

# LA LETTRE

*d'information*

SEMESTRIELLE

N°14

SIGMA

GESTION



**Emmanuel SIMONNEAU**  
Président du Directoire

Les élections présidentielles françaises qui monopolisent actuellement les médias nous permettent de mesurer combien le développement des PME et la réindustrialisation du pays sont deux thèmes forts de la campagne sur lesquels il existe un vrai consensus entre les principaux candidats.

C'est le moment de rappeler que vos investissements dans les différents véhicules FIP-FCPI-FCPR-Holdings gérés par Sigma Gestion, ont permis la création de plus de 1.000 emplois dans 144 PME françaises. Aujourd'hui, les PME que nous finançons grâce à votre épargne emploient plus de 7.000 personnes et réalisent un chiffre d'affaires cumulé de plus de 1,120 milliard d'euros.

Depuis 15 ans, au niveau national, ce sont plus de 2.200 PME qui ont été financés par les FCPI/FIP et 100.000 emplois créés (source : AFIC/AFG).

Actuellement, de grands débats sur l'utilité des niches fiscales et leur efficacité font rage, mais les quelques chiffres ci-dessus tendent à prouver qu'il est possible de concilier défiscalisation et utilité économique.

Sous la pression de certains acteurs bancaires et compagnies d'assurance, le monde du Capital Investissement connaît actuellement un profond bouleversement. Afin de poursuivre notre croissance dans un environnement pérenne, Sigma Gestion rejoint le Groupe ACG, qui devient notre nouvel actionnaire de référence aux côtés du Groupe Gérard Auffray. Sigma Gestion rejoint ainsi un des acteurs indépendants français les plus importants dans le domaine du Capital Investissement, disposant, à ce jour, de plus de 1,6 milliard d'euros sous gestion.

Nous pensons qu'en période économique difficile, l'indépendance de la gestion, la surface financière du gérant et sa volonté d'innover dans son cœur de métier sont des atouts décisifs pour durer et permettre à votre épargne d'être diversifiée dans le capital des meilleures PME françaises, sources d'innovations et d'emplois pour les générations d'aujourd'hui et de demain.

Vous trouverez dans les pages suivantes, les derniers investissements réalisés et les valorisations de nos différents fonds.

N°14

**P. 2 > NOUVELLES PARTICIPATIONS DES FONDS FRANCE INVESTISSEMENT PIERRE ET REBOND PIERRE GÉRÉS PAR SIGMA GESTION**

**P. 3 > NOUVELLES PARTICIPATIONS « NON-COTÉES » DES FIP ET FCPI GÉRÉS PAR SIGMA GESTION**

**P. 4 > CESSIONS ET ACTUALITÉS DES PARTICIPATIONS « COTÉES » DES FIP ET FCPI GÉRÉS PAR SIGMA GESTION**

**P. 5 > ACTUALITÉS DES PARTICIPATIONS DES FIP ET FCPI GÉRÉS PAR SIGMA GESTION**

**P. 6 > SIGMA GESTION : LAURÉAT 2012 DU PALMARÈS GESTION DE FORTUNE**

**P. 7 > LISTE DES PARTICIPATIONS CLASSÉES PAR SECTEURS ET FONDS CONCERNÉS**

**P. 8 > SUITE**

## NOUVELLES PARTICIPATIONS DES FONDS FRANCE INVESTISSEMENT PIERRE ET REBOND PIERRE GÉRÉS PAR SIGMA GESTION

En 2012, nous anticipons que d'une part, le pouvoir d'achat des ménages français sera sous pression, ce qui impactera l'activité des distributeurs et que, d'autre part, la concurrence entre les différents acteurs de la filière va se renforcer.

