

ISF PME

Tendances 2009-10

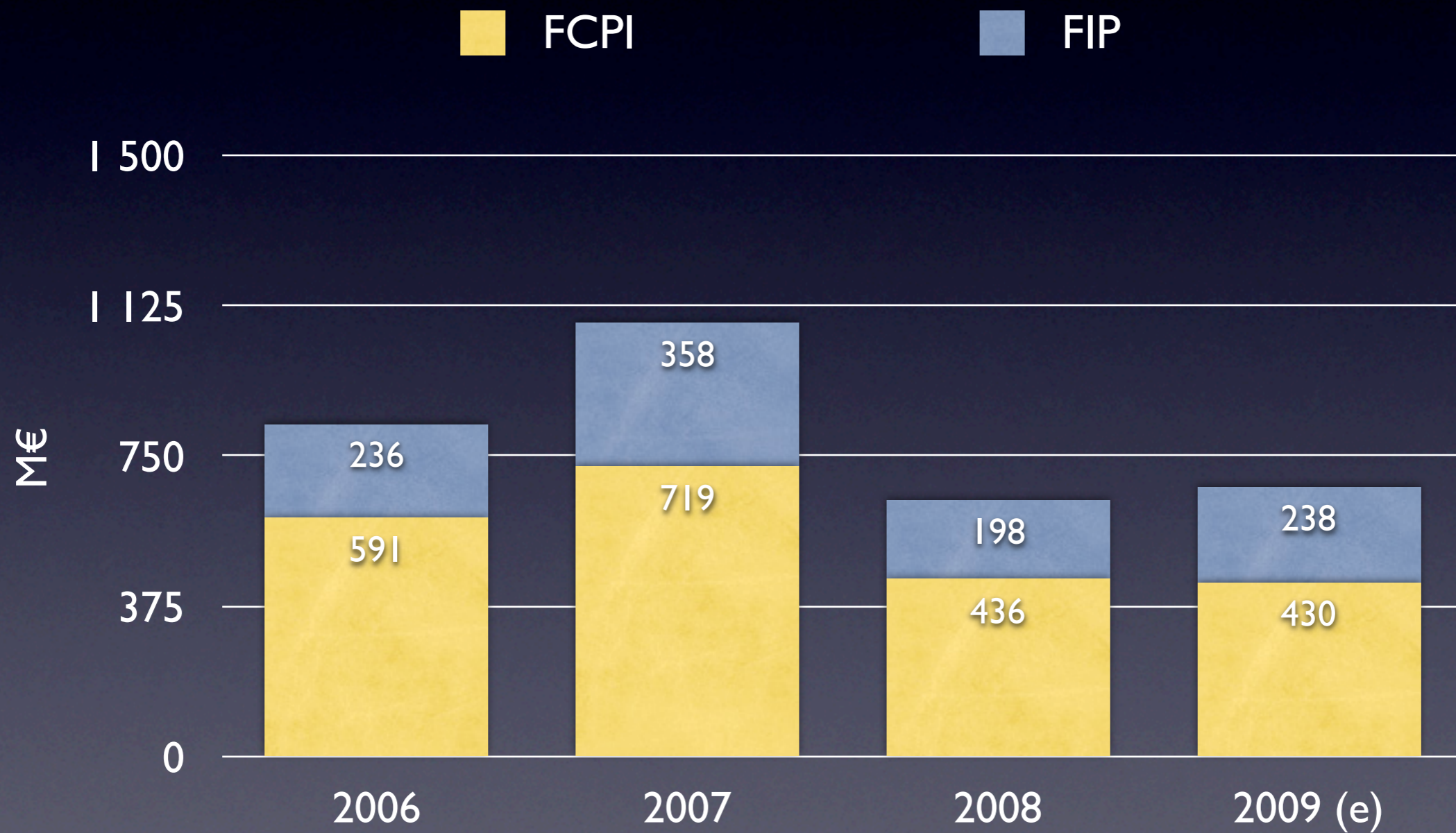
© Jean Rognetta, 2009-10

Repères: les collectes

- 2007 :
 - FCPR 2007: ± 10 Md€
 - FIP-FCPI 2007 : $\pm 1,1$ Md
- 2009 :
 - FCPR : ± 1 Md€
 - FIP-FCPI (*) : $\pm 1,3$ Md€

