



LA LETTRE D'INFORMATIONS

fonds ALTO INVEST

www.altoinvest.fr

4^e trimestre 2010



L'EDITO

Le troisième trimestre de l'année 2010 a été plutôt positif pour les marchés financiers et les fonds Alto Invest.

Au cours du trimestre écoulé, les indices boursiers ont progressé (+8% pour l'indice CAC 40 des grandes valeurs françaises, +10% pour l'indice Dow Jones des grandes valeurs américaines). Outre atlantique, les marchés actions ont renoué avec leur plus-haut du début d'année, ce qui n'est pas le cas de la bourse parisienne, plus affectée par la crise de l'euro du printemps.

L'euro a progressé de 11,5% par rapport au dollar pendant le troisième trimestre 2010 effaçant environ la moitié de sa baisse du début d'année liée à la crise dite grecque. Les inquiétudes relatives à la reprise de l'économie américaine ont également contribué à ce mouvement.

Côté taux, les taux courts sont toujours très bas mais les taux interbancaires à 3 mois (Euribor) sont orientés à la hausse (de 0,77% le 30 juin 2010 à 1,02% le 21 octobre 2010). Les taux longs ont eu un parcours contrasté, les taux des emprunts d'état français à 10 ans ont poursuivi leur baisse jusqu'à un plus bas de 2,49% fin août avant de remonter à 2,84% le 21 octobre. Cette légère remontée des taux courts et longs s'explique en partie par la fin des interventions de la Banque Centrale Européenne.

De même que de nombreuses matières premières, les cours du pétrole ont progressé au cours du troisième trimestre et s'établissent au-delà de 80\$ le baril depuis le début du mois d'octobre 2010 (75 \$ au 30 juin 2010). L'or est resté la vedette du moment, progressant de plus de 5% sur le trimestre écoulé et dépassant 1 300\$ l'once depuis la fin septembre 2010 à comparer à des niveaux proches de 1 100\$ l'once en début d'année. Cette bonne tenue des matières premières et surtout des métaux précieux est la contrepartie naturelle de l'affaiblissement du dollar entretenu par les craintes sur l'économie américaine.

Comment les fonds Alto Invest ont-ils évolué ?

Les fonds Alto Invest ont dans leur quasi-totalité progressé en valeur au cours du troisième trimestre 2010, notamment les FCPI plus exposés au rebond de PME cotées. Les valeurs liquidatives des fonds pleinement investis ont progressé d'environ 4% au cours du trimestre écoulé. Au sein de ces fonds, l'évolution a été positive sur les placements en PME (en progression de plus de 6% à comparer à une hausse de moins de 3% pour l'indice CAC Small 90 des petites entreprises françaises cotées sur la même période) aussi bien que sur les actifs dits libres (OPCVM monétaires, obligataires, actions, investissements liés aux matières premières) qui ont progressé d'environ 4% grâce à la bonne tenue des marchés en général.

Les PME cotées ont toutes maintenant annoncé leurs résultats du premier semestre 2010, qui sont dans l'ensemble en hausse sensible par rapport au premier semestre 2009 très impacté par la récession économique. Les annonces de chiffre d'affaires du troisième trimestre 2010 ont été également presque toutes positives. Le paysage est plus contrasté chez les PME non cotées, entre le plus grand nombre qui relève la tête après le plus dur de la crise et les autres qui sortent épuisées de ce dur passage. Nous constatons toutefois un léger mieux sur ce segment des PME non cotées par rapport aux trimestres précédents.

Au troisième trimestre 2010, les actifs dits «libres» (40% des fonds) ont tous progressé. A part les placements de trésorerie, dont la rémunération est désormais proche de 0,5% en rythme annuel, le rendement de la poche libre a dépassé 4% sur le trimestre écoulé. Les placements actions et matières premières ont progressé d'environ 6% tandis que les actifs obligataires augmentaient en valeur de plus 4%. A noter la relative contre-performance des OPCVM diversifiés, inférieure à +1% sur le troisième trimestre 2010, dont la stratégie a été souvent prise de contrepieds par les événements.