Les Français seront donc de plus en plus sélectifs dans leurs choix de consommation et de circuits de distribution. Ainsi, le commerce en ligne représente désormais un canal à part entière sur certains segments de marché. Du côté des réseaux physiques, l'engouement des consommateurs pour le centre-ville

et plus globalement pour les magasins de proximité va peu à peu orienter les décisions d'investissements des acteurs de l'immobilier et celles d'implantation des enseignes. Afin de répondre à ces différentes évolutions du marché, nous sélectionnons des murs de magasins dont l'activité vise à favoriser le pouvoir d'achat des ménages. Nous avons par exemple acquis des magasins comme Aldi, Franprix ou encore Optical Center. Vous trouverez ci-dessous la liste des dernières acquisitions réalisées par le FCPR Rebond Pierre et le FIP France Investissement Pierre.

- Paris (75015) : local commercial de 80m<sup>2</sup> en rez-de-chaussée
- Clichy (92110) : local commercial en rez-de-chaussée et étage de 315 m<sup>2</sup>
- Epernay (51200) : local commercial Marionnaud de 184m<sup>2</sup>
- Le Bourget (93350) : local commercial d'une surface de 248m<sup>2</sup>
- Paris (75011) : local commercial d'une surface de 52m<sup>2</sup>
- Levallois Perret (92300) : local commercial d'une surface de 175m<sup>2</sup>

### Tableau avec valeurs liquidatives au 31/12/2011 des fonds à thématiques « Pierre »

Nom du fonds	Millésime	Valeur Initiale	Valeur liquidative (VL)	Performance depuis l'origine	Performance comparative du CAC 40 depuis l'origine du fonds	Performance depuis l'origine (avantage fiscal inclus)
Rebond Pierre	2010	100 €	97,46 €	-2,5%	-27,5%	+94,9%
France Investissement Pierre	2010	100 €	104,00 €	+4,0%	-19,0%	+38,7%
Foncièrement PME	2011	100 €	100,00 €	0,00	-1,9%	+28,2%

\* valeur au 30/09/2011





## NOUVELLES PARTICIPATIONS « NON-COTÉES » DES FIP ET FCPI GÉRÉS PAR SIGMA GESTION



Créée en 1999, AKIO édite une suite logicielle multicanal de Gestion des Interactions Clients destinée aux services clients, centres d'appels et centres de contacts. Pionnier sur le marché, AKIO est un éditeur reconnu pour la qualité de ses solutions qui permettent de faciliter les échanges voix (SVI, ACD, Callback), écrits (Email, Fax, Courrier, SMS) et web (FAQ, Agent virtuel, Chat, Visio, Réseaux sociaux) entre un Service Clients et ses contacts/clients.

Toutes les offres sont disponibles en mode licence ou en mode SaaS (logiciel commercialisé en tant qu'application accessible à distance comme un service, par le biais d'Internet). La société est Labellisée « Entreprise Innovante » et « Oséo Excellence » par Oséo.

De ce fait, et avec près de 200 clients installés, AKIO se positionne comme leader européen, à la pointe de l'innovation dans les problématiques de Gestion de la Relation Client appliquées aux centres de contacts.

La société emploie 22 personnes et est basée dans l'Essonne.

**Volume d'affaires : 5 millions d'euros - Nombre de salariés : 32 - Lieu : Ile-de-France**



SEBBIN est une entreprise française créée il y a 25 ans. Les laboratoires SEBBIN créent, développent, fabriquent et commercialisent des implants et despanseurs pour la chirurgie esthétique et reconstructrice.

La société dispose d'une gamme de produits complète qui va de la chirurgie esthétique à la chirurgie réparatrice. Ces implants sont à destination des femmes comme des hommes avec des implants mammaires, des implants de fesses, de mollets et de testicules principalement.

SEBBIN est également à la pointe des technologies et est capable de fabriquer des implants sur mesure afin de corriger des malformations importantes.

Les produits de la société répondent aux critères sanitaires les plus exigeants.

**Volume d'affaires : 6 millions d'euros - Nombre de salariés : 72 - Lieu : Ile-de-France**



SUCX France est un concept de vente de bonbons en magasins spécialisés à destination des adolescents et des jeunes adultes. Son créateur a déjà lancé la marque à succès GLUPS.

