des entreprises du portefeuille est réalisée semestriellement suivant des procédures strictes et conformes aux normes professionnelles AFIC, BVCA et EVCA (référentiel IPEV) et validée par le commissaire aux comptes des Fonds.

2. Partie libre

La part des fonds non investie dans les PME régionales et les disponibilités en attente d'investissement sont placées sur des supports OPCVM monétaires et/ou sur des comptes à terme ou Certificats de Dépôts Négociables du groupe Caisse d'Epargne. Cette part est investie en privilégiant la préservation du capital.

> Cessions (exemples non exhaustifs)

➡ GROUPE JBT (région Franche-Comté) – FIP RAPME 2010 *Cession Décembre 2015*

Entré au capital du GROUPE JBT avec d'autres fonds à l'occasion d'une augmentation des fonds propres pour accompagner le développement industriel et international de ce spécialiste de l'injection plastique en salle blanche, le FIP a cédé sa participation dans le cadre d'une reconfiguration du capital organisée par les dirigeantes. Implantée dans le Jura, GROUPE JBT a augmenté fortement son activité de 20 M€ en 2010 à 55 M€ aujourd'hui, grâce à la réussite de ses implantations internationales (Mexique, Maghreb, Europe de l'Est). Lors de cette cession, le FIP a multiplié son investissement par x2,8.

➡ ERIDAN (région Rhône-Alpes) – FIP RAPME ET FIP BFCRAPME 2 Cession Octobre 2015

Les FIP ont accompagné pendant 10 ans cet importateur-grossiste en produits alimentaires asiatiques, disposant d'équipes multiculturelles et de bureaux d'achats en Thaïlande, Vietnam, Chine et Inde. Après une sortie partielle en 2012, les FIP ont cédé le solde de leur participation aux dirigeants réunis dans un holding. Malgré un chiffre d'affaires triplé depuis 2005 pour atteindre 10 M€, l'opération a dégagé une rentabilité modérée (x1,4 sur 10 ans grâce aux revenus des obligations convertibles) en raison de la pression sur les marges commerciales et des aléas opérationnels qui ont pénalisé les performances de la société.

→ NEOPACK SOLUTIONS (région Bourgogne) – FIP AMBITION REGIONS 2013 Cession Janvier 2016

Le FIP avait investi en obligations convertibles en mai 2014 pour soutenir la croissance commerciale de cette jeune pousse créée à Dijon fin 2010, spécialisée dans la conception de solutions d'emballage clé-en-main destinées à l'automatisation des fins de ligne dans les entrepôts logistiques. Ayant réalisé une première étape de développement satisfaisante et souhaitant reconfigurer le financement de Neopack Solutions, ses dirigeants ont remboursé par anticipation les obligations convertibles, permettant au FIP de multiplier son investissement par x1.4 en 2 ans.

> Investissements

→ PELICAN 13 (RESTAURANTS A LA BONNE HEURE) (région Rhône-Alpes) - FIP AMBITION RÉGIONS 2013 et FIP AMBITION REGIONS 2

Investissement Juin 2015

La société a été créée en 2015 par deux entrepreneurs expérimentés de la restauration commerciale qui se sont associés pour développer un réseau sous l'enseigne « A La Bonne Heure » (franchise Casino Restauration) proposant un concept nouveau, testé depuis 2011, de restauration traditionnelle d'entrée de gamme en phase avec les attentes actuelles du marché. PELICAN 13 a démarré son activité avec la reprise de 3 restaurants représentant un chiffre d'affaires d'environ 3 M€. Le FIP a complété l'apport des fondateurs pour faire levier sur les financements bancaires permettant de concrétiser ces trois premiers emplacements. Les dirigeants prévoient de nouvelles ouvertures à la même enseigne pour constituer un réseau.

➡ TRADBL (**BILOBA ENVIRONNEMENT**) (région Rhône-Alpes)- FIP AMBITION RÉGIONS 2013 ET FIP AMBITION REGIONS 2.

Investissement Décembre 2015

Créée en 2008, BILOBA ENVIRONNEMENT propose à destination des collectivités locales et des industriels une gamme complète de conteneurs pour déchets ménagers, ainsi que des services de nettoyage, de maintenance et d'optimisation de la collecte via des solutions digitales et embarquées. Présent sur l'ensemble du territoire national, le groupe réalise 10 M€ de chiffre d'affaires et innove pour offrir des solutions de collecte plus performantes économiquement et écologiquement. Le FIP a participé au renforcement des fonds propres du groupe TRADBL (BILOBA ENVIRONNEMENT et 2 autres sociétés).