(*) dont : holdings ISF de gérants

FIP-FCPI, IR



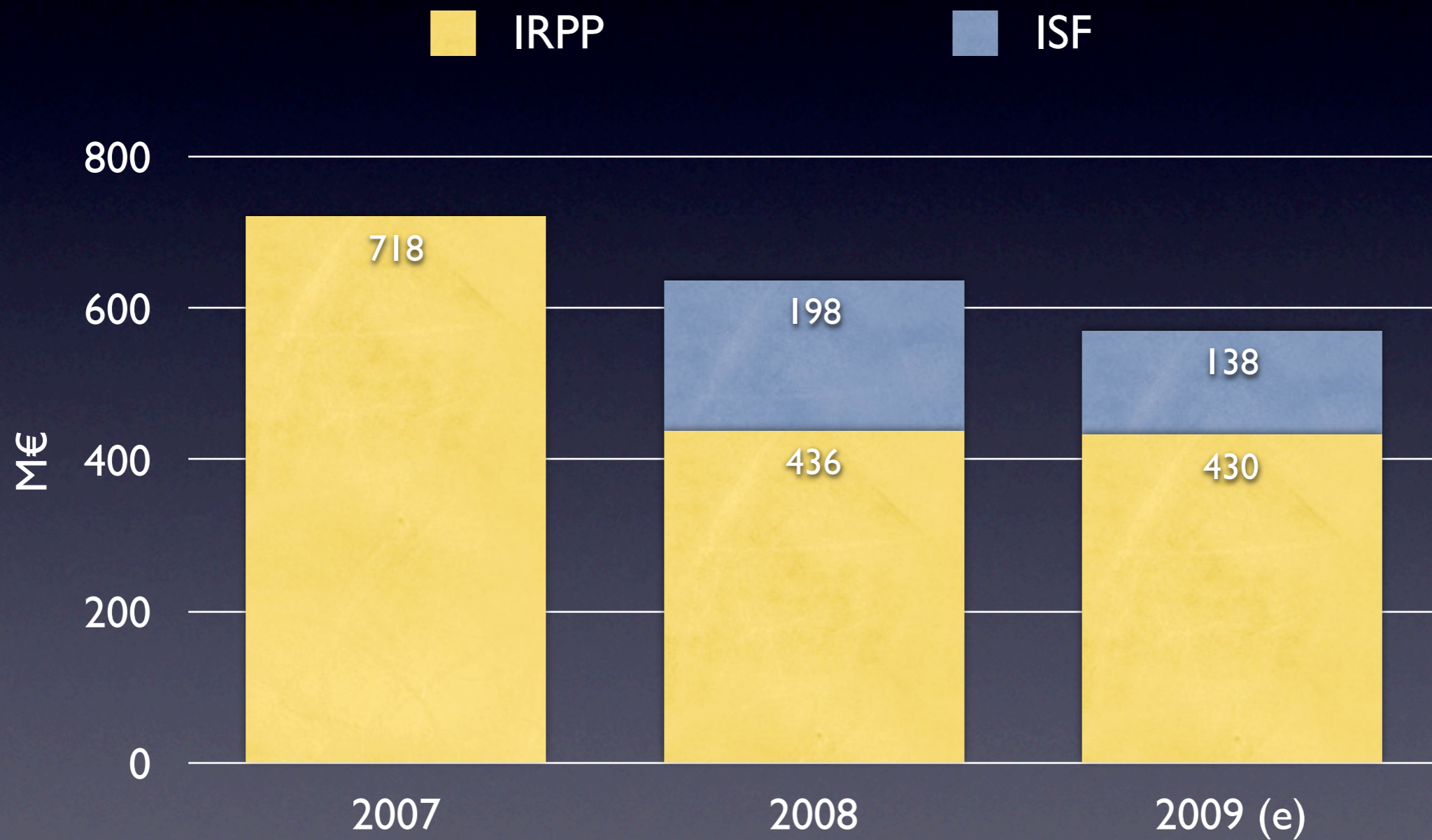
collecte décembre 2009

- Résultats préliminaires encore incertains ($\pm 10\%$) mais deux tendances se dégagent :
 - ➔ ordres de grandeur stables par rapport à 2008 : le recul par rapport à 2007 se confirme
 - ➔ les réseaux captifs se ressaisissent

