



Lettre d'information

novembre 2019

ventures.femuqui.com

Mesdames, messieurs, très chers souscripteurs,

Sillonner la Corse pour s'assurer qu'aucun entrepreneur ayant besoin de fonds propres pour ses projets ne manque l'opportunité d'y réfléchir avec nous ? Suivre la vie, et souvent les péripéties, de nos investissements ? Aller à la rencontre de la diaspora corse pour y détecter les futurs entrepreneurs ? Rencontrer six fois par an au moins le conseil d'administration de FemuQuì S.A. - notre actionnaire et client à la fois, mais aussi notre réservoir d'expertise - pour suivre l'avancement de nos projets stratégiques ? Garder le contact avec les Conseillers en gestion de patrimoine qui nous ont fait confiance en distribuant nos FIP Suminà et qui nous donnent ainsi la chance de vous avoir comme clients ? Aller à la rencontre d'écosystèmes voisins ou plus lointains, partageant des configurations ou des problématiques communes avec le nôtre, la Corse, pour construire des relations et partager nos connaissances ? Pour le dire autrement, faire vivre FemuQuì, donner un sens aux Fonds d'investissement de proximité (FIP) dédiés à la Corse, et tenir nos promesses à votre endroit. C'est ce que notre équipe aspire à faire tous les jours, c'est ce pourquoi chacun de ses membres a choisi d'en être.

Nous espérons que notre engagement transparait. Au-delà de l'obligation réglementaire d'information, la présente lettre a pour vocation de vous donner un éclairage sur ce que nous faisons et comment nous le faisons. N'hésitez à nous contacter, ou à nous rendre visite, si la curiosité vous murmure au creux de l'oreille.

Nous vous remercions de votre confiance et vous prions de croire, mesdames, messieurs, à l'expression de nos sentiments les plus dévoués.

L'équipe de gestion, FemuQuì Ventures

conversation avec Mario Mariani

« *La Sardaigne trace son chemin dans l'économie de la connaissance : L'écosystème de Cagliari* »

En marge de l'Assemblée générale annuelle des actionnaires de FemuQuì S.A., le 28 septembre dernier, nous avons eu le privilège d'accueillir [Mario Mariani](#), mémoire historique et protagoniste des aventures digitales de la ville de Cagliari, en Sardaigne, le temps d'une conversation qui nous aura marqués.

Mario Mariani, 52 ans, est fondateur de The Net Value, associé de [United Ventures](#), principal fonds de capital-risque italien, président de Banca di Sassari, conseiller du CRS4, et ancien CEO de Tiscali Italia. Avec [The Net Value](#), il bâtit en plein cœur de la ville une communauté d'entrepreneurs, investisseurs et managers dont le regard est résolument tourné vers l'Europe et au-delà.

Vous pouvez revoir [l'édition spéciale d'EccuNumia](#) sur France 3 Corse ViaStella.



nouveaux fonds

suminà n°4
FIP CORSE

La campagne de collecte du FIP Suminà n°4 (ISIN FR0013448016) est officiellement lancée. Cette quatrième génération de la gamme Suminà nous permet de poursuivre la stratégie de développement de l'offre de capitaux pour les entreprises corses. Suminà n°4 reprend les principales caractéristiques de ses prédécesseurs Suminà n°2 et n°3 en matière de durée, réduction d'impôt, risques. Plus d'information en dernière page et sur demande.

ALZÀ
CORSICA SEED FUND

Le fonds d'amorçage, dont la gestion nous a été confiée au terme d'un appel d'offres de la Collectivité de Corse en 2017, a désormais un nom : « Alzà » (élever, ériger, édifier...), accompagné du slogan « Corsica Seed Fund » (littéralement « Fonds d'amorçage de la Corse »). Alzà vient donc compléter notre gamme en nous permettant, dès 2020, de soutenir des équipes d'entrepreneurs du domaine technologique très tôt dans leur processus de création. Le volet juridique du fonds d'amorçage a été validé par l'Assemblée de Corse en juillet 2019 ; son lancement est imminent.

l'équipe d'investissement



Ghjuvan'Carlu Simeoni
directeur général, responsable contrôle
interne conformité, gérant



Pierre-Jacques Patrizi
directeur général, gérant



Jean-François Stefani
président



Marie-Cécile Paoli
chargée d'investissements,
gérante



Laetitia Sabatini
chargée d'affaires, gérante



Laurent Masson
administration générale,
relation souscripteurs

focus sur un membre de l'équipe

Marie-Cécile Paoli



Marie-Cécile est chargée d'investissement et gérante chez FemuQui Ventures.