Le portefeuille de participations au 30 novembre 2015

hors participations cédées et sociétés provisionnées à 100%

• <u>FIP Impôt sur le Revenu (IR)</u>: FIP Rhône-Alpes PME, FIP Bourgogne Franche-Comté Rhône-Alpes PME 2 et FIP Bourgogne Franche-Comté Rhône-Alpes PME 3

| | | | ı | TIS | |
|--|---------------|---|-----------|--------------------|--------------------|
| SOCIETE | REGION | ACTIVITE | FIP RAPME | FIP BFCRA PME 2 | FIP BFCRA PME 3 |
| • PRINCIPALES PME NON COTEES : | | | | | |
| ALPES DEVELOPPEMENT | Rhône-Alpes | Distribution de meubles et objets de décoration | | 112 500 € | 187 575 € |
| DATC | Franche-Comté | Fabrication d'outils diamantés | | 118 830 € | 131 412 € |
| TSV (Transformateurs Solutions Vénissieux) | Rhône-Alpes | Services aux entreprises (maintenance) | 71 520 € | 49 780 € | 55 310 € |
| VITABRI | Franche-Comté | Travaux des métaux (stands) | | 268 400 € | |
| • PME COTEES : | | | | | |
| ADTHINK MEDIA (Adverstream) | Rhône-Alpes | Services aux entreprises (publicité Internet) | | 72 926 € | 186 999 € |
| EUROGERM | Bourgogne | Industrie alimentaire (ingrédients céréaliers) | | | 40 783 € |
| Autres lignes cotées | | | | | 96 026 € |
| · | • | | 71 520 € | 622 436 € | 698 105 € |

• <u>FIP Impôt sur la Fortune (ISF)</u>: FIP Rhône-Alpes PME 2010, FIP Rhône-Alpes PME 2011 FIP Ambition Régions 2013 et FIP Ambition Régions 2