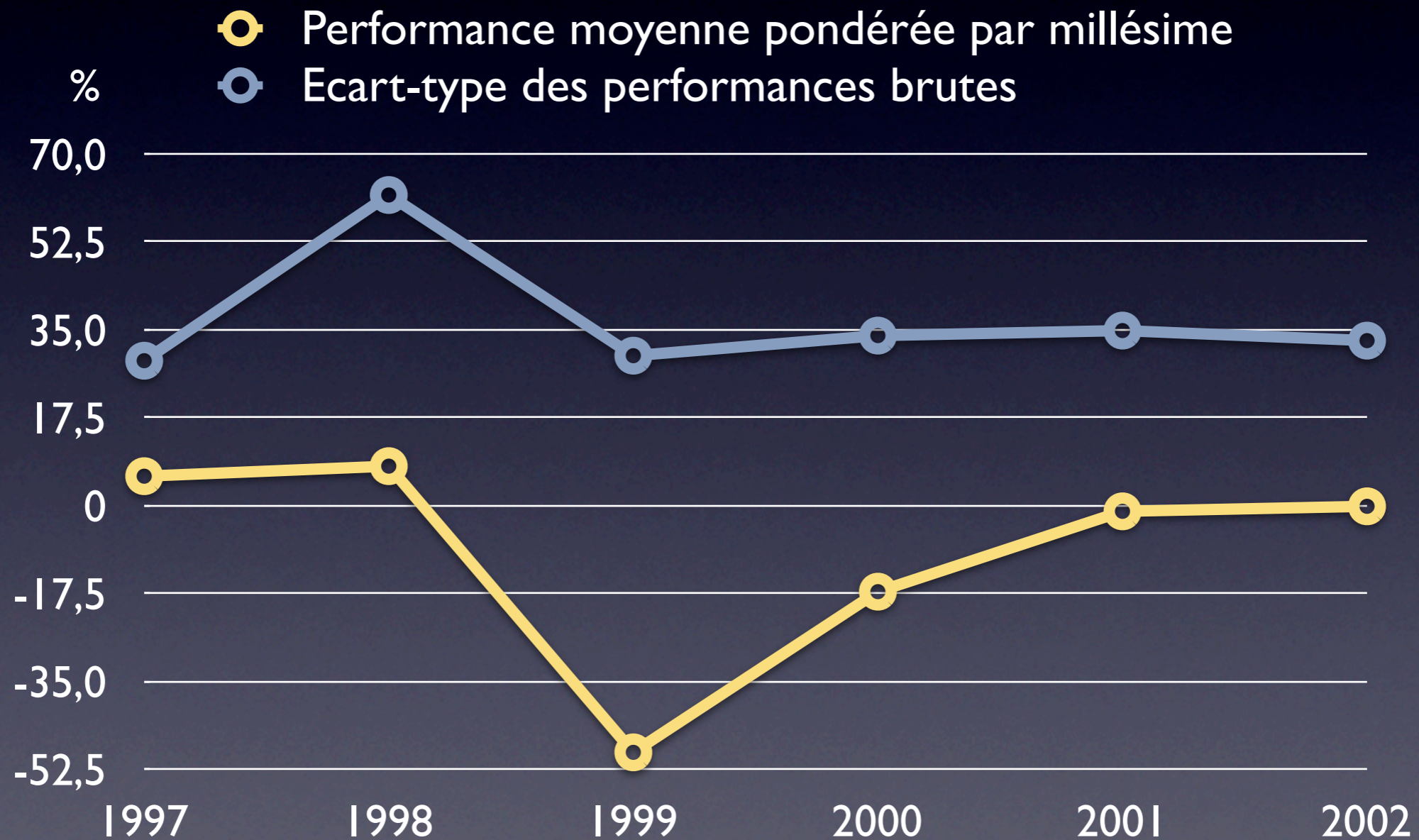
éviction des FCPI ?