Les perspectives

Il est difficile de parler sereinement de perspectives alors que la France semble bien réticente à regarder les réalités démographiques et économiques en face, comme l'ont fait ou sont en train de le faire nos grands partenaires (et concurrents). Allemagne et Europe du Nord exceptée, l'Europe semble condamnée à quelques années de diète, ce qui est difficile pour des peuples qui semblent avoir une préférence pour les politiques anti-douleur (type inflation ou endettement) plutôt que les remèdes de cheval.

Dans ce climat d'incertitude, les PME européennes (françaises, allemandes et britanniques en ce qui nous concerne) semblent pourtant bien relever le défi de l'après-crise comme le montrent la plupart des indicateurs 2010. Bien entendu, elles ont su réduire leurs coûts et mener les restructurations rendues nécessaires par la conjoncture. Aujourd'hui, l'heure semble revenue aux investissements, au développement et donc aux recrutements dans la plupart des PME qui figurent dans nos fonds.

Dans un contexte de croissance économique française faible, les fonds Alto Invest vont plus particulièrement chercher de la croissance dans deux directions : des PME innovantes positionnées sur des secteurs en croissance structurelle (santé, sécurité, espace, technologie, productivité, etc...), et des PME, notamment allemandes ou britanniques autant que françaises, présentes sur les marchés émergents. Nos investissements récents dans les sociétés INIT (page 7) et Biocompatibles International (page 12) illustrent cette démarche.

Une offre de 3 fonds complémentaires pour la fin de l'année 2010

Nous vous rappelons qu'il ne vous reste plus que quelques semaines pour souscrire à notre nouvelle offre FCPI/FIP 2010 présentée en page 2, 3 fonds aux gestions complémentaires, permettant d'investir dans des PME innovantes (FCPI Alto Innovation 9) et traditionnelles (FIP France Alto 6), en France et en Europe (FCPI Europe Alto 2). Nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseiller financier qui pourra vous renseigner sur ces trois fonds et nous vous souhaitons d'excellentes fêtes de fin d'année.

Les prochaines valeurs liquidatives des fonds Alto Invest (situation au 31 décembre 2010) vous seront communiquées cet hiver dans la lettre d'information du premier trimestre 2011.

SOMMAIRE

Edito	P. 1
Actualité	P. 2
Fepi Alto Innovation 2	P. 3
Fepi Alto Innovation 3	P. 4
Fepi Alto Innovation 4	P. 5
Fepi Alto Innovation 5	P. 6
Fepi Alto Innovation 6	P. 6
Fepi Alto Innovation 7	P. 7
Fepi Alto Innovation 8	P. 7
Fepi Europe Alto	P. 8
Fip France Alto	P. 8
Fip France Alto 2	P. 9
Fip France Alto 3	P. 9
Fip France Alto 4	P. 10
Fip France Alto 5	P. 10
Fepi Innovation Durable	P. 11
Fepi Innovation Durable 2	P. 12
Fepi Innovation Durable 3	P. 12
Fepi Fortune Alto	P. 13
Fepi Fortune Alto Innovation 2	P. 13
Fip France Fortune Alto	P. 14
Autres investissements	P. 15

Magazine Gestion de Fortune

PALMARÈS 2010
DES SOCIÉTÉS DE GESTION



ALTO INVEST a été désignée, pour la cinquième année consécutive, premier de la catégorie des sociétés de gestion FCPI, FIP, FCPR (sondage effectué sur un échantillon représentatif de 200 conseillers financiers indépendants).



FONDS REMBOURSÉ
du 01/01/2002 au 30/09/2009

+51,90%
de plus value finale*

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

(*): hors avantage fiscal et hors prélèvement sociaux applicables

Document non contractuel - Les informations ainsi que le contenu de ce document ne constituent ni une offre d'achat ni une proposition de vente. Il est par ailleurs rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et que la valeur des fonds peut varier à la hausse comme à la baisse. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et il est susceptible d'être modifié ultérieurement.

