

LA LETTRE

d'information

SEMESTRIELLE

N°12

SIGMA

GESTION



Emmanuel SIMONNEAU
Président du Directoire

Au cours l'année 2010, nous avons collecté plus de 35 millions d'euros sur 5 véhicules, soit une croissance de 40% par rapport à la collecte 2009. 25 millions ont été collectés durant le second semestre 2010.

Notre FIP France Investissement Pierre a séduit une large clientèle désireuse de réduire le risque et la durée d'investissement. Dans le même temps, notre FCPI Opportunités PME, axé sur une stratégie « PME innovantes cotées » nous a permis de satisfaire les investisseurs au profil plus dynamique sur une durée courte (5 ans et 6 mois garantis sur ces deux solutions).

Du côté des investissements, Sigma Gestion a été particulièrement actif, avec 38 nouvelles opérations en capital réalisées auprès de PME sur tout le territoire français, pour un montant global investi de plus de 28 millions d'euros.

2010 aura été une année charnière au cours de laquelle la crise économique a été stoppée dans de nombreux pays. La croissance a même repris fortement dans certains pays, notamment dans les pays émergents. Nous pensons que l'an-

née 2011 sera décisive; et que grâce aux PME et à leur dynamisme la France pourra prétendre à monter dans le train de la croissance.

Notre mission, grâce à nos souscripteurs, reste le financement de la croissance et de l'emploi dans des secteurs économiques porteurs où la France peut encore dégager un avantage compétitif réel et durable.

Notre nouveau FIP CONVERGENCE FORTUNA 5.0 dédié à la réduction d'impôt sur la Fortune sera investi essentiellement dans des PME non-cotées déjà en portefeuille, ainsi que dans des PME cotées ou en cours de cotation. Ces deux stratégies d'investissement sont complémentaires et permettent de mieux maîtriser le risque sur une durée courte (vous trouverez plus d'informations en dernière page de cette lettre). Nous espérons ainsi, par la stratégie d'investissement de ce fonds, répondre aux attentes de nos souscripteurs.

En vous souhaitant une bonne lecture.

N°12

P. 2 > NOUVELLES PARTICIPATIONS DES FONDS « PIERRE » GÉRÉS PAR SIGMA GESTION

P. 3 > NOUVELLES PARTICIPATIONS « NON-COTÉES » DES FONDS GÉRÉS PAR SIGMA GESTION

P. 4 > NOUVELLES PARTICIPATIONS « COTÉES » DES FONDS GÉRÉS PAR SIGMA GESTION

P. 5 > ACTUALITÉS DES PARTICIPATIONS DES FONDS ET HOLDINGS GÉRÉS PAR SIGMA GESTION

P. 6 > REVUE DE PRESSE : EXTRAIT - PRÉSENTATION DE L'OFFRE ISF 2011



NOUVELLES PARTICIPATIONS DES FONDS « PIERRE » GÉRÉS PAR SIGMA GESTION



Jean-Marie SOUCLIER
Président de GGA

Suite au projet de loi de finance 2011 visant à ne plus autoriser les investissements dans des sociétés immobilières à compter du le 01/01/2011, la position de Sigma Gestion était claire : **avoir réalisé tous les investissements du FIP France Investissement Pierre dans les PME éligibles avant le 31/12/2010.**

Nous avons respecté à la lettre cet engagement afin de sécuriser l'avantage fiscal de nos souscripteurs.

Ainsi nous avons investi dans 14 sociétés qui ont déjà réalisées 2 investissements :

- 1 magasin MARIONNAUD de 194 m² situé à Epernay.
- 1 magasin KING JOUET de 943 m² situé à Sedan.

Compte tenu du changement législatif intervenu en décembre, nous ne serons plus en mesure de reproduire la thématique des fonds Rebond Pierre et France Investissement Pierre en 2011.

Jean-Marie SOUCLIER, président du Groupe Gérard Auffray (GGA) nous donne son point de vue sur la stratégie originale de ces deux fonds.

« Fort d'une expérience de plus de 20 ans, notre analyse nous a conduit à privilégier l'investissement dans les murs de magasins.