- une érosion lente des FCPI
- l'ISF PME privilégie les FIP

érosion des FCPI



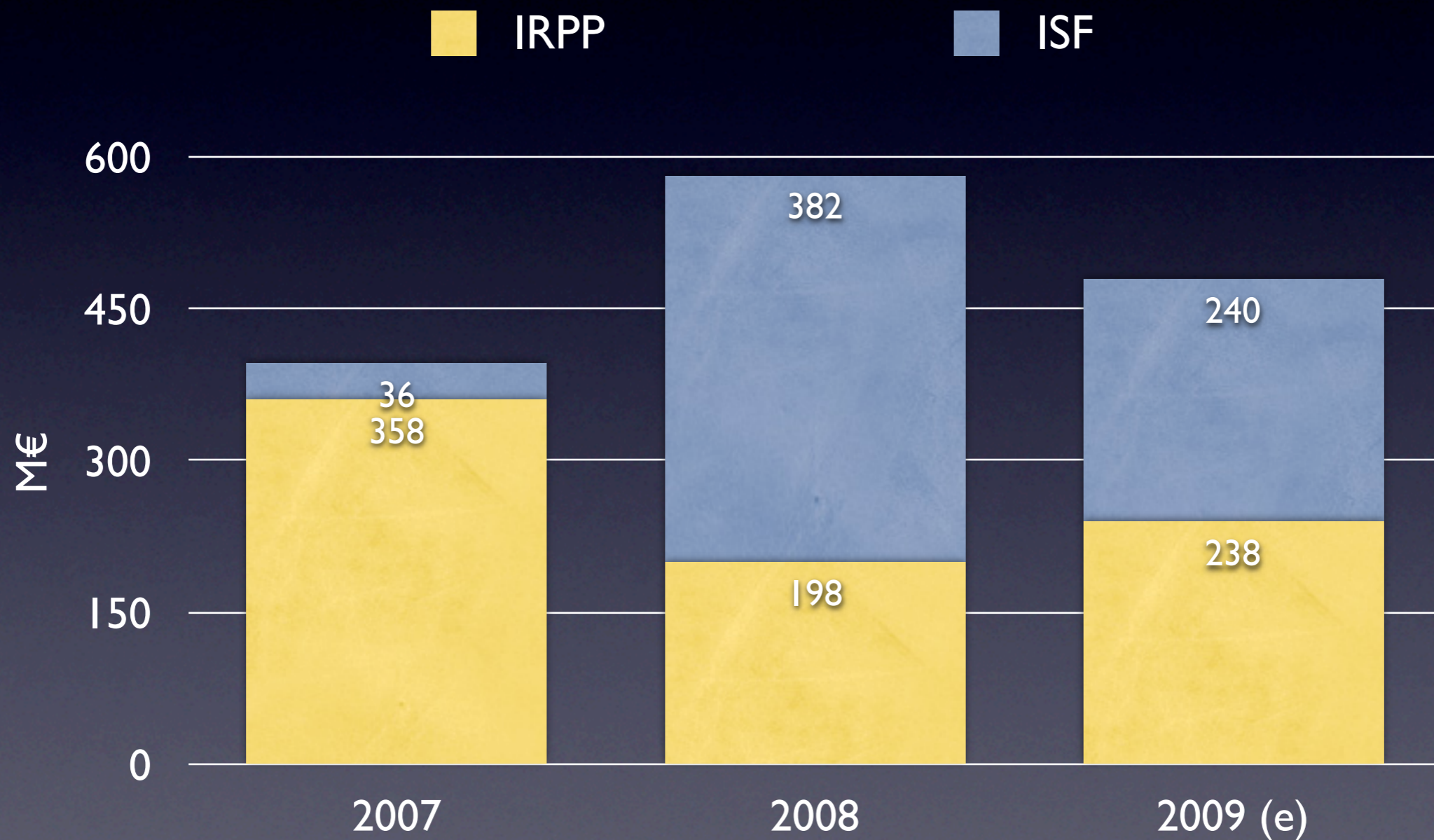
FCPI : le poids du passé



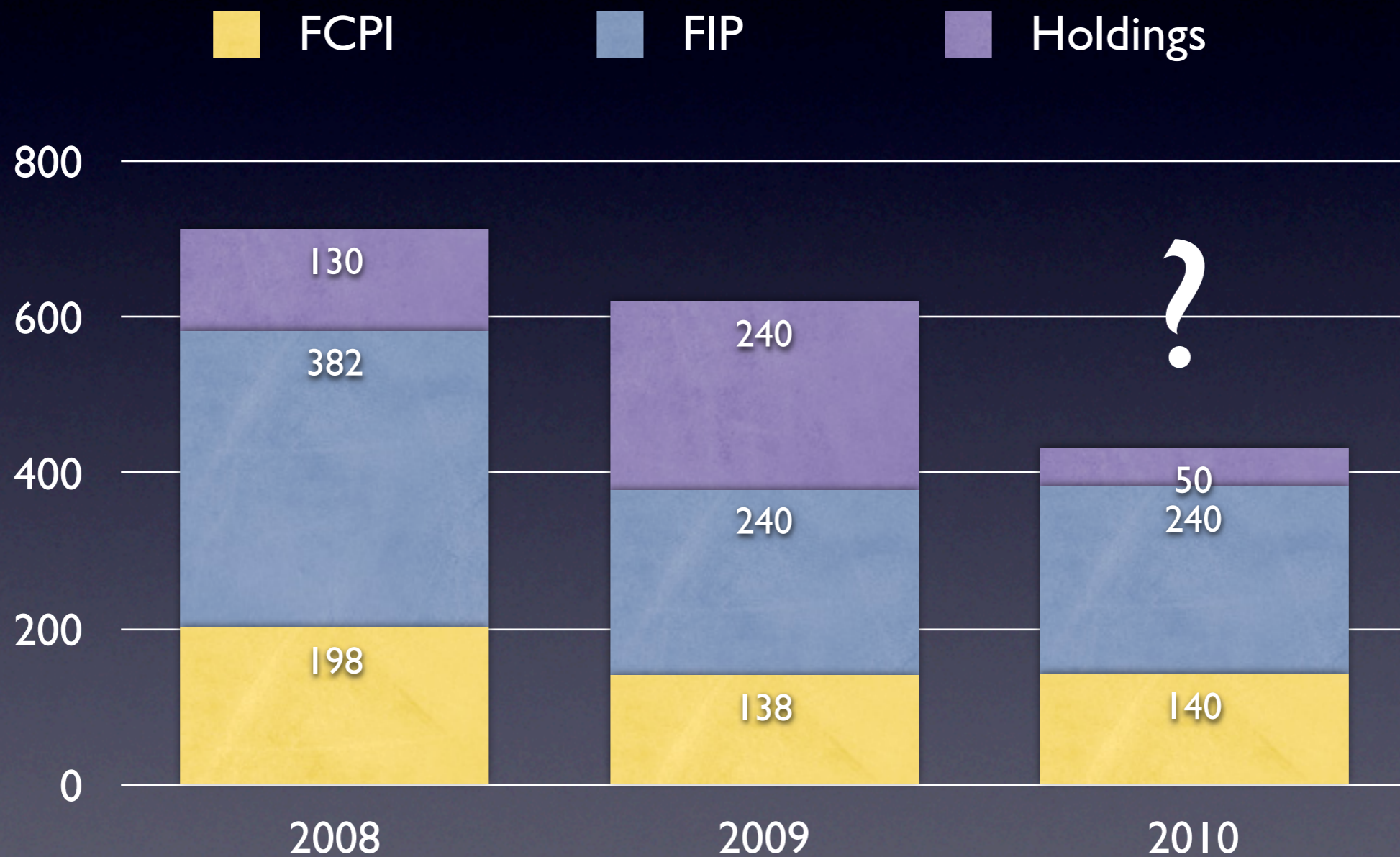
rentabilité des FCPI

- Un très fort écart-type, mais:
- un effet déterminant de la bulle Internet...
- ...augmenté par le court délai d'investissement jusqu'en 2001...
- ... qui revient en 2010 via l'amendement Arthuis

Les FIP, sauvés par l'ISF



Quelles projections pour l'ISF intermédié?