► Offre Alto Invest FCPI/FIP 2010

3 nouveaux fonds ouverts à la souscription jusqu'au 31 décembre 2010
(Ces fonds ne sont pas éligibles à la réduction d'ISF)

■ Investir dans les PME avec Alto Invest : une diversification patrimoniale et un soutien à l'économie française de demain en contrepartie d'un risque en capital

Les FCPI/FIP d'Alto Invest sont diversifiés et comportent, à titre d'exemple, environ 20 participations par fonds. Nos équipes d'investissement analysent chaque année près de 500 dossiers d'investissement et en retiennent environ 3%. Nous restons au capital de nos participations entre 4 et 7 ans en moyenne. Nous accompagnons ces PME et les aidons dans leur développement. Chaque année, dans le cadre du Club Entrepreneur Alto, nous favorisons les échanges d'expériences et d'affaires entre les participations de nos fonds. Nos FCPI/FIP sont composés à au moins 60% d'investissements dans des PME et pour le reste font l'objet d'une multigestion dans des placements diversifiés : actions, obligations, instruments monétaires, actions de sociétés exerçant leur activité dans le secteur des matières premières, essentiellement en OPCVM de gérants réputés.

■ Zoom sur les principes PRI de l'ONU

En avril 2010, Alto Invest a été signataire des PRI (Principles for Responsible Investment) de l'Organisation des Nations Unies pour l'ensemble de la gestion.

Les Principes pour l'investissement responsable ont été élaborés par un groupe d'experts issus de 12 pays dans le domaine de l'investissement en raison de l'importance croissante des questions environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise (ESG) pour les pratiques d'investissement, en partant de deux constats :

- les questions ESG peuvent affecter la performance financière en matière d'investissement
- la maîtrise des risques est meilleure si les questions ESG sont prises en compte de façon appropriée.

Les travaux du groupe d'experts ont abouti à six principes qu'applique Alto Invest pour l'ensemble de sa gestion :

- Prendre en compte les questions ESG dans les processus d'analyse et de décision en matière d'investissements,
- Etre des investisseurs actifs et prendre en compte les questions ESG dans les politiques et pratiques d'actionnaires,
- Demander aux entités dans lesquelles les fonds investissent de publier des informations appropriées sur les questions ESG,
- Favoriser l'acceptation et l'application des principes auprès des acteurs de la gestion d'actifs,
- Travailler ensemble pour accroître notre efficacité dans l'application des Principes,
- Rendre compte individuellement de nos activités et de nos progrès dans l'application des Principes.

■ 3 fonds complémentaires

Ainsi cette année nous proposons une offre diversifiée avec 3 fonds correspondant à 3 politiques d'investissement complémentaires sur le marché des PME en France et en Europe.



Gamme classique

- FCPI Alto Innovation 9, durée minimum : 6,5 ans
- FIP France Alto 6, durée minimum : 7,5 ans (Ile de France, Bourgogne, Rhône Alpes, Paca)

Gamme Europe

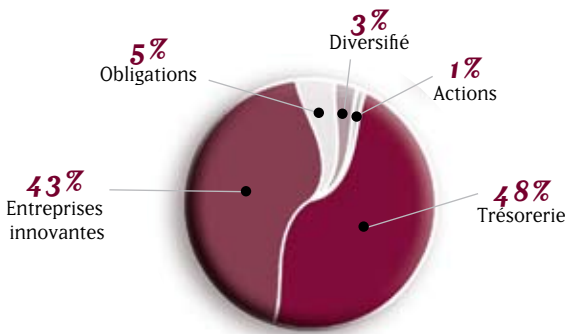
- FCPI Europe Alto 2, durée minimum : 6,5 ans (PME européennes, notamment Allemagne et Royaume Uni)

- Ces placements sont bloqués pendant 6,5 ans à 7,5 ans minimum et jusqu'à 8,5 ans et 9,5 ans sur décision de la société de gestion. Ils permettent d'obtenir une réduction d'impôt sur le revenu de 25% du montant souscrit droits d'entrée compris (dans la limite d'une réduction d'impôt de 6.000€ par type de fonds pour un célibataire et de 12.000€ pour un couple)* ainsi qu'une exonération sur les plus values à l'échéance (hors prélèvements sociaux), en contrepartie d'une prise de risque en capital