La marque SUCX a été créée début 2010 avec le lancement d'un magasin pilote basé à Reims.

Les produits vendus par l'enseigne SUCX sont des confiseries sucrées. La gamme est très large et un effort important est fait pour proposer des confiseries originales. L'idée est évidemment d'offrir des produits que l'on ne trouve pas en grande surface en plus des produits phares du marché.

**Volume d'affaires : 2 millions d'euros - Nombre de salariés : 10 - Lieu : Champagne-Ardenne**

**Tableau avec valeurs liquidatives au 31/12/2011 des FIP**

Nom du fonds	Millésime	Valeur Initiale	Valeur liquidative (VL)	Performance depuis l'origine	Performance comparative du CAC 40 depuis l'origine du fonds	Performance depuis l'origine (avantage fiscal inclus)
Croissance Grand Est	2005	500 €	397,02 €	-20,6%	-17,3%	+5,9%
Croissance Grand Est 2	2006	100 €	100,27 €	+0,3%	-43,0%	+33,7%
Croissance Grand Est 3	2007	100 €	87,79 €	-12,2%	-43,1%	+17,1%
Croissance Grand Est 4	2008	100 €	90,66 €*	-9,3%	+5,0%	+20,9%
Croissance Grand Est 5	2009	100 €	86,90 €	-13,1%	-5,4%	+15,9%
Croissance Grand Ouest	2009	100 €	76,07 €	-23,9%	-5,4%	+1,4%
Sigma Gestion Fortuna	2008	100 €	84,34 €*	-15,7%	-11,0%	+46,7%
Sigma Gestion Fortuna 2	2009	100 €	85,47 €*	-14,5%	-25,7%	+48,6%
Sigma Gestion Fortuna 3	2010	100 €	100,29 €*	+0,3%	-27,5%	+82,3%
Convergence Fortuna 5.0	2011	100 €	96,91 €	-3,1%	-6,2%	+76,2%

\* valeur au 30/09/2011



## CESSIONS ET ACTUALITÉS DES PARTICIPATIONS « COTÉES » DES FIP ET FCPI GÉRÉS PAR SIGMA GESTION



Le groupe Ingénico a lancé une OPA amicale sur la totalité du capital de Xiring en novembre 2011, cette offre a été faite en cash à 17€ par action, valorisant Xiring 2,5 fois le chiffre d'affaires 2011 et 11 fois le résultat opérationnel 2011.

Sigma Gestion (actionnaire de Xiring depuis plus d'un an) a réalisé un TRI (performance nette annuelle) de 26% grâce à cette opération.

Xiring est un éditeur de solutions de sécurité. Le groupe est spécialisé dans la conception, le développement et la commercialisation de solutions logicielles d'authentification forte et de signature électronique pour la sécurisation des transactions à distance.

Les solutions de sécurité sont embarquées dans des lecteurs de cartes à puce et sont destinées principalement aux marchés de la santé (SESAM Vitale en France) et de la banque (services de banque à distance aux particuliers et aux professionnels et paiements du commerce électronique).



Le 10 décembre 2011, le fonds d'investissement américain Toma Bravo a lancé une OPA simplifiée visant à racheter les titres des actionnaires minoritaires d'InfoVista. Cette acquisition a été réalisée par l'intermédiaire de la société Project Metro Acquco SAS.

Cette offre valorise chaque action d'InfoVista avec une prime de 44% par rapport au cours de clôture d'InfoVista le dernier jour avant l'annonce de cette offre.

Sigma Gestion (actionnaire depuis plus d'un an) a apporté ses titres à cette opération et réalise ainsi un multiple de 1,26 grâce à cette opération.



Sigma Gestion a participé à l'introduction en Bourse de la société RelaxNews. L'opération a permis à la société de lever 2,5 M€ conformément à ses besoins pour financer son programme de développement.