| | | | MONTANTS INVESTIS | | | | |
|--------------------------------|--------------------------|---|-------------------|-------------------|------------------------------|---------------------------|--|
| SOCIETE | REGION | ACTIVITE | FIP RAPME 2010 | FIP RAPME 2011 | FIP AMBITION REGIONS 2013 | FIP AMBITION REGIONS 2 | |
| • PRINCIPALES PME NON COTEES : | | | | | | | |
| ADVENTURE GROUP | Rhône-Alpes | Loirisrs urbains et évenementiel axés sur la verticalité | 18 011 € | 12 000 € | | | |
| ASCOTRONICS | Rhône-ALpes | Holding d'Annecy Electronique et Ascorel spécialisées dans la fabrication, commercialisation, installation et maintenance de systèmes électroniques embarqués | 120 000 € | | | | |
| ALPES DEVELOPPEMENT SAS | Rhône-ALpes | Distribution de meubles et objets de décoration | 220 328 € | 80 031 € | | | |
| APPROACH | Rhône-Alpes | Commerce de gros d'habillement et de chaussures | | | 109 456 € | 112 194 € | |
| CJ PLAST | Rhône-Alpes | Transformation de matières plastiques | | | 140 003 € | | |
| COUBLANC STORES | Bourgogne | Conception, commercialisation stores haut de gamme | | 299 935 € | | | |
| CROQUETTELAND | Rhône-Alpes | Vente en ligne d'aliments pour animaux de compagnie | 205 079 € | | | | |
| FINANCIERE DU LOMBARD | Rhône-Alpes | Négoce placages, bois tranchés et panneaux décos | 200 070 0 | 250 420 € | | | |
| GRANIER & NIVOLET (M2EI) | Savoie | Electricité industrielle spécialisée en régulation de génie climatique | | 200 .20 0 | 76 141 € | | |
| GROUPE JBT | Franche-Comté | Conception, étude et réalisation de moules , injection plastique | 200 004 € | | 70 111 0 | | |
| HPM GROUPE | Rhône-Alpes | Mécanique de précision, outillage mécanique, machines d'assemblage | 200 004 0 | | 140 000 € | | |
| IP DIRECTIONS | lle-de-France | Prestataire de services telecoms, spécialisé dans la vente indirecte de | 287 770 € | | 140 000 0 | | |
| INTER CONNECT SYSTEM - ICS | Rhône-Alpes | solutions ToIP - VoIP Assemblage et négoce de câbles électroniques en petites et moyennes | 20/ //0 C | 278 000 € | 122 000 € | | |
| | | séries | 100 000 0 | | .22 000 0 | | |
| KARAWAN AUTHENTIC | Rhône-Alpes | Commerce de produtis de bien-être | 183 300 € | 66 700 € | 405.000.0 | | |
| MCR EQUIPEMENTS | Rhône-Alpes | E-commerce de matériels et d'accessoires CHR | 05.004.0 | 240 000 € | 105 600 € | | |
| MESEO | Rhône-Alpes | Vente sur Internet de produits maison, jardin, piscines | 35 921 € | | | | |
| NEOPACK SOLUTIONS | Bourgogne | Solutions d'emballage pour fin de ligne logistique | | | 105 005 € | | |
| PELICAN 13 (A LA BONNE HEURE) | Rhône-Alpes | Franchise de restauration traditionnelle d'entrée de gamme A LA BONNE HEURE | | | 199 900 € | 85 000 € | |
| POTAGER CITY | Rhône-Alpes | Distribution de paniers de fruits et légumes frais | | | 145 000 € | | |
| SOCAVIT HOLDING | Rhône-Alpes | Réseaux pour fluides, terrassement et assainissement | | 250 000 € | | | |
| TECHNOSUP | Rhône-Alpes | Travaux des métaux (carbure de tungstèneà | | 176 840 € | | | |
| VAAP (filedanstachambre) | Rhône-Alpes | Vente en ligne de mobilier design pour bébés | 180 040 € | 220 073 € | | | |
| • PME COTEES : | | | | | | | |
| BLUELINEA | lle-de-France | Systèmes électroniques de téléassistance médicale | 66 520 € | 39 996 € | 58 943 € | | |
| DIAXONHIT | lle-de-France | Produits thérapeutiques et diagnostiques innovants | 104 583 € | 55 000 € | 55 000 € | | |
| DRONE VOLT | | Fabrication de drones terrestres et aériens télécommandés | | 64 000 € | | | |
| GENOMIC VISION | lle-de-France | Tests de diagnostics des maladies génétiques et d'analyse génomique des cancers | | | 46 875 € | | |
| HYBRIGENICS | lle-de-France | Biotechnologie pharmaceutique | 49 350 € | | 61 100 € | | |
| INNOVEOX | lle-de-France | Traitement et valorisation des déchets toxiques | 50 000 € | 50 000 € | 67 200 € | | |
| INTRASENSE | Languedoc- Roussillon | Logiciels de visualisation et d'analyse d'images médicales | | 31 025€ | 36 500 € | | |
| MASTRAD | | Ustensiles et accessoires de cuisine | | 61 373 € | | | |
| MOBILE NETWORK GROUP | lle-de-France | Prestations marketing-pub sur le mobile | 49 999 € | 79 350 € | | | |
| PIXIUM VISION | lle-de-France | Implants rétiniens électroniques | 28 980 € | 33 120 € | 49 680 € | | |
| PLANET.FR | | Edition de sites Internet Grans Public de + 50 ans | | 60 000 € | | | |
| SPINEGUARD | | Dispositifs médicaux pour sécurisation chirurgie rachidienne + matériel dentaire | | 51 030 € | | | |
| SPOREVER | | Production et édition de contenus pour Internet, téléphonie et télévision | 30 000 € | 40 000 € | 19 998 € | | |
| STENTYS | lle-de-France | Equipements médicaux innovants dans le traitement des infarctus | 62 472 € | .5 000 0 | .0 000 0 | | |
| WEYA | lle-de-France | Unités clés en mains de chauffage à granulés de bois | 252 000 € | | | | |
| Autres lignes cotées | | 222 2and do oridanago a grandoo ao oolo | 202 000 0 | 415 605 € | | | |
| | | | 2 144 358 € | 2 854 498 € | 1 538 401 € | 197 194 € | |

<u>Les performances passées ne préjugent pas</u> des performances futures.