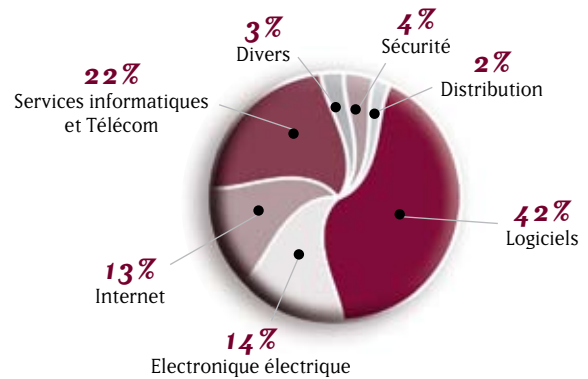


DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	135,12 Euros
DATE	30 JUIN 2010
VALEUR D'ORIGINE	100 Euros (31 DÉCEMBRE 2002)
VARIATION/ORIGINE	+35,1%

Composition de l'actif au 30 septembre 2010 en valeur de marché



Répartition sectorielle des investissements innovants d'ALTO INNOVATION 2



Flash sur une entreprise innovante

Le portefeuille de titres d'entreprises innovantes représente 43% de l'actif au 30 septembre 2010 (48% au 30 juin 2010). Alto Innovation 2 poursuit ses cessions de titres de PME innovantes cotées, profitant de cours qui approchent pour certaines les plus-hauts historiques. Les principales cessions du troisième trimestre 2010 ont porté sur Metrologic, Pharmagest et Leguide.com.

A périmètre comparable, la valeur de marché des participations innovantes d'Alto Innovation 2 a progressé de près de 7% sur le troisième trimestre 2010 (à comparer à une progression de moins de 3% pour l'indice CAC Small 90 des petites entreprises françaises cotées sur la même période). Les principales progressions en valeur sur le trimestre écoulé relèvent des entreprises Linedata et Leguide.com

► **Linedata**

Après un premier semestre qui a vu le niveau d'activité baisser de 6,4%, le chiffre d'affaires du troisième trimestre de l'éditeur de logiciels dédiés à l'asset management, l'assurance et au crédit, a cru de 5,4%, bénéficiant d'une reprise de l'activité et d'un effet de change favorable. Les objectifs du groupe sont donc confirmés pour 2010 : stabilité du chiffre d'affaires et amélioration sensible de la rentabilité. Linedata semble d'ailleurs sur la bonne voie, la société ayant publié des résultats semestriels en nette amélioration (résultat opérationnel en hausse de 60% à 12M€, ce qui porte la marge opérationnelle à 17,2%, à comparer à 10% l'année dernière).

PREMIÈRE DISTRIBUTION DE 63 EUROS PAR PART A

OCTOBRE 2010

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Les porteurs de parts du FCPI Alto Innovation 2 ont reçu une première distribution de 63 euros par part A en octobre 2010. Aucun prélèvement social ni fiscal n'est dû au titre des revenus 2010 sur cette première distribution, qui cependant est retenue au titre des cessions prises en compte pour le calcul du plafond des cessions de valeurs mobilières (25 830 euros pour 2010).

Pour plus d'information sur le traitement fiscal de votre situation individuelle, nous vous invitons à prendre contact avec votre conseiller en la matière.

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2010 (hors réduction d'impôt)



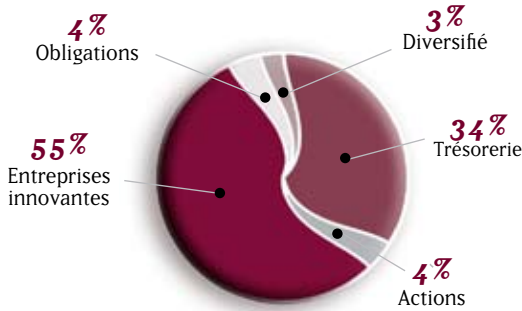
DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE **89,30 EUROS**

DATE **30 JUIN 2010**

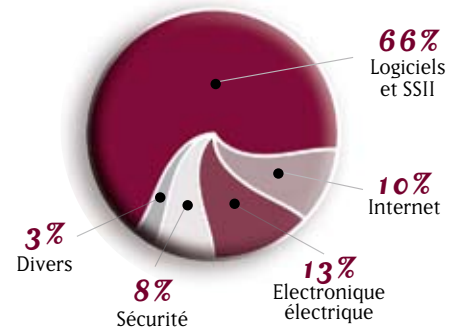
VALEUR D'ORIGINE **100 EUROS** (31 DÉCEMBRE 2004)