Relaxnews est la première agence d'information spécialisée dans l'animation, le conseil et la production de contenus loisirs rich media. Depuis 13 ans, elle développe des contenus sur mesure pour les médias, marques, sites e-commerce, blogs et institutions tels que l'Express, Elle, Le Parisien, Orange.fr, Heineken, le CRT Nouveau Paris que ce soit pour leurs sites, réseaux sociaux, applications mobiles et tablettes, le print ou les écrans tv.

Relaxnews a lancé le premier fil d'info loisirs couvrant l'actualité bien-être, maison, divertissement et tourisme. Ce fil est vendu par abonnement sous les marques « Relaxfil » en France depuis 2006 et « AFP-Relaxnews » avec l'AFP dans le monde.

En 2011, Relaxnews a créé une filiale avec PagesJaunes, Relaxevents, dédiée à l'info locale événementielle (agenda culturel, bases de données de lieux touristiques...) et a fait l'acquisition de l'agence vidéo Paris Modes TV ainsi que de Hoosta, l'agence spécialiste du digital et du conseil en médias sociaux.

### Tableau avec valeurs liquidatives au 31/12/2011 des Fcpi

Nom du fonds	Millésime	Valeur Initiale	Valeur liquidative (VL)	Performance depuis l'origine	Performance comparative du CAC 40 depuis l'origine du fonds	Performance depuis l'origine (avantage fiscal inclus)
Croissance Innova Plus	2006	100 €	56,93 €	-43,1%	-43,0%	-24,1%
Croissance Innova Plus 2	2007	100 €	80,25 €	-19,8%	-43,1%	+7,0%
Croissance Pouvoir d'achat	2008	100 €	91,17 €*	-8,8%	+5,0%	+21,6%
Rebond	2009	100 €	92,34 €	-7,7%	-16,0%	+23,1%
Opportunité PME	2010	100 €	91,93 €	-8,1%	-22,4%	+22,6%
Opportunité PME Europe	2011	100 €	100,00 €	0,00	-1,9%	+28,2%

\* valeur au 30/09/2011



## ACTUALITÉS DES PARTICIPATIONS DES FIP ET FCPI GÉRÉS PAR SIGMA GESTION

### marketshot

#### Sortie de Marketshot (TRI de 42%)

Fondé en 2008 par Eric Cholet et Simon Milan, Marketshot édite six comparateurs de prix thématiques sur l'automobile (Choisir savoiture.com), l'assurance, les forfaits mobile et Internet, ou encore les mutuelles, et en prépare d'autres notamment sur les prêts.

Après plus de trois ans, SIGMA GESTION qui accompagnait Marketshot depuis sa création en 2008 a cédé ses parts et à cette occasion, le fonds FIP Croissance Grand Est 3 réalise un TRI de 42% représentant un multiple de l'ordre de 3.

Marketshot, et son site d'avis de consommateurs Vozavi.com racheté il y a un an, rejoignent à cette occasion le portefeuille d'un nouvel investisseur.



#### Sortie de Shopnovation (TRI de 22%)

Fondé en 1967 par Claude Cholet, Maurice Chicard et leurs familles et avec le soutien d'investisseurs financiers dont Sigma Participations, le groupe ShopNovation spécialiste de la publicité sur lieux de vente pour la grande distribution conçoit et distribue des supports de communications ainsi des équipements de linéaires sous les marques Sitour Merchandising et Sitour Cube.

La société, forte de 30 M€ de chiffre d'affaires a été reprise en LBO par Azulis Capital accompagné de BNP Paribas Développement. Cette sortie a permis à Sigma Participations de réaliser un TRI de 22% et un multiple de 2,7.



#### PDR (Nouvelle ligne de production industrielle)

PDR est une société basée à Saint-Dizier qui fabrique et commercialise des pâtes fraîches à destination des grandes et moyennes surfaces (GMS). Un outil de production performant, une structure adaptée, une démarche qualité agréée IFS 2012 version supérieure (96,53/100) et une gamme complète lui ont permis de gagner rapidement la confiance de nombreux clients en circuits GMS et RHF.