Date de constitution : décembre 2003

Actif net du Fonds : 382 781 €

Code ISIN part A: FR0010035063

Valeur d'origine de la part : 1 000 € Montant remboursé par part (1) : 1 490,00 €

Valeur Liquidative 30/11/2015 (2): 90,68 €

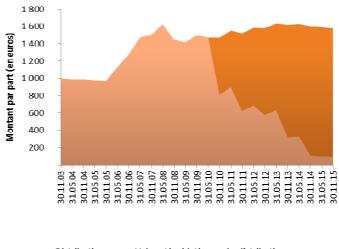
Valeur cumulée $^{(1)+(2)}$: 1 580,68 € Réduction fiscale à la souscription : 25 % (IR)

(en % du montant souscrit pour les bénéficiaires de l'avantage fiscal)

Zone d'intervention : Rhône-Alpes, Auvergne, Bourgogne

> Evolution depuis l'origine

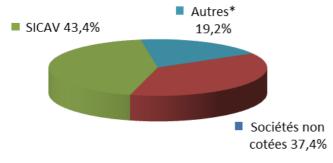
Graphique établi par la société de gestion



■ Distributions ■ Valeur Liquidative après distributions

> Répartition de l'actif net

(valorisation rapportée à l'actif net)



^{*} trésorerie, autres créances et produits à recevoir

> Commentaires de gestion

Au 30 novembre 2015, l'actif net de 382 781 € correspond à une Valeur Liquidative (VL) de **90,68** €.

En incluant les sommes déjà versées aux porteurs, la valorisation globale est de $1\,580,6\,$ €, en recul de -0,62% sur le semestre, soit une performance de +58,07 % par rapport à la valeur d'origine de $1\,000\,$ € (sans tenir compte de la réduction fiscale de 25% soit 250 € dont a pu bénéficier le porteur).

Sur le semestre écoulé, le Fonds a cédé sa participation dans Eridan. Ainsi, le portefeuille à la date d'arrêté comptable du 30/11/2015 ne comportait plus que de 2 participations évaluées à 0,143 million $\mathfrak C$ (dont 1 provisionnée à 100%).

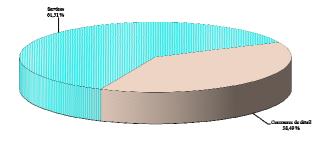
Le Fonds est arrivé à son terme le <u>30/12/2015</u> à l'issue de sa 2^{ème} prorogation. La société de gestion est en charge des <u>opérations</u> de liquidation depuis cette date.

Les cessions des dernières lignes (JMF Participations, TSV) ont été réalisées en janvier 2016, et le Fonds a perçu en février une indemnité de garantie, amenant le Fonds à dépasser son terme de 3 mois.

Les démarches de liquidation du FIP sont engagées. Dès réception de l'agrément de l'AMF et du rapport du Commissaire aux comptes, une dernière distribution aux porteurs sera effectuée, et les parts seront radiées.

Les porteurs recevront un courrier précisant les modalités de la dernière distribution et de la liquidation.

> Répartition sectorielle des investissements (montant investi)



Situation au 30/11/2015

> Caractéristiques

<u>Les performances passées ne préjugent pas</u> <u>des performances futures</u>

Date de constitution : décembre 2004

Actif net : 1 141 055 €

Code ISIN part A: FR0010120097

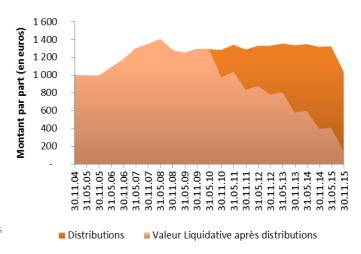
Valeur d'origine : $1\ 000\ \in$ Montant remboursé par part ⁽¹⁾ : $1\ 154\ \in$ Valeur Liquidative $30/11/2015^{(2)}$: $1\ 50,41\ \in$ Valeur cumulée ^{(1) + (2)} : $1\ 304,41\ \in$ Réduction fiscale à la souscription : $25\ \%$ (IR)

 $(en\ \%\ du\ montant\ souscrit\ pour\ les\ bénéficiaires\ de\ l'avantage\ fiscal)$

Zone d'intervention : Bourgogne, Franche-Comté, Rhône-Alpes

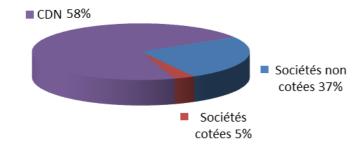
> Evolution depuis l'origine

Graphique établi par la société de gestion

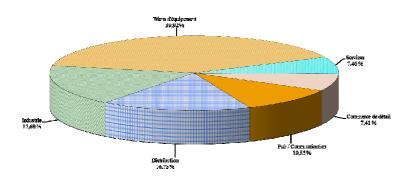


> Répartition de l'actif net

(valorisation rapportée à l'actif net)



> Répartition sectorielle des investissements (montant investi)



> Commentaires de gestion

Suite aux cessions de participations réalisées, une $5^{\text{ème}}$ distribution d'actif de 241 $\[\epsilon \]$ par part A a été réalisée en novembre 2015, portant le montant versé au porteur depuis l'origine à 1 154 $\[\epsilon \]$.

