





## Le cru 2016 des fonds ouverts à la souscription

FCPI ou FIP	Société de gestion	Nature de l'investissement	Montant de la réduction d'impôt	Durée de placement
Capital Invest PME	Omnes Capital	80 % au capital de PME innovantes européennes, 20 % actifs non risqués	40 % des sommes investies	8 ans
Rendement Bien-être 3	Sigma Gestion	PME santé	50 %	5 ans
Euroopportunités 2022	Sigma Gestion	PME innovantes européennes	45 %	6 ans
A Plus rendement 2016	A Plus Finance	PME françaises	50 %	6 à 8 ans
Ambition Cross Border 2015	A Plus Finance	PME innovantes qui souhaitent s'implanter à l'étranger	50 %	7 à 9 ans
Distribution et commerce	Apicap	Secteur de la distribution et du commerce	50 %	7 à 9 ans
Grand Angle 2	Apicap	Secteur du cinéma	50 %	6 à 8 ans
PME Index	Apicap	PME d'Ile-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes et Provence-Alpes-Côte d'Azur	50 %	6 à 8 ans
Terre d'Entrepreneurs	Entrepreneur venture	40 % actions non cotées de PME de Haute-Normandie, Centre, Pays de la Loire et Ile-de-France. 60 % obligations convertibles	50 %	6 à 8 ans
Direction France 1	Extendam	PME du tourisme	40 %	6,5 à 8,5 ans
Patrimoine 6	Idinvest Partners	PME innovantes européennes	45 %	7 à 9 ans
Inter Invest 2016	Inter Invest	PME industrielles et de services dans l'océan Indien et aux Antilles	50 %	5 à 7 ans
123 France Opportunités II	123 Venture	PME non cotées dans les secteurs du tourisme, de l'éducation, du logement et des seniors	40 %	7 à 9 ans
Néoveris France Croissance	ACG Management	PME dans le secteur de la santé bien-être, du savoir-faire français (luxes, hôtels, gastronomie) et de l'économie digitale en régions Provence-Alpes-Côte d'Azur, Auvergne, Rhône-Alpes, Bourgogne, Franche-Comté et Ile-de-France	50 %	6,5 à 9,5 ans
Innoveris New Tech	ACG Management	PME dans les sciences de la vie et la santé et les nouvelles technologies	45 %	7 à 10 ans
QI 2016	Inocap	PME innovantes cotées	45 %	5,5 à 6,5 ans
Dividendes Plus 5	Vatel capital	PME innovantes versant des dividendes	50 %	6 ans
Cap 2023	NextStage AM	PME innovantes	50 %	7,5 ans
Cap 2021	NextStage AM	PME cotées	45 %	5,5 ans
Rendement 2022	NextStage AM	PME familiales non cotées générant du rendement en Ile-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes, Provence-Alpes-Côte d'Azur	50 %	6 ans
Top Gazelles 2016	Turenne Capital	PME françaises cotées	50 %	5,5 à 6,5 ans
PME Ouest 2016	Turenne Capital	PME non cotées ouest de la France	45 %	6 à 8 ans

*l'innovation (FCPI) ou un fonds d'investissement de proximité (FIP)», continue Gilles Etienne. Les gérants diversifiant leurs investissements dans plusieurs PME.*

Le risque est en revanche plus grand pour les investissements en direct ou à travers un holding qui présentent toutefois l'intérêt de défiscaliser davantage (45 000 euros). Le nombre de participations prises y est plus faible, et, surtout, à l'investissement

initial s'ajoutent souvent des frais de gestion annuels non négligeables qui viennent amputer la performance finale.

L'intérêt de défiscaliser est d'autant plus grand que « *le poids de l'ISF, souligne Olivier Potellet, PDG de la banque privée Gresham, est devenu plus lourd après la baisse de rendement des placements sans risque* ». Mais si on a toute raison de sauter le pas, la vigilance s'impose.