VARIATION/ORIGINE **-10,7%**

Composition de l'actif au 30 septembre 2010 en valeur de marché



Répartition sectorielle des investissements innovants d'ALTO INNOVATION 3



Flash sur une entreprise innovante

Le portefeuille d'entreprises innovantes représente 55% de l'actif au 30 septembre 2010 (56% au 30 juin 2010). La valeur de marché des participations en entreprises innovantes d'Alto Innovation 3 a progressé, à périmètre constant, de près de 7% sur le trimestre écoulé. Les principales progressions en valeur sur le trimestre proviennent des entreprises Infotel, Coheris et Harvest. Alto Innovation 3 a commencé des cessions en bourse sur certains titres afin de bénéficier de la hausse sensible des cours de certaines PME cotées, notamment Evolis ou 1000 Mercis.

► **Infotel**

Après une croissance déjà soutenue au premier semestre 2010 (+ 27%), le chiffre d'affaires du 3ème trimestre du spécialiste de la gestion de bases de données affiche une croissance de 12,2%. Le trimestre est marqué par le référencement chez des grands comptes, séduits notamment par la qualité de la couverture nationale d'Infotel. Confiante et disposant d'une bonne visibilité, la société confirme son objectif de chiffre d'affaires annuel de 110M€, associé à un taux de marge opérationnelle de 10%.

PREMIÈRE DISTRIBUTION DE 30 EUROS PAR PART A

OCTOBRE 2010

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Les porteurs de parts du FCPI Alto Innovation 3 ont reçu une première distribution de 30 euros par part A en octobre 2010. Aucun prélèvement social ni fiscal n'est dû au titre des revenus 2010 sur cette première distribution, qui cependant est retenue au titre des cessions prises en compte pour le calcul du plafond des cessions de valeurs mobilières (25 830 euros pour 2010). Pour plus d'information sur le traitement fiscal de votre situation individuelle, nous vous invitons à prendre contact avec votre conseiller en la matière.

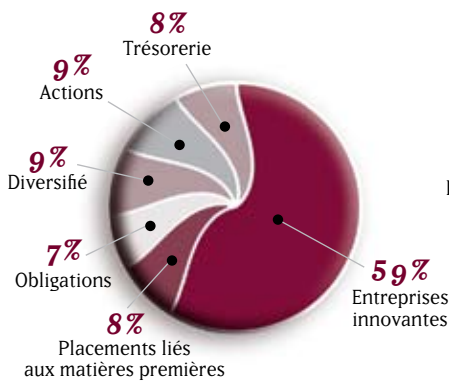
FCPI

Alto Innovation 4

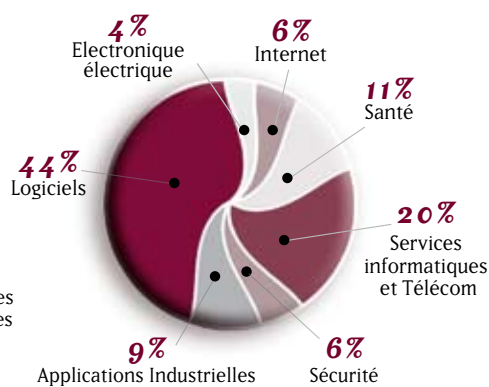
DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	81,25 Euros
DATE	30 JUIN 2010
VALEUR D'ORIGINE	100 EUROS (31 DÉCEMBRE 2005)
VARIATION/ORIGINE	-18,75%
(HORS RÉDUCTION D'IMPÔT)	

Le portefeuille d'entreprises innovantes représente 59% de l'actif au 30 septembre 2010 (58% au 30 juin 2010). Le portefeuille de participations en entreprises innovantes, à périmètre inchangé, a progressé de près de 7% en valeur sur le 3e trimestre 2010. Les principales progressions en valeur sur le trimestre écoulé relèvent des entreprises DL Software et Thermocompact.