Au 30 novembre 2015, l'actif net de 1 141 055 € correspond à une Valeur Liquidative (VL) de **150,41** €.

En incluant les sommes déjà versées au porteur, la valeur globale ressort à 1 304,41 €, en recul de -1,36% sur le semestre, soit une performance de +30,44 % par rapport à la valeur d'origine de 1 000 € (sans tenir compte de la réduction fiscale de 25% soit 250 € dont a pu bénéficier le porteur).

Après la cession d'Eridan intervenue en octobre, le portefeuille au 30 novembre 2015, comporte 7 participations évaluées à 0,475 million € (dont 2 intégralement provisionnées).

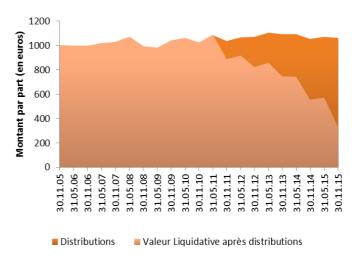
Afin de poursuivre le programme de cessions des participations en prévision de l'échéance du Fonds, la société de gestion, comme le permet le Règlement et après avoir recueilli l'avis favorable du conseil de surveillance du Fonds réuni le 6/11/2015, a **prorogé sa durée** pour une dernière année **jusqu'au 31/12/2016**.

<u>Les performances passées ne préjugent pas</u> <u>des performances futures.</u>

Date de constitution: décembre 2005 Actif net: 1 757 693 € Code ISIN part A: FR0010238576 Valeur d'origine: 1 000 € Montant remboursé par part (1): 735€ Valeur Liquidative 30/11/2015 (2): 329.21 € Valeur cumulée (1) + (2): 1 064,21 € Réduction fiscale à la souscription : 25 % (IR) (en % du montant souscrit pour les bénéficiaires de l'avantage fiscal) Zone d'intervention : Bourgogne, Franche-Comté, Rhône-Alpes

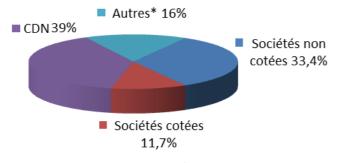
> Evolution depuis l'origine

Graphique établi par la société de gestion



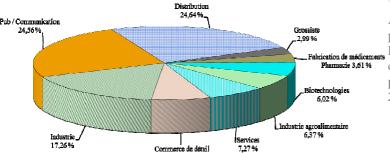
> Répartition de l'actif net

(valorisation rapportée à l'actif net)



^{*}trésorerie, autres créances et produits à recevoir

> Répartition sectorielle des investissements (montant investi)



> Commentaires de gestion

Suite aux cessions de participations réalisées, une $4^{\text{ème}}$ distribution d'actifs de 235 ℓ par part A a été réalisée en novembre 2015, portant le montant versé au porteur depuis l'origine à 735 ℓ .

Au 30 novembre 2015, l'actif net de 1 757 693 € correspond à une Valeur Liquidative (VL) de **329,21** €.

En incluant les sommes déjà versées au porteur, la valeur globale ressort à $1\,064,21\,$ €, en recul de -0,56% sur le semestre, soit une performance de +6,42 % par rapport à la valeur d'origine de $1\,000\,$ € (sans tenir compte de la réduction fiscale de 25% soit 250 € dont a pu bénéficier le porteur).

Au 30 novembre 2015, le portefeuille est composé de 9 participations évaluées à 0,792 million €.

Afin de poursuivre le programme de cessions des participations, la société de gestion, comme le permet le Règlement et après avoir recueilli l'avis favorable du conseil de surveillance du Fonds réuni le 6/11/2015, a prorogé sa durée pour une première année jusqu'au 22/12/2016.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Date de constitution :: juin 2010 Actif net : 2 188 042 € Code ISIN part A : FR0010868869

Valeur d'origine : 500 €

Valeur Liquidative au 30/11/2015 : 289,42 €
Réduction fiscale à la souscription : 30 % (ISF)

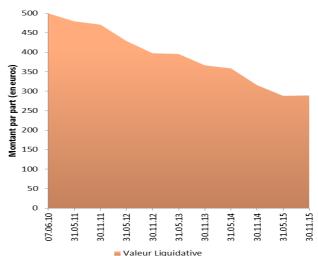
(en % du montant souscrit pour les bénéficiaires de l'avantage fiscal)