Ce type d'investissement offre un couple risque/rendement attractif. En effet, les rendements sont plus élevés que dans l'immobilier d'habitation ou de bureau. De surcroît le faible 'turnover' des locataires grâce à la propriété de leur fond de commerce tend à réduire le risque locatif.

Dans cette période incertaine sur les cours de l'immobilier, l'expérience est primordiale pour détecter les emplacements porteurs et rémunérateurs. Avec la crise, la peur du défaut de paiement des locataires est grandissante et c'est l'expérience de nos partenaires qui va nous permettre de réaliser des investissements dans des zones géographiques en développement.

Le choix des enseignes est aussi très important. C'est pourquoi nous veillerons à ce que nos participations diversifient les secteurs économiques et lieux d'investissement de la façon la plus large possible afin d'offrir au souscripteur une dilution importante de son risque.

Après des années où les centres commerciaux prenaient le pas sur les centres villes, nous constatons aujourd'hui que les centres villes se redynamisent. Nous investissons aussi bien dans des centres commerciaux ainsi que dans des locaux de centres villes, ces deux modes de fonctionnement complémentaires réussissant dorénavant à coexister. »

PERFORMANCES DE NOS FONDS AU 31 décembre 2010

Nom du fonds	Catégorie du fonds	Année de lancement	Valeur Initiale	Valeur liquidative	Depuis l'origine	Investissement PME
FCPR Rebond Pierre	ISF	2010	100 €	100 €	+0,00 %	18,13 %
FIP France Investissement Pierre	IR	2010	100 €	100 €	+0,00 %	66,02 %





NOUVELLES PARTICIPATIONS « NON-COTÉES » DES FONDS GÉRÉS PAR SIGMA GESTION

Depuis 1993, le groupe Sigma sélectionne et investit dans des PME françaises non-côtées performantes qui stimulent la croissance française et génèrent de la plus-value pour l'investisseur. C'est toujours avec cette philosophie que Sigma Gestion a créée ses premiers FIP depuis 2004 et continue aujourd'hui à être un acteur du développement des PME françaises les plus dynamiques.

Voici quelques exemples d'investissements réalisés par les fonds Sigma Gestion au cours du second semestre 2010. Vous trouverez de plus amples informations sur notre site internet :



Lancé début 2009, Ventes-responsables.com est le premier site de ventes privées à proposer à ses membres la tendance responsable de la mode, du bébé, des cosmétiques et de la maison à prix cassés : de -40% à -80% de réduction par rapport au prix boutique.

Le plus de Ventes-responsables.com : 100% des produits sont bio, écologiques ou issus du commerce équitable : une manière de se faire du bien, ou de protéger la planète tout en se faisant plaisir !

Un partenariat avec l'UNICEF : à chaque commande passée sur son site, ventes-responsables.com reverse à l'UNICEF pour son action de scolarisation au Mozambique

- Une entreprise à 360° engagée en faveur du développement durable.



Créée en 2006, VectraWave est une société de conception et de commercialisation de composants et de sous-systèmes électroniques indispensables aux équipementiers :

- des communications longues distance (augmentation de la bande passante des câbles sous-marins)
- des systèmes de défense & sécurité (détection radar, contre-mesures, transmissions militaires)
- des équipements de contrôle / mesure (instrumentation scientifique, avionique, ...)

VectraWave possède également une forte compétence dans le design des boîtiers dans lesquels les puces sont encapsulées et fournit les masques et la composition des boîtiers.

VectraWave fournit aux professionnels (B2B) des composants électroniques

- à haut degré d'intégration
- de faible consommation énergétique
- réalisant des fonctions complètes
- compatibles avec le matériel existant (plug and play) et permettant :
- de quadrupler le débit des câbles sous-marins existants (Internet)
- d'établir des liaisons point-à-point à très haut débit (WiFi, télévision)

Ces composants sont utilisés dans les communications par Fibre Optique et dans les communications Radio Fréquences. **Volume d'affaires : 500 000 euros**



La société M.G.F (EASYBIKE) a été créée en Février 2005, elle est une des premières sociétés en France à s'être spécialisée dans l'assemblage et la commercialisation de vélos à assistance électrique. M.G.F est le groupe spécialisé dans l'assemblage et la commercialisation de vélos à assistance électrique :