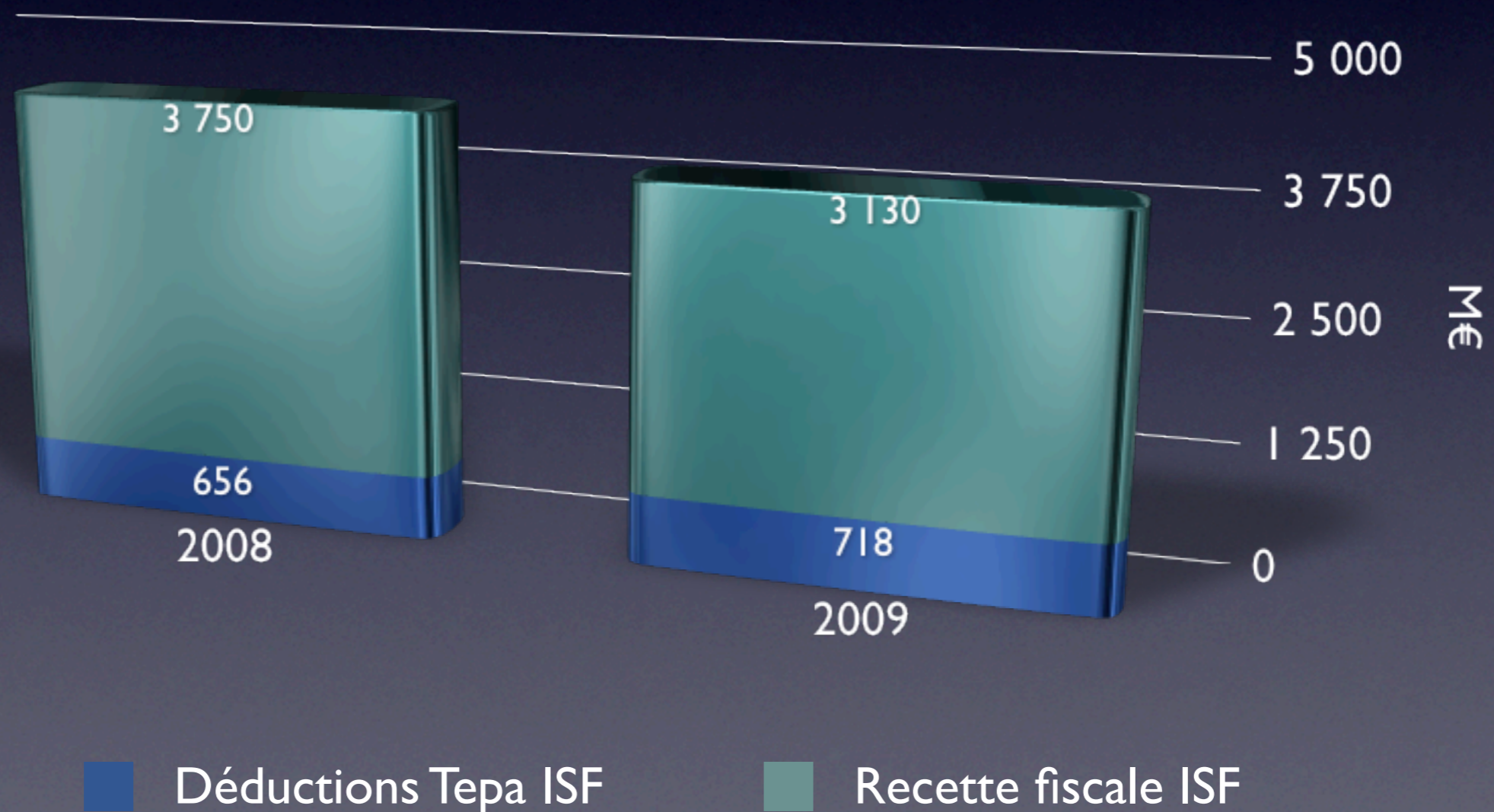


Questions

- Le régime juridique des holdings est-il stabilisé ?
- Les FIP-FCPI profiteront-ils du nouvel handicap des holdings pour augmenter leur empreinte sur la collecte ?
- Au contraire, souffriront-ils de leur avantage fiscal moindre et le direct prendra-t-il le relais ?

Pourtant...