Zone d'intervention : Bourgogne, Franche-Comté,

Rhône-Alpes, Ile-de-France

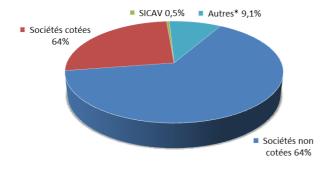
> Evolution depuis l'origine





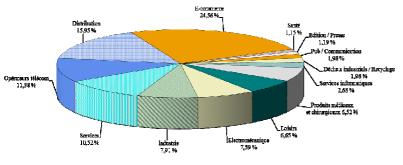
> Répartition de l'actif net

(valorisation rapportée à l'actif net)



*trésorerie, autres créances et produits à recevoir

> Répartition sectorielle des investissements (montant investi)



> Commentaires de gestion

Au 30 novembre 2015, l'actif net de 2 188 042 € correspond à une Valeur Liquidative (VL) de **289,42** €.

Aucune opération significative sur le portefeuille n'est intervenue au cours du semestre écoulé. Au 30 novembre 2015, le portefeuille comportait 9 entreprises non cotées et 9 cotées, évaluées à 1,956 million €. La VL progresse très légèrement de +0,52 %, soit une évolution de -42,1% par rapport à la valeur d'origine de 500 € (sans tenir compte de la réduction fiscale de 30% soit 150 €, dont a pu bénéficier le porteur).

Quelques jours après la date d'arrêté comptable du 30/11/2015, le Fonds a cédé sa participation dans Groupe JBT pour un montant de 0,560 million € avec une plus-value de 0,361 million €. Les autres participations du portefeuille n'offrent pas de perspective de cession à court terme. Dans ce contexte, la société de gestion se concentre sur une gestion défensive du portefeuille non coté en cherchant à en préserver la valeur.

Dans l'intérêt des porteurs, les frais de gestion ont été volontairement réduits de -37% en 2015. Compte tenu de la situation particulière de ce FIP, la société de gestion a décidé, après avoir recueilli l'avis favorable du conseil de surveillance du fonds réuni le 6/11/2015, de ne pas percevoir de frais de gestion en 2016 avec une prise d'effet au 1^{er} décembre 2015. Les autres frais restent à la charge du FIP.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Date de constitution : septembre 2011

Actif net: 3 982 057€

Code ISIN part A: FR0011021625

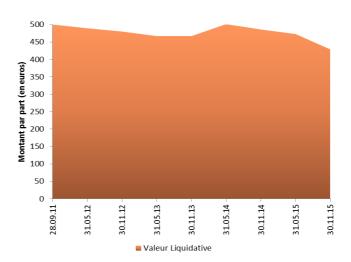
Valeur d'origine : 500 € Valeur Liquidative au 30/11/2015 : 428,73 €

Réduction fiscale à la souscription : 30 % (ISF) (en % du montant souscrit pour les bénéficiaires de l'avantage fiscal)

Zone d'intervention : Bourgogne, Rhône-Alpes, Ile-de-France

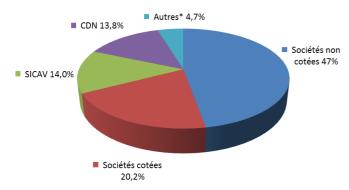
> Evolution depuis l'origine

Graphique établi par la société de gestion



> Répartition de l'actif net

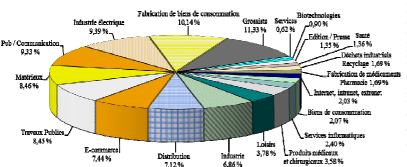
(valorisation rapportée à l'actif net)



*trésorerie, autres créances et produits à recevoir

> Répartition sectorielle des investissements

(montant investi)



> Commentaires de gestion

Au 30 novembre 2015, l'actif net de 3 982 057 € correspond à une Valeur Liquidative (VL) de **428,73** €.

Aucune opération significative sur le portefeuille n'est intervenue au cours du semestre écoulé. La variation semestrielle de -9.13 % sur le semestre écoulé porte l'évolution à -14,25% par rapport à la valeur d'origine de 500 € (sans tenir compte de la réduction fiscale de 30% soit 150 € dont a pu bénéficier le porteur).

Au 30 novembre 2015, le portefeuille comportait des participations dans 10 entreprises non cotées et 21 cotées (Alternext), évaluées à 2,675 millions €. Sur le semestre, l'évaluation des participations a baissé pour les non-cotées (-11,5%) et pour le portefeuille coté (-15,9%).