- Après des grands groupes et centrales d'achat qu'elle gère en direct sous les marques Easybike, Moovin.
- Après des revendeurs ou groupements spécialisés dans la vente de véhicules électriques et d'accessoires sous la marque Easybike. **Volume d'affaire : 12 000 000 d'euros**

PERFORMANCES DE NOS FIP AU 31 décembre 2010

Nom du fonds	Catégorie du fonds	Année de lancement	Valeur initiale	Valeur liquidative	Depuis l'origine	Investissement PME
FIP Croissance Grand Est	IR	2004	500 €	404,86 €	- 19 %	69,36 %
FIP Croissance Grand Est 2	IR	2006	100 €	105,21 €	+5,21 %	66,81 %
FIP Croissance Grand Est 3	IR	2007	100 €	88,79 €	- 11,21 %	62,22 %
FIP Croissance Grand Est 4	IR	2008	100 €	95,29 € (sept 10)	- 4,71 %	64,24 %
FIP Croissance Grand Est 5	IR	2009	100 €	94,34 €	- 5,66 %	40,49 %
FIP Croissance Grand Ouest	IR	2009	100 €	93,99 €	-6,01 %	50,85 %
FIP Sigma Gestion Fortuna	ISF	2008	100 €	90,31 € (sept 10)	- 9,69 %	35,30 %
FIP Sigma Gestion Fortuna 2	ISF	2009	100 €	92,15 € (sept 10)	-7,85 %	36,04 %
FIP Sigma Gestion Fortuna 3	ISF	2010	100 €	100 €	+ 0,00 %	0 %



NOUVELLES PARTICIPATIONS « COTÉES » DES FONDS GÉRÉS PAR SIGMA GESTION

Avec la crise économique et financière qui secoue les marchés financiers depuis 3 ans, les valorisations des PME cotées restent selon nous à un niveau historiquement bas. Le marché offre à moyen terme un potentiel significatif de hausse. C'est pourquoi nous avons lancé en 2009 le FCPI Rebond et en 2010 le FCPI Opportunité PME dont la stratégie consiste à repérer et à investir dans des PME innovantes cotées sur Eurolist, Alternext et le marché libre.

Avec le succès du FCPI Rebond, et ses 15 millions d'euros collectés, nous avons été très actifs sur les marchés des PME cotées et réalisés de nombreux investissements tout au long de l'année 2010.



Harvest est spécialisé dans l'édition de logiciels d'aide à la décision financière, patrimoniale et fiscale destinés essentiellement aux professionnels de la banque et de l'assurance. Le CA par activité se répartit comme suit :

- prestations de maintenance (52,8%) : notamment prestations de mise à jour et de perfectionnement des logiciels, et d'accompagnement des utilisateurs ;
- vente de licences nouvelles (23,9%) : logiciels de gestion de patrimoine (gamme BIG), d'aide à la vente de produits financiers (Declic), de calcul d'impôts (ClickImpôts), de simulation (Quantix), etc. ;
- location de logiciels (11,6%) ;
- prestations au forfait (6,8%) ;
- prestations de formation (4,9%).

En 2010, le chiffre d'affaires d'Harvest a progressé de 13,3% par rapport à 2009 et a franchit pour la première fois les 15 millions d'euros.



ESI Group est spécialisé dans la conception, le développement et la commercialisation de logiciels destinés à la réalisation d'essais virtuels (simulations numériques de prototypes, de procédés de fabrication et de comportements de produits). Le CA par activité se répartit comme suit :

- vente de licences (72,1%) ;
- prestations de services (26,9%) : prestations de conseil, de formation et de recherche et développement ;
- autres (1%).

La répartition géographique du CA est la suivante : Europe (44,9%), Asie (33,4%) et Amérique (21,7%). **Volume d'affaires: 75 000 000 euros**



Solutions 30 (ex PC30) est le n° 1 français des prestations de services numériques à destination des particuliers et des entreprises. L'activité de la société s'organise essentiellement autour de 3 pôles :

- installation d'ordinateurs et d'équipements numériques ;
- diagnostic et réparation des problèmes informatiques ;
- prestations de formation sur site.

A fin 2009, la commercialisation des services est assurée au travers d'un réseau de plus de 70 agences implantées en France. Le groupe est également présent en Italie, en Belgique et aux Pays Bas.