Au cours d'un stage en 2014, Marie-Cécile et FemuQui font connaissance. Au terme de son master à l'Université d'Aix-Marseille en 2015, et après une expérience en audit chez KPMG, elle rejoint l'équipe d'un fonds d'investissement régional concurrent. Quelques mois plus tard, elle choisit FemuQui en intégrant notre équipe concomitamment au lancement du FIP Suminà n° 2.

Marie-Cécile mène les opérations de l'équipe en matière de recherche d'entreprises dans lesquelles investir ; elle sillonne la Corse, rencontre toutes les semaines des entrepreneurs aux quatre coins de l'île pour identifier leurs besoins ou pour suivre les investissements réalisés. Elle assure également la relation avec les Conseillers en gestion de patrimoine (CGP) qui commercialisent nos FIP Suminà.

FemuQuì S.A.

- **SIREN** : 388 091 316
- **Date de constitution** : 1992
- **Durée du fonds** : 99 ans
- **Prorogation possible** : sur décision en AGE
- **Taux de réduction IR** : 18%
- **Capital Social** : 4.562.320 euros
- **Fonds Propres 31/03/2018** : 5.155.223 euros

STRATÉGIE

Les actions engagées par FemuQuì S.A. se réfèrent à la [Charte fondatrice de 1991](#). La Charte précise que « FemuQuì S.A. doit préserver sa crédibilité sur le terrain économique et veiller à la rentabilité de ses interventions ; elle doit permettre un valorisation de l'épargne confiée. » Les priorités assignées dans l'appréciation des projets d'investissement sont : dégager une valeur ajoutée créatrice d'emplois qualifiés en Corse, réduire la dépendance économique de la Corse, participer à la valorisation des ressources locales et à la défense de l'environnement. Les interventions se font en minoritaire.

Les critères déterminants de la décision de participation financière sont la valeur des projets et la qualité des hommes ou des femmes qui les portent. Aucun secteur d'activité n'est exclu a priori.



Le capital de la société FemuQuì S.A., « constitué à partir de l'épargne populaire par un appel au plus grand nombre », est constitué par 2.300 actionnaires, dont près de 2.000 personnes physiques, 300 entreprises, les principales banques de la place (CEPAC, Crédit Agricole, Bpifrance...) et la Collectivité de Corse.

COMMENTAIRE DE GESTION

Le flux d'opérations examinées, le « deal flow » se répartit en une douzaine de dossiers en cours d'analyse, et cinq lettres d'intention établies. Le deal flow est commun aux fonds FemuQuì, Suminà n°2 et Suminà n°3.

Par ailleurs, FemuQuì S.A. poursuit la stratégie de croissance de sa surface financière, au travers de la société de gestion FemuQuì Ventures. Le dernier investissement en date, J2C, est une entreprise en ligne avec les critères énoncés dans la Charte fondatrice.

exemples de participations du portefeuille

SOCIÉTÉ	SECTEUR	ACTIVITÉS	NOTRE AVIS
Résidence Hôtel Porette	tourisme & hébergement	hôtel & résidence étudiante	
Nave Va	tourisme	promenade & transports en mer	
Yves Leccia	agroalimentaire	vignoble Patrimoniù	
Oltremonti	agroalimentaire	domaine & moulin huile d'olive	
J2C & BC Auto	automobile	concession Ford Corse	
Ecopa	consulting & logiciel	analyse économique & économétrie	

suminā n°2

suminā n°3

- **Code ISIN** : FR0013185030
- **Date de constitution** : 23/11/2016
- **Durée du fonds** : 8 ans
- **Prorogation possible** : 2 x 1 an
- **Taux de réduction IR** : 38%
- **Valeur de la part à l'origine** : 100
- **Valeur de la part au 30/06/2019** : 89,77
- **Performance depuis l'origine (hors avantage fiscal)** : -7,20%
- **Statut** : fermé à la souscription