Le portefeuille du Fonds est encore récent. Les premières cessions ne devraient pas intervenir avant 2017 ou 2018 au plus tôt, sauf opportunité non connue à ce jour.

D'ici là les mouvements sur le portefeuille ne devrait concerner que les sociétés cotées ou des compléments d'investissement sur les participations déjà en portefeuille.

<u>Les performances passées ne préjugent pas</u> <u>des performances futures.</u>

Date de constitution : mai 2013

Actif net: 1 748 323 €

Code ISIN part A: FR0011439249

Valeur d'origine : 500 € Valeur Liquidative au 30/11/2015 : 423,48 €

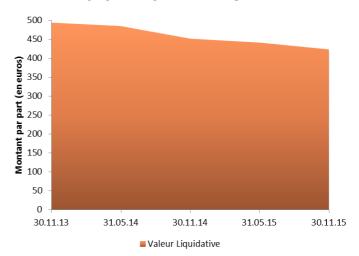
Réduction fiscale à la souscription : 37,5 % (ISF) (en % du montant souscrit pour les bénéficiaires de l'avantage fiscal)

Zone d'intervention : Bourgogne, Rhône-Alpes,

Ile-de-France, Franche-Comté

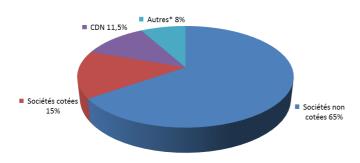
> Evolution depuis l'origine

Graphique établi par la société de gestion



> Répartition de l'actif net

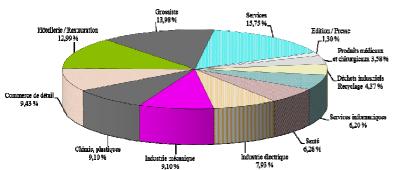
(valorisation rapportée à l'actif net)



*trésorerie, autres créances et produits à recevoir

> Répartition sectorielle des investissements

(montant investi)



> Commentaires de gestion

Au 30 novembre 2015, l'actif net de 1 748 323 € correspond à une Valeur Liquidative (VL) de **423,48** €.

La variation de -3,76% sur le semestre écoulé porte l'évolution à -15,3% par rapport à la valeur d'origine de $500 \in \text{(sans tenir compte de la réduction fiscale de } 37.5\% soit 187.50 <math>\in \text{dont a pu bénéficier le porteur)}.$

Au 30 novembre 2015, le portefeuille comportait des participations dans 9 entreprises non cotées et 8 cotées, évaluées à 1,39 million €. Le Fonds est en phase de constitution de son portefeuille en vue de remplir ses quotas d'investissement et notamment le Ouota PME visé de 75%.

Au cours du semestre, 0,2 million € ont été investis dans Pélican 13 (réseau de restaurants à l'enseigne A La Bonne Heure).

Postérieurement à la VL au 30/11/2015 le Fonds a réalisé un 10^{ème} investissement de 0,08 million €dans le groupe Biloba Environnement (solutions pour la collecte des déchets) et a cédé sa participation dans Néopack Solutions pour 0,144 million €. Ces 2 opérations seront intégrées dans la prochaine VL du Fonds au 31/05/2016.

<u>Les performances passées ne préjugent pas</u> <u>des performances futures.</u>

Date de constitution : juin 2014

Actif net: 4 238 264 €

Code ISIN part A: FR0011789593

Valeur d'origine : 500 €Valeur Liquidative au 31/10/2015 : 480,74 €

Réduction fiscale à la souscription : 40 % (ISF)

18 % (IR)

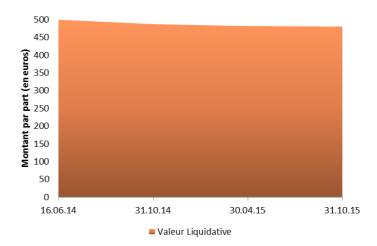
(en % du montant souscrit pour les bénéficiaires de l'avantage fiscal)

Zone d'intervention : Bourgogne, Rhône-Alpes,

Ile-de-France, Franche-Comté

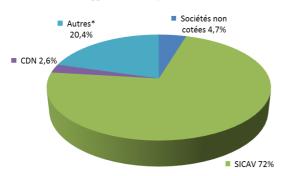
> Evolution depuis l'origine

Graphique établi par la société de gestion



> Répartition de l'actif net

(valorisation rapportée à l'actif net)



*trésorerie, autres créances et produits à recevoir

> Commentaires de gestion

Créé en juin 2014 dans le cadre de la campagne de défiscalisation ISF 2014, le Fonds a atteint son montant maximum de 4 408 millions € au 15 juin 2015 à la suite de la collecte ISF 2015.