Volume d'affaires: 45 000 000 euros

PERFORMANCES DE NOS FCPI AU 31 décembre 2010

Nom du fonds	Catégorie du fonds	Année de lancement	Valeur Initiale	Valeur liquidative	Depuis l'origine	Investissement PME
FCPI Croissance Innova Plus	IR	2006	100 €	66,38 €	- 33,62 %	70,23 %
FCPI Croissance Innova Plus 2	IR	2007	100 €	80,55 €	- 19,45 %	82,15 %
FCPI Croissance Pouvoir d'Achat	IR	2008	100 €	88,27 € (sept 10)	- 11,73 %	65,23 %
FCPI Rebond	IR	2009	100 €	98,72 €	- 1,28 %	45,58 %
FCPI Opportunité PME	IR	2010	100 €	100 €	+0,00 %	0 %



ACTUALITÉS DES PARTICIPATIONS DES FONDS ET HOLDINGS GÉRÉS PAR SIGMA GESTION



Hologram Industries conçoit, fabrique et commercialise des composants holographiques destinés à l'authentification et à la sécurisation des documents d'identité et fiduciaires, et à la protection des produits de marque.

L'année 2010 a permis à Hologram Industries de renforcer ses positions dans trois secteurs clés : les documents d'identité, le fiduciaire et le marché d'identification des véhicules. L'acquisition, en décembre 2010, de Label Systems Authentication (LSA) aux Etats-Unis permettra de continuer son expansion. LSA compte notamment parmi ses références Motorola, pour laquelle la société sécurise les batteries et accessoires.



A l'occasion du lancement réussi de son offre sur iPad, Le Kiosque offre aux souscripteurs des fonds SIGMA GESTION une réduction exceptionnelle à valoir sur l'achat de magazine sur le site www.lekiosque.fr grâce au **CODE PROMO : SIGMA**. LeKiosque.fr propose un service d'accès à la presse au format numérique disponible sur le web, l'ipad et très prochainement sur les tablettes numériques Android.



ICtelecom est un des précurseurs sur le marché français de la ToIP (Telephony over IP). De par sa double approche opérateur-intégrateur et son positionnement au cœur des métiers de la convergence, ICtelecom est aujourd'hui le guichet unique des besoins télécoms des TPE/PME.

Grâce à sa maîtrise technique, ICtelecom a développé pour le marché professionnel des offres triple play packagées (voix, data, mobile). Sigma Gestion accompagne depuis plusieurs années cette société qui a connu un fort développement.

IC Telecom vient d'annoncer l'acquisition de IP France et de Artys Télécom, deux spécialistes de la téléphonie fixe sur IP auprès des TPE/PME. Grâce à ces acquisitions, le portefeuille d'IC Telecom s'enrichit immédiatement de 650 nouveaux clients représentant 4 000 utilisateurs, déjà familiers des technologies et solutions d'ICtelecom et du modèle de guichet unique.



Sorti du giron d'Alcatel en 1996, le groupe Intervox, dont Intervox Systèmes est une filiale, appartenait depuis 1997 à Sigma Participations son actionnaire majoritaire.

Le groupe Intervox conçoit et distribue des systèmes d'alarmes, de surveillance et de vidéosurveillance. Au sein d'une large gamme de produits, il faut citer les produits QUIATIL destinés à la surveillance des personnes âgées ou dépendantes distribués par la société Intervox Systèmes. Disposant d'une importante structure de R&D, le groupe a placé l'innovation au cœur de son savoir faire.

Au mois de février 2011 nous avons accepté le projet de rachat d'Intervox Systèmes par le groupe Legrand (groupe coté du Cac 40 réalisant un chiffre d'affaires 2010 de 3,9 Md€). L'acquisition d'Intervox Systèmes, complète la gamme du groupe déjà composée de prises à manipulation facile, de portiers avec boucle magnétique qui améliorent l'audition des sonneries et interphones, et des chemins lumineux qui s'allument automatiquement pour prévenir les chutes.

« C'est une très belle petite valeur. Son principal atout réside dans sa capacité à innover. Elle est toujours en rupture technologique, en avance sur son marché. Legrand va la booster sur le plan international. » indique Pierre Clocher, directeur chez SG CIB, conseil de Sigma Participations.