L'entreprise souhaite aujourd'hui poursuivre son développement en lançant un investissement industriel et qualitatif, qui va lui permettre dès le 1er semestre 2012 de doubler sa capacité de production, en la portant à 11.000 tonnes/an.



#### Le Kiosque (actu)

La société parisienne a réussi le lancement de son application sur iPad puisqu'elle est désormais la première application de l'apps store en terme de chiffre d'affaires sur l'année 2011. L'application le kiosque.fr sur iPad aura ainsi été téléchargée plus de 500 000 fois. De la même façon la société affiche une croissance de son chiffre d'affaires de 540 % sur l'année à plus d'un 1,4 millions d'euros de chiffre d'affaires. L'année 2012 s'annonce tout aussi prometteuse avec les nouveaux partenariats signés avec Sony (pré chargement du logiciel sur toutes les tablettes Sony) où l'accord de distribution en points de ventes physiques avec Avenir Telecom (commercialisation de l'offre dans plus de 450 agences).





# SIGMA GESTION : LAURÉAT 2012 DU PALMARÈS GESTION DE FORTUNE:



- N°1 en termes de satisfaction
- N°1 pour la qualité de la gamme
- N°1 pour le Back-Office
- N°1 pour l'équipe commerciale

(Cette enquête a été réalisée auprès de 3 000 conseillers en gestion de patrimoine indépendants répartis sur toute la France)

## PRÉSENTATION DE L'OFFRE 2012

### 1 • Le FIP Patrimoine Bien-être

La France connaît deux phénomènes démographiques intéressants: une fécondité parmi les plus élevées d'Europe et une espérance de vie en forte augmentation.

Avec votre souscription, PATRIMOINE BIEN-ETRE va financer des PME françaises proposant des produits et services adaptés à ces deux générations de français représentant un tiers de la population : les enfants de moins de 7 ans et les adultes de plus de 60 ans. Les investissements visent des secteurs variés comme la santé, l'alimentation bio, les télécommunications, les services à la personne, les loisirs, mais aussi les infrastructures (maisons de retraite et crèches), qui par nature sont difficilement délocalisables.

- Avantage fiscal : 50 % de réduction ISF + exonération sur les plus-values (hors prélèvements sociaux)
- Minimum de souscription : 2.000 euros
- Des gérants rémunérés à la performance : clause de Hurdle de 20% au terme.

### 2 • Le FCPR Patrimoine Sélection PME

Certains épargnants lassés de la volatilité des marchés financiers et du niveau élevé des prix de l'immobilier cherchent des outils de diversification originaux tangibles et peu dépendants de mouvements de marché spéculatifs. C'est pourquoi SIGMA GESTION lance PATRIMOINE SELECTION PME, qui permet aux investisseurs particuliers d'accéder à une gestion historiquement réservée aux institutionnels et aux family-offices : le fonds de fonds secondaire européen de capital-investissement. L'intérêt du marché secondaire étant d'accéder avec une décote dans des fonds déjà investis au capital de PME européennes matures non cotées en bourse (valorisées entre 50 M€ et 1 Milliard €) et d'offrir des perspectives de distribution d'actifs importantes dès la cinquième année grâce à la maturité avancée des fonds.

PATRIMOINE SELECTION PME permet aux particuliers d'investir aux côtés d'institutionnels et de family offices avec Sigma Gestion (Lauréat 2012 du Palmarès Gestion de Fortune), et ACG Private Equity (N°1 des meilleurs gérants de fonds de fonds secondaires dans le classement Prequin 2010 et 2011).

- Minimum de souscription : 10.000 euros
- Des gérants rémunérés à la performance : clause de Hurdle de 35% au terme.

Pour toute information sur ces offres, veuillez contacter votre gestionnaire de patrimoine habituel, qui pourra juger de caractère adapté de ces solutions patrimoniales.