Au 30 novembre 2015, l'actif net de 4 238 264 € correspond à une Valeur Liquidative (VL) de **480.74** €.

A cette date, le portefeuille comportait 2 participations dans les sociétés Approach (magasins spécialisés outdoor-montagne) et Pelican 13 (restaurants à l'enseigne A La Bonne Heure).

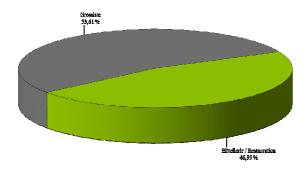
La variation sur le semestre écoulé de -0,25% porte l'évolution à -3,85% par rapport à la valeur d'origine de 500 € (sans tenir compte de la réduction fiscale de 40% soit 200 € dont a pu bénéficier le porteur).

Postérieurement au 30/11/2015, le Fonds a réalisé son 3^{ème} investissement en décembre 2015 pour 0,170 million € dans le groupe Biloba Environnement (solutions pour la collecte des déchets).

Le Fonds réalise progressivement ses investissements en vue de compléter ses quotas et notamment le Quota PME de 80%. La VL peut être amenée à baisser pendant les premières années, consacrées à la constitution du portefeuille principalement non coté, et durant laquelle les provisions sur participations peuvent être plus fréquentes que les plus-values latentes.

> Répartition sectorielle des investissements

(montant investi)



Avertissement

L'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que votre argent est bloqué pendant une durée minimale de cinq ans pour bénéficier des avantages fiscaux (sauf cas de déblocage anticipé prévu dans le Règlement des Fonds). Cependant la durée conseillée pour ce type de placement se situe entre 8 et 10 ans du fait des investissements dans des sociétés régionales, souvent de petite taille, dont le délai de maturation est en général plus long.

Les Fonds d'Investissement de Proximité, catégorie de Fonds Commun de Placement à Risques, sont principalement investis dans des entreprises non cotées en bourse qui présentent des risques particuliers ; ils peuvent être également investis dans des sociétés cotées sur des marchés non règlementés.

Vous devez prendre connaissance des facteurs de risques du ou des Fonds auxquels vous avez souscrit dans leur règlement et notice d'information ou DICI (document d'information clé pour l'investisseur).

Les Fonds d'Investissement de Proximité ne disposent pas de garantie en capital, leurs performances sont directement liées aux performances des entreprises dans lesquelles ils investissent.

La valeur des parts des Fonds est établie par la société de gestion selon la méthodologie établie dans le Règlement des Fonds, sous le contrôle de Dépositaire et du Commissaire aux Comptes de ces Fonds.

Sous réserve de la période de blocage qui est indiquée dans le Règlement de chaque Fonds, les rachats de parts sont réalisés exclusivement en numéraire sur la base de la valeur liquidative qui suit la demande de rachat. Les ordres de rachat parvenant au dépositaire jusqu'au 30 novembre et 30 novembre, avant 12 heures, sont exécutés sur la base de la valeur liquidative de la situation du Fonds la plus proche, au 30 novembre ou au 30 novembre selon le cas, et publiée dans le délai de huit semaines après la date concernée.

Enfin, 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.

Le règlement, la notice ou le DICI des FIP sont disponibles auprès de la Société de Gestion ou du distributeur.









Siège social : 139 rue Vendôme – 69477 Lyon cedex 06 (agrément du 15/01/99 n° GP 99-002).

Créée à l'initiative du Groupe Siparex et gérée en joint-venture avec les Caisses d'Epargne de la région Rhône-Alpes, Rhône-Alpes PME Gestion est une société de gestion qui agréée par l'AMF spécialisée dans le capital-investissement de proximité en régions. Rhône-Alpes PME Gestion gère principalement des Fonds Professionnels de Capital Investissement réservés à des souscripteurs institutionnels et, depuis 2003, des Fonds d'Investissement de Proximité distribués par les réseaux bancaires partenaires.

Avec une équipe expérimentée de professionnels du *private equity* (investissement en fonds propres dans les entreprises non cotées) implantée à Lyon, au cœur d'un vaste territoire de PME, la société se concentre sur l'accompagnement de PME régionales issues de tous secteurs d'activité, présentant un potentiel de développement attractif.