Composition de l'actif au 30 septembre 2010 en valeur de marché



Répartition sectorielle des investissements innovants



AUTRES INVESTISSEMENTS - page 15

DL Software



Une fois n'est pas coutume, DL Software a déçu au premier semestre 2010 en matière de résultats. Le chiffre d'affaires semestriel progresse de 7,5% à 21,1M€ (-3% pro forma) et la marge brute de 10% à 18,5M€ (+5,8% pro forma). La marge brute des activités à forte récurrence (abonnements et abonnements de type SaaS) progresse de 17,6% et représente désormais plus de 47% de la marge brute totale du 1er semestre 2010. Le résultat d'exploitation recule de 6,9% (-17% en pro forma), en raison du passage à vide du pôle santé, victime de l'attente des laboratoires d'analyses dans un contexte de réforme de leur profession. A moyen-terme, les dirigeants de DL Software considèrent que les impacts de cette réforme (consolidation, regroupements en plateaux techniques, etc...) leur seront globalement favorables au-delà de l'attente actuel qui devrait perdurer jusqu'au premier semestre 2011. Signe de cet optimisme, DL Software annonce un objectif de résultat d'exploitation 2012 de 12mE, soit plus de 2 fois l'estimation 2010.

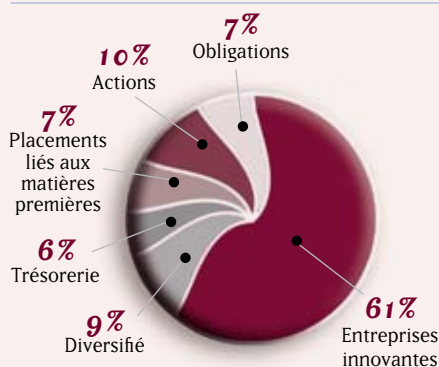
FCPI

Alto Innovation 5

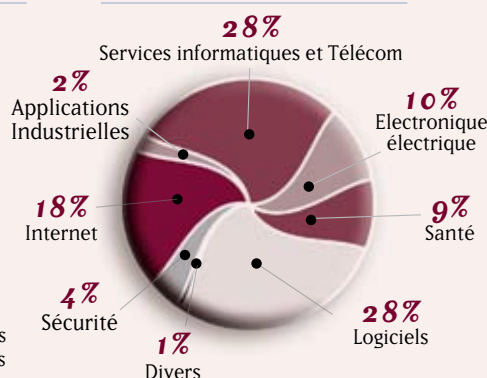
DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	89,15 EUROS
DATE	30 JUIN 2010
VALEUR D'ORIGINE	100 EUROS (31 DÉCEMBRE 2006)
VARIATION/ORIGINE	-10,85%
(HORS RÉDUCTION D'IMPÔT)	

Le portefeuille d'entreprises innovantes, composé de 30 participations, représente 61% de l'actif du fonds au 30 septembre 2010 (60% au 30 juin 2010). Aucun investissement nouveau n'a été effectué en titres de sociétés innovantes au troisième trimestre 2010. La valeur de marché des participations en entreprises innovantes d'Alto Innovation 5 a progressé, à périmètre constant, d'environ 6% sur le trimestre écoulé. Les principales progressions en valeur sur le trimestre écoulé proviennent des entreprises Leguide.com et Infotel.

Composition de l'actif au 30 septembre 2010 en valeur de marché



Répartition sectorielle des investissements innovants



AUTRES INVESTISSEMENTS - page 15

Leguide.com



Pionnier des guides de shopping, des annuaires et des comparateurs sur internet, LEGUIDE.COM a affiché au 1er semestre un chiffre d'affaires de 13 M€, en hausse de 16%. La croissance de l'activité associée à un niveau élevé de marge d'exploitation (35,8% sur la période) valide la pertinence du modèle qui a permis au groupe de devenir numéro 2 des guides de shopping en Europe. Avec une trésorerie nette de 20,3 M€ au 30 juin 2010, LEGUIDE.COM dispose d'une situation financière solide pour poursuivre son développement. Pour l'ensemble de l'exercice, le groupe confirme ses objectifs de croissance et de rentabilité élevés.