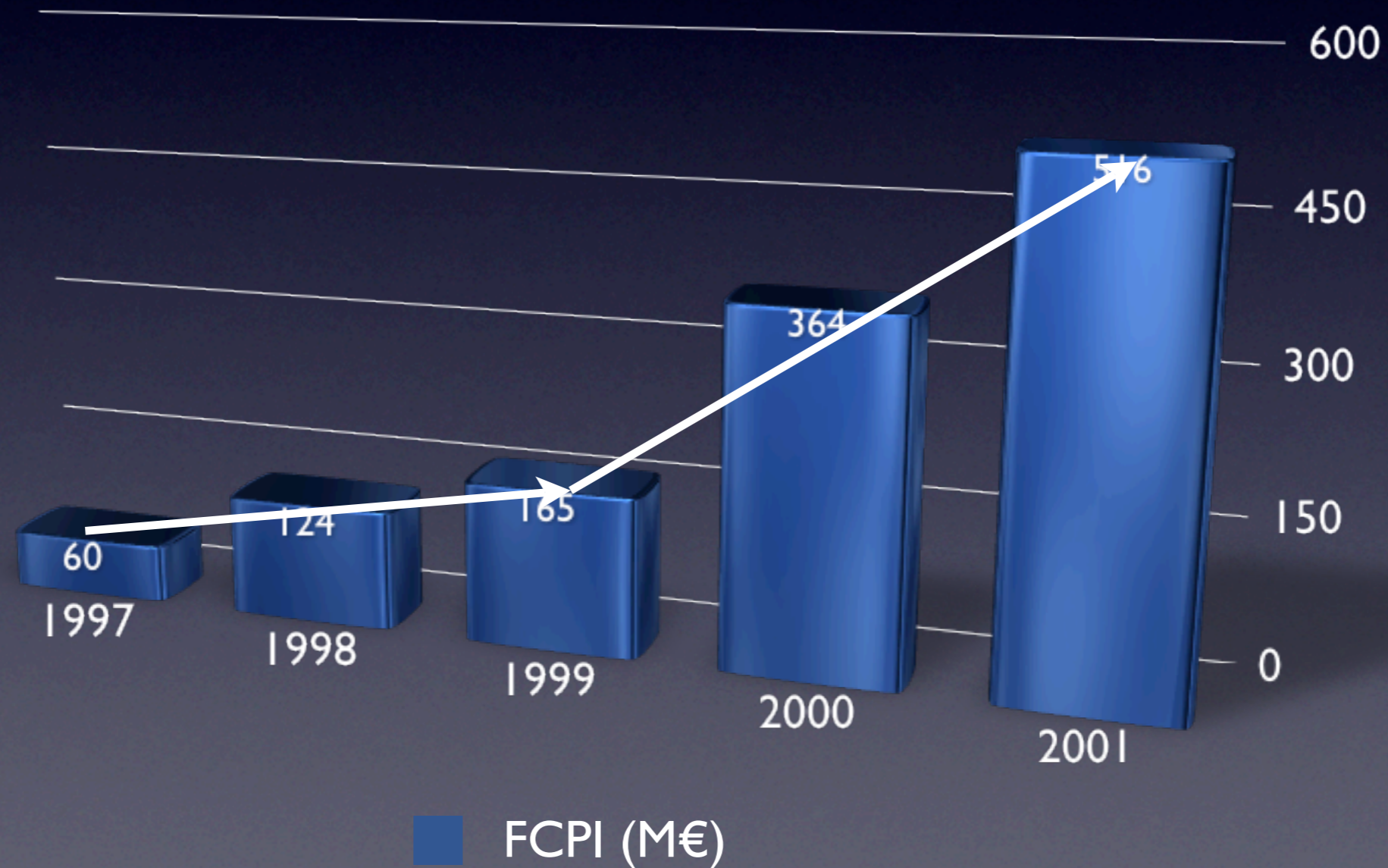
...un potentiel inexploité, I



...un potentiel inexploité, II



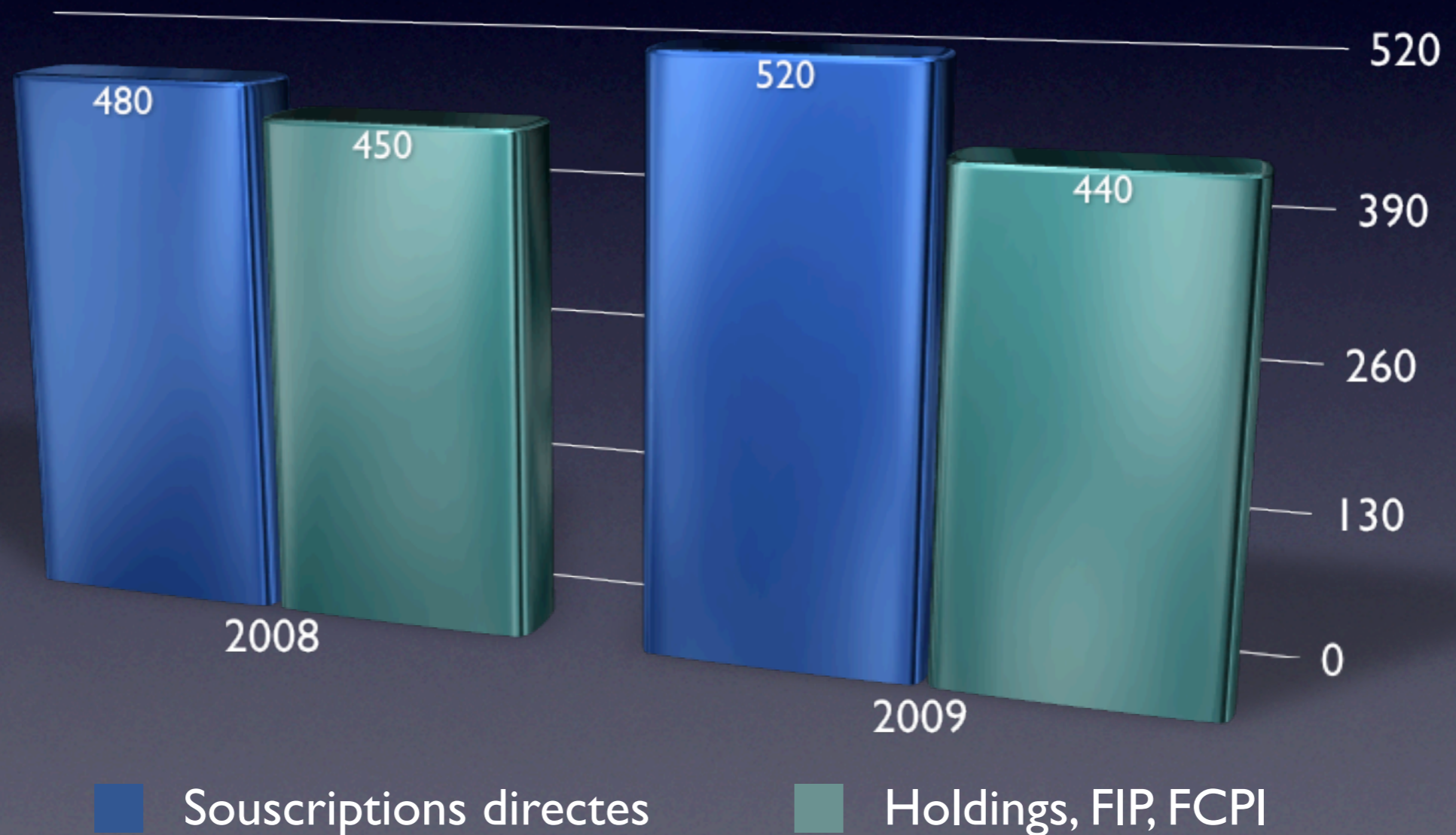
...et historiquement, des démarrages lents