La société Ventes-Responsables.com a le plaisir d'offrir à tous les souscripteurs de Sigma Gestion un bon de réduction de 5 euros valable sur tout le site et sans minimum d'achat. Il suffit de rentrer le **CODE PROMO : SIGMA** lors du paiement de votre commande sur le site ventes-responsables.com. Ventes-responsables a vu sa clientèle franchir les 300 000 personnes en 2010, l'objectif 2011 est de dépasser le million de membres.

PRÉSENTATION DE L'OFFRE ISF

Capital Finance
Hebdo
(Groupe les Echos)
25/10/2010

SIGMA GESTION démocratise le hurdle rate

Officiellement, Sigma Gestion naît en 2004, comme gérant de FIP. A l'époque, cependant, l'investisseur émane d'une structure qui finance des PME depuis onze ans- le family office Sigma, fondé par Philippe Cholet. Pour se lancer dans la gestion pour compte de tiers, celui-ci s'allie au Groupe Gérard Auffray, le pionnier français des Sicomi et des SCPI, actionnaire à 77% de Sigma Gestion. « Nous avons l'expérience de l'investissement de proximité et de l'accompagnement des dirigeants. Groupe Gérard Auffray nous a apporté son expertise de la collecte de l'épargne », explique Emmanuel Simonneau, le président de Sigma Gestion. [...]

Signe distinctif : il est le premier, et toujours l'un des rares, à appliquer une clause de hurdle fixée à 25%. « Les LPs d'un FCPR en bénéficient, pourquoi pas les particuliers ? Cela a nécessité du temps pour que ceux-ci en connaissent l'existence et en comprennent le mécanisme, mais la clause est devenue un véritable argument de vente », assure Emmanuel Simonneau. Et de répondre à ceux qui sont tentés d'y voir la preuve que les gérants de fonds défiscalisés travaillent pour les commissions, et non pour la performance : « Nos frais sont parmi les plus bas du marché » [...]

Pour le premier semestre 2011, nous avons le plaisir de vous présenter notre nouvelle offre permettant aux investisseurs personnes physiques de réduire leur impôt sur le Fortune :

FIP CONVERGENCE FORTUNA 5.0 « Le meilleur de Sigma dans un seul fonds »



CONVERGENCE FORTUNA 5.0 offre une réduction de 50% sur l'ISF sur une durée de 5 ans. Ce fonds est la convergence de nos savoir-faire dans l'investissement dans les PME non-cotées et cotées. Nous avons décidé d'allier ces deux stratégies pour pouvoir proposer un risque maîtrisé et une durée courte. Une partie du fonds sera investie dans des PME non-cotées que nous détenons déjà en portefeuille. Et l'autre partie sera investie dans des PME cotées ou en cours de cotation sur Alternext, le marché libre et Eurolist. Grâce à cette stratégie nous pourrions à la fois offrir une défiscalisation maximale de 50% tout en réduisant la durée du fonds à 5 ans.

Ce fonds sera majoritairement investi en obligations convertible en actions. Ces obligations donneront droit à des coupons annuels qui permettront de payer une partie des frais de gestion ce qui limitera la baisse mécanique de la valeur liquidative due aux frais de gestion.

Le FIP Convergence Fortuna 5.0 est donc l'outil idéal pour réduire votre ISF tout en soutenant les PME françaises sur une durée courte avec une risque maîtrisé.

QUI EST SIGMA GESTION ?

Depuis 1993, l'équipe d'investissement du groupe SIGMA, gère avec succès des fonds de capital investissement dédiés au PME-PMI françaises. Elle a réalisé près de 70 opérations et est devenue le partenaire, en fonds propres, privilégié des PME-PMI.

Depuis 2004, SIGMA GESTION, filiale du Groupe Gérard Auffray, développe des produits de capital investissement à destination des particuliers (FIP, FCPI, HoldingsISF).

SIGMA GESTION est une société de gestion agréée par l'AMF, au capital de 300 000 euros dotée de près de 125 millions d'euros sous gestion.

POUR NOUS CONTACTER : SIGMA GESTION

5 rue Frédéric Bastiat • 75008 Paris
Tél. : 01 47 03 98 42 • Fax : 01 49 26 91 11
infos@sigmagestion.com