- **Code ISIN** : FR0013267226
- **Date de constitution** : 04/12/2017
- **Durée du fonds** : 8 ans
- **Prorogation possible** : 2 x 1 an
- **Taux de réduction IR** : 38%
- **Valeur de la part à l'origine** : 100
- **Valeur de la part au 30/06/2019** : 92,96
- **Performance depuis l'origine (hors avantage fiscal)** : -3,61%
- **Statut** : fermé à la souscription

STRATÉGIE

Elle consiste dans la prise de participation minoritaire dans des petites et moyennes entreprises exerçant leurs activités dans des établissements situés en Corse. Les interventions concernent principalement des opérations de capital-développement (entreprises matures ayant un besoin de financement significatif au service d'un projet de développement) et les opérations de capital-risque (entreprises de moins de 7 ans).

Les domaines d'activités privilégiés par le Fonds sont ceux représentatifs de l'économie de la Corse et en particulier ceux que l'expérience de FemuQui permet d'appréhender avec acuité : la distribution spécialisée, les technologies de l'information et de la communication, les télécoms, les services aux industries, la santé, les loisirs et le tourisme.

COMMENTAIRE DE GESTION

Le flux d'opérations examinées, le « deal flow » se répartit en une douzaine de dossiers en cours d'analyse, et cinq lettres d'intention d'investissement établies. Le deal flow est commun aux fonds FemuQui, Suminā n°2 et Suminā n°3.

L'équipe de gestion conduit de façon active la gestion du portefeuille d'investissement avec deux nouvelles transactions réalisées en commun sur les deux fonds. La phase d'investissement de Suminā n°2 sera clôturée courant 2020.

principales participations du portefeuille

SOCIÉTÉ	SECTEUR	ACTIVITÉS	FONDS	NOTRE AVIS
AflOkkat	service	formations	Suminā n°2	
Appebike	service & tourisme	mobilité vélos électriques	Suminā n°2	
Nexus Smart - Volpy	logiciel	économie circulaire tél. mobiles	Suminā n°2	
Olivier Bleu Azur	santé	résidence sénior	Suminā n°2	
Menuiserie LBD	industrie	bois, aluminium & PVC	Suminā n°2 & n°3	
Ghisoni-Mariotti	alimentaire	boulangerie, pâtisserie & restauration	Suminā n°2 & n°3	



focus sur

Maison Ghisoni-Mariotti

Suminà n°2

Suminà n°3

Les entrepreneurs ? Deux frères, Dominique (42 ans) et Jean-Marie Ghisoni (40 ans).

La tradition familiale de boulangerie remonte aux années 1920 à Bastia. Ensemble, ils ont repris l'activité familiale en 2001 dans les locaux historiques du centre ville, sous l'enseigne « [Maison Ghisoni-Mariotti](#) ». Ils ont professionnalisé le fonctionnement avec la création d'une unité de fabrication, grâce à laquelle ils ont pu d'une part améliorer la qualité et la capacité à répondre aux besoins de leurs clients ; et d'autre part développer de nouveaux points de vente.

Plus de 54 emplois, un savoir-faire adossé à une exigence de qualité, le tout avec un état d'esprit d'entrepreneurs, une vision à long terme, et une capacité à s'entourer : les frères Ghisoni nous ont convaincus de les accompagner.

Nous sommes intervenus courant d'été 2019 pour renforcer la capacité de l'entreprise à réaliser ses objectifs de développement en consolidant son fonds de roulement.

Les entrepreneurs ? Philippe de Richaud (48 ans) et Anthony Maffre (31 ans).

Anciens collaborateurs de deux menuiseries partenaires, ils sont désormais associés dans le « buildup » de ces deux entreprises amies au savoir-faire et aux positions commerciales complémentaires.

Menuisier de formation, Philippe a repris et développé L.B.D. en 2004, entreprise spécialisée dans les travaux de menuiserie bois. Anthony officiait depuis 2012 comme assistant de gestion et responsable des achats chez [CMA-Emmanuelli](#), une entreprise de menuiserie aluminium bien connue dans la région de Balagna.