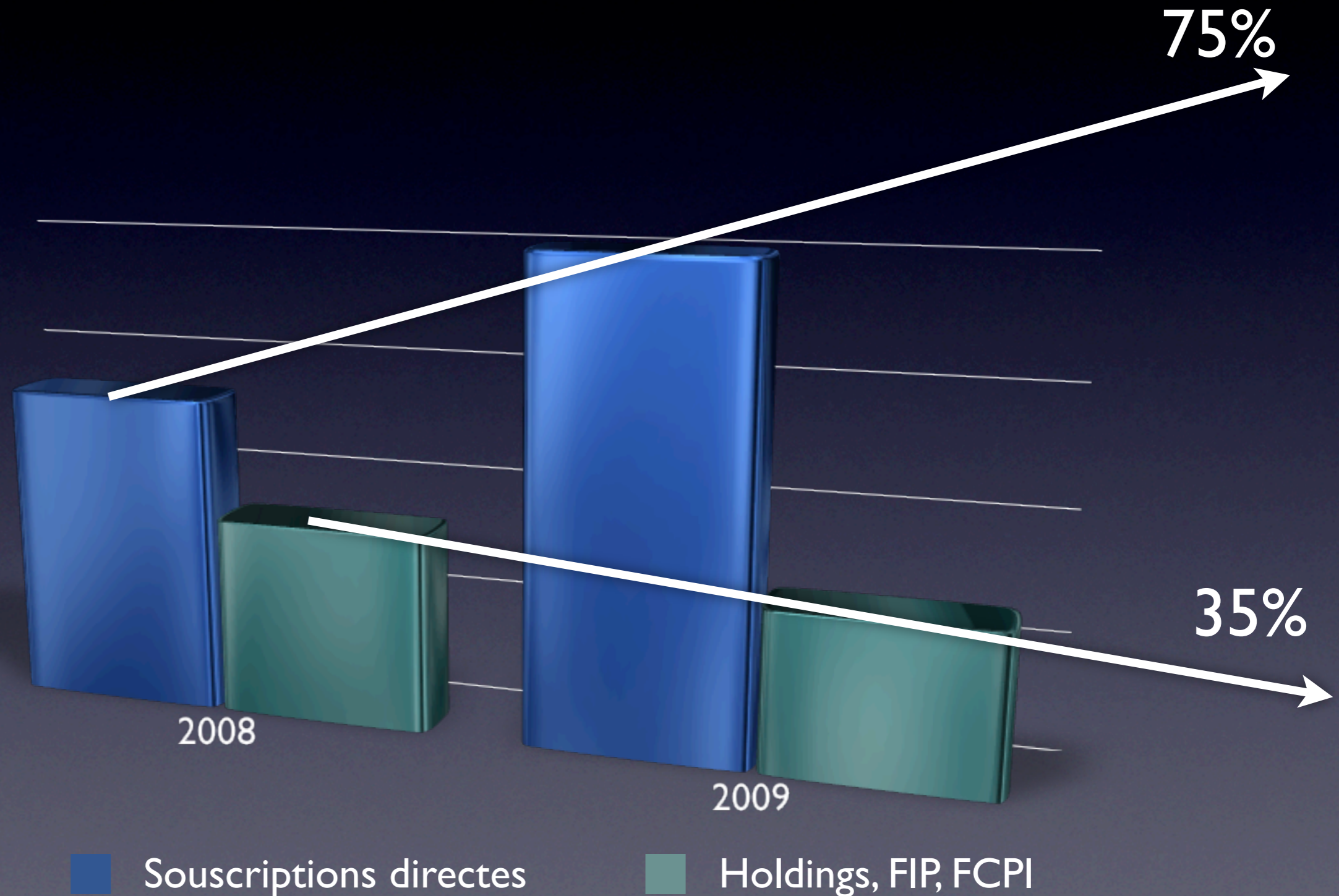
ISF PME 2012

- 2008-2009: <20 % base, 1 Md€ d'investissements dans les PME
- Un potentiel supérieur à 2 Md€ ?
- FCPI, puis FIP: un point d'inflexion à n+3

Intermédié ou direct ?



L'émergence du direct



Expérimentations

- Direct animé : System@tic
- Oséo Capital PME (09: >20 M€) et al.
- Holdings animatrices : Finarea (09: ±20 M€)
- Direct intermédié : Arkeon Finance (09: ±20 M€), Audacia
- Mandats de gestion : Audacia, FFP

Problèmes de fond

- Quelle distribution pour des titres vifs de PME ?
- Quel savoir-faire d'investissement, quelles bonnes pratiques?
- Risques d'abus

En résumé

- Un risque “loi Pons” :
 - ➔ donner aux PME l’image de l’immobilier outre-mer
- Une chance sans précédent :
 - ➔ changer le tissu de PME en France, en faire des sociétés de croissance, de futurs ETI

Merci !

... à mes sources :

- *Capital Finance / Les Echos*
- ministère du Budget
- AMF

... et à vous !

Jean@Rognetta.net

+33 674 41 42 52