### Première étape Choisir le support d'investissement

En direct, via un mandat de gestion ou via un FCPI ou un FIP. Pour ce faire, le contribuable doit apprécier le couple rendement/risque qu'il est prêt à assumer. S'agissant de l'investissement en direct ou d'un holding, la performance pourra être supérieure à celle d'un FCPI ou d'un FIP, mais le risque est également plus élevé.



## Deuxième étape

### Déterminer quel type d'investissement faire

PME innovantes, immobilier... Le choix est large, même si le législateur tend à le restreindre : la loi de finances rectificative pour 2015 votée en décembre exige notamment que la PME ait été créée il y a moins de sept ans. Elle exclut aussi les investissements de promotion immobilière. Là encore, le couple rendement/risque n'est pas identique. L'immobilier est plus sûr, mais il délivrera une performance moindre qu'un choix judicieux de PME innovantes.

## Troisième étape

### Examiner la réduction d'impôt offerte

Elle est en règle générale de 50 % du montant investi, mais elle peut descendre à 45, voire 40 %, si le gérant d'un FCPI ou d'un FIP décide, pour sécuriser le placement, d'investir une fraction de l'épargne sur des supports n'ouvrant pas droit à réduction d'impôt comme des obligations convertibles. « Se priver d'une petite réduction d'impôt n'est pas forcément un mauvais choix. On peut regagner à l'arrivée ce qu'on a perdu au départ », analyse Gilles Etienne.

## Quatrième étape

### Vérifier le traitement fiscal de l'investissement proposé

Certains fonds sont imposables à l'ISF pour une fraction de leurs investissements. Les choisir revient à augmenter la base imposable à cet impôt l'an prochain. Le serpent qui se mord la queue. « Il faut être vraiment certain que la performance sera élevée pour s'engager dans cette voie », considère Gilles Etienne. Les investissements en direct ou à travers des mandats de gestion comme ceux que proposent Inter Invest ou 123 Venture sont en revanche souvent exonérés de l'ISF.

Enfin, une fois l'investissement choisi, il faut avoir les nerfs solides. Les performances indiquées au fil des années ne sont

## Exemples de FCPI ou de FIP remboursés

Nom	Société de gestion	Performance hors avantage fiscal
Rebond	Sigma Gestion	+ 125 %
A Plus Innovation	A Plus Finance	+ 50 %
A Plus innovation 2	A Plus Finance	+ 9 %
A Plus Innovation 3	A Plus Finance	- 17 %
A plus Innovation 4	A Plus Finance	- 38,70 %
Innoveris 1	ACG Management	+ 10,12 %
Innoveris 2	ACG Management	+ 54,31 %
Innoveris 3	ACG Management	+ 10,93 %
Néoveris 1	ACG Management	+ 25,65 %
Néoveris 2	ACG Management	+ 21,57 %
Néoveris 3	ACG Management	- 13,54 %
Néoveris Corse 2007	ACG Management	- 2,89 %
Néoveris Réunion 2005	ACG Management	- 19,26 %
Ato Innovation	Alto Invest	+ 51,90 %
Alto Innovation 2	Alto Invest	+ 37 %
Alto Innovation 3	Alto Invest	- 8,51 %
Innovation Durable	Alto Invest	+ 53,62 %
Inocap 7.1	Inocap	+ 15 %
Odysée Innovation	Odysée Venture	+ 50,80 %
Durée Limitée 1	Hedios	+ 15,12 %
Durée Limitée 2	Hedios	+ 14,60 %

qu'indicatives. « La vraie, c'est celle que l'on perçoit le jour où l'investissement est remboursé », rappelle Gilles Etienne. Elle est réalisée principalement lors de la vente ou de l'introduction en Bourse de la PME. Or ces opérations interviennent souvent dans les dernières années de durée de vie du fonds. Une valorisation peut végéter quelques années et se révéler être en définitive un bon investissement. Et inversement !

Le choix est loin d'être évident (voir tableau page 106). Un certain nombre de FCPI arrivés à échéance donnent un aperçu de la diversité des performances, même au sein d'une même société de gestion (voir tableau). Elles vont de + 125 % à - 38 %. La loterie! ■