L.B.D. et CMA-Emmanuelli avaient développé des habitudes de travail communes pour répondre aux demandes de leurs clients. Le dirigeant actionnaire de CMA-Emmanuelli cherchant à prendre sa retraite, et ayant l'opportunité de faire monter un jeune collaborateur en responsabilité, il a œuvré au rapprochement des deux entreprises, des deux entrepreneurs.

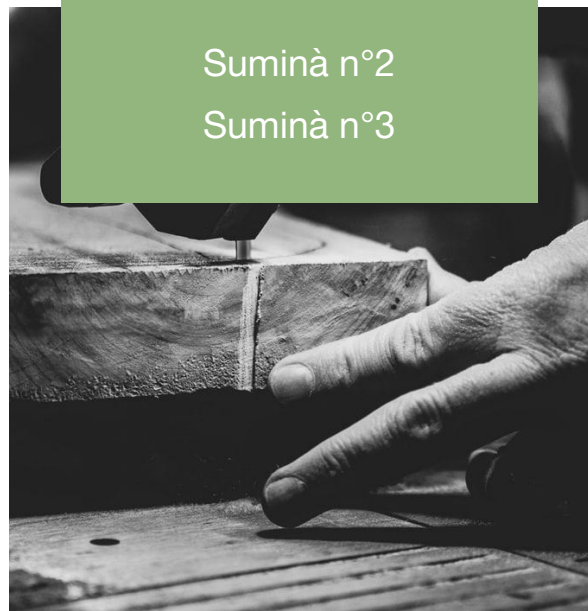
Nous sommes intervenus au printemps 2019 pour apporter les capitaux propres nécessaires au bouclage du tour de table de rachat de CMA-Emmanuelli par L.B.D., en complément de la dette d'acquisition apportée par une banque régionale.

focus sur

Menuiserie LBD

Suminà n°2

Suminà n°3



focus sur

J2C

FemuQuì S.A.

L'entrepreneur ? Jean-Claude Campana, 51 ans.

Jean-Claude est bien connu de FemuQuì, puisque nous accompagnons la reprise de la concession automobiles Ford en Corse depuis 2013, dont il a été la cheville ouvrière en créant la société BC Automobiles.

Jean-Claude s'était associé avec Antoine « Tony » Biaggi, chef des ventes chez Ford depuis plusieurs années, pour reprendre et relancer le fonds de commerce de la concession Ford d'Aiacciu, en sérieuse perte de vitesse. Économiquement osé, car basé sur des prévisions qui ne laissaient pas beaucoup de place à l'erreur, le projet de reprise a été couronné de succès : objectifs de vente atteints, emplois maintenus. Les entrepreneurs ont fait leurs preuves dans un marché difficile ; ils ont gagné la confiance du groupe Ford et sont concessionnaires pour toute la Corse.

Tony Biaggi ayant récemment décidé de prendre sa retraite, Jean-Claude a organisé le rachat des parts de son associé. Pour cela, il s'est naturellement tourné vers son partenaire FemuQuì. Nous avons accepté de l'accompagner pour porter le rachat de parts dans la société mère de BC Automobiles, la société J2C.

le point technique

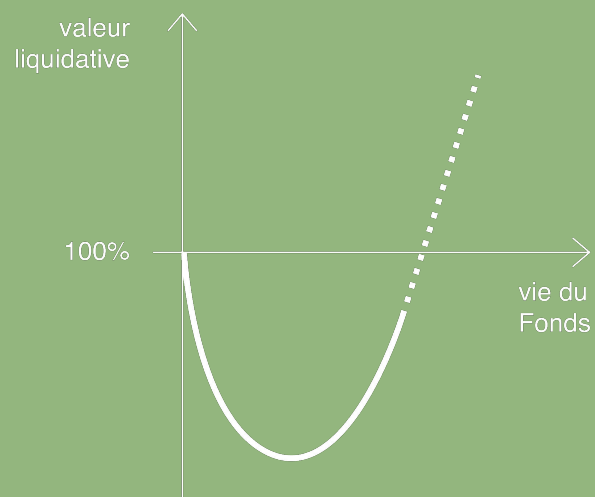
Pourquoi la valeur liquidative des fonds type FIP ou FCPI baisse-t-elle en début d'investissement ?

L'été dernier, Charles, un souscripteur ajaccien, nous a interrogés. Il était surpris de voir baisser la valeur liquidative des parts qu'il avait souscrites à Suminà n° 2 et n°3. Cela nous a donné l'occasion de le rencontrer début août autour d'un café, de s'expliquer, et d'échanger à bâtons rompus sur l'entrepreneuriat corse ; lui-même étant un entrepreneur récemment retraité. Nous nous sommes dits qu'il serait pertinent de proposer ce « point technique » à tous nos souscripteurs. Le voici.

La question des valeurs liquidatives, les « VL », renvoie à la question des performances. Durant la vie du fonds, les VL doivent intégrer, dans une logique de prudence, les risques de perte de valeur identifiés. En revanche, ce n'est qu'à la sortie définitive d'une société que la valeur d'un investissement est réalisée. Les mauvaises nouvelles sont donc intégrées dans les VL avant les bonnes. En outre, les frais de gestion, qui constituent la rémunération de la Société de gestion, représentent une charge fixe récurrente. Les produits de la gestion (coupons des obligations, dividendes des actions, plus-value de cession des actions,

ou intérêts des comptes courants) sont quant à eux incertains ; ils sont réalisés avec un décalage temporel voire, pour certains (plus-values de cession), à la fin des investissements. C'est ce qu'on appelle parfois la « **courbe en J** » (cf. illustration ci-dessous) : la valeur liquidative a d'abord tendance à évoluer vers le bas avant de remonter en fin de vie du fonds. Il n'en reste pas moins que les performances ne sont pas garanties, certains fonds peuvent voir leur VL revenir voire dépasser la valeur nominale, d'autres peuvent constater une perte en capital.

Nous profitons de cette occasion pour saluer Charles et le remercier de son aiguillon.



suminā n°4

Bon pour votre épargne, bon pour les PME corses

38% de réduction d'impôt

du montant investi dès 2020

en souscrivant au FIP corse **Suminā n°4**

au plus tard avant le 31 décembre 2019



Exonération d'impôt
sur les plus-values



Diversification de
votre patrimoine

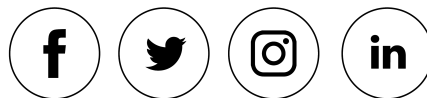


4 560€ de réduction
max pour un célibataire



9 120€ de réduction
max pour un couple

Pour obtenir plus d'information sur le FIP Corse Suminā n°4,
nous vous invitons à reprendre contact avec votre Conseiller en gestion de patrimoine.



le prélèvement à la source

Le prélèvement à la source ne remet pas en cause les avantages fiscaux issus des réductions et des crédits d'impôt. Le FIP Suminā n°4 est naturellement concerné. Les avantages qu'il est susceptible de vous procurer vous seront restitués sous la forme d'une réduction d'impôts en 2020.

Exemple : En novembre 2019, vous réalisez un investissement de 10.000 euros pour acquérir des parts de Suminā n°4, qui ouvre droit à une réduction d'impôt sur le revenu de 38 %. Le montant de votre avantage fiscal, 3.800 euros, vous sera restitué par l'administration fiscale, sous forme de réduction d'impôt, entre janvier et août 2020 en fonction des réductions d'impôts auxquelles vous avez eu droit en 2019.

version papier de la lettre d'information

Par souci d'efficacité, nous privilégions la diffusion de nos lettres d'informations par voie digitale : emailing et mise à disposition sur notre site Internet : <https://ventures.femuqui.com/les-fonds>. Ce mode de diffusion nous permet d'enrichir le contenu avec des liens cliquables renvoyant vers des sources d'information complémentaires. Si toutefois vous souhaitez disposer de la lettre d'information en version papier, n'hésitez pas à nous le faire savoir en nous écrivant sur aio@femuqui.com ou en vous adressant à votre Conseiller en gestion de patrimoine qui nous fera passer le message.