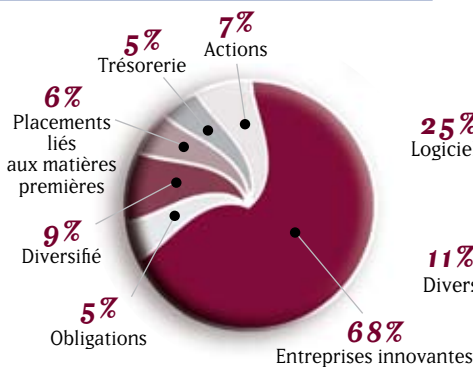
FCPI

Alto Innovation 6

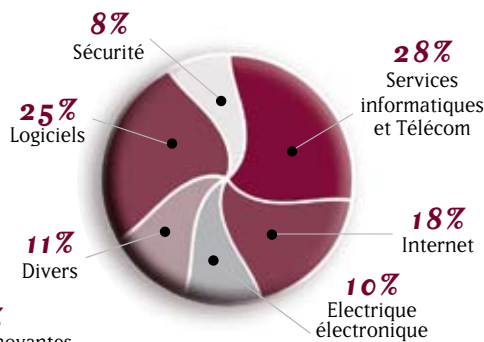
DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	103,81 Euros
DATE	30 JUIN 2010
VALEUR D'ORIGINE	100 EUROS (31 DÉCEMBRE 2007)
VARIATION/ORIGINE (HORS RÉDUCTION D'IMPÔT)	+3,8%

Le portefeuille de participations en entreprises innovantes atteint 68% de l'actif du fonds au 30 septembre 2010 (67% au 30 juin 2010), réparti entre 33 entreprises. Aucun investissement nouveau n'a été effectué en titres de sociétés innovantes au troisième trimestre 2010. La valeur de marché des participations en entreprises innovantes d'Alto Innovation 6 a progressé, à périmètre constant, de plus de 8% sur le trimestre écoulé. Les principales progressions en valeur sur le trimestre écoulé proviennent des entreprises STS Group et Heurtey Petrochem.

Composition de l'actif au 30 septembre 2010 en valeur de marché



Répartition sectorielle des investissements innovants



STG Group



Le chiffre d'affaires semestriel du leader français de l'archivage électronique à valeur probante s'est établi à 24 millions d'euros contre 10,4 millions d'euros au premier semestre 2009. Cette importante croissance ne s'est pas faite au détriment de la rentabilité avec un résultat d'exploitation semestriel de 14,8M€ contre 4,8 millions d'euros sur la même période de 2009. STS poursuit sa croissance interne et ses efforts de restructuration de la société Risc dont elle a pris une part minoritaire au capital au début de l'année. Les premiers fruits de cette restructuration semblent encourageants.

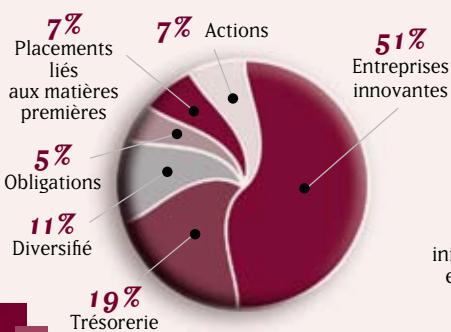
FCPI

Alto Innovation 7

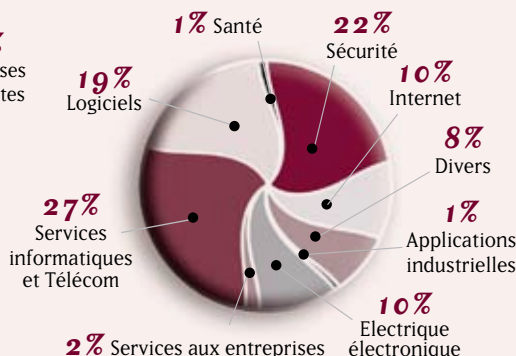
DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	102,34 EUROS
DATE	30 JUIN 2010
VALEUR D'ORIGINE	100 EUROS (31 DÉCEMBRE 2008)
VARIATION/ORIGINE (HORS RÉDUCTION D'IMPÔT)	+2,3%

Le portefeuille de participations en entreprises innovantes atteint 51% de l'actif du fonds au 30 septembre 2010 à comparer à 38% au 30 juin 2009. Des investissements significatifs ont été effectués dans la société Evolis et dans la société Leguide.com au cours du troisième trimestre 2010. A périmètre constant, la valeur de marché des participations en entreprises innovantes d'Alto Innovation 7 n'a progressé que de moins de 1% au trimestre écoulé. Même si la majorité des titres de sociétés innovantes sont en hausse sur le trimestre écoulé, le recul de l'action OHB (voir ci-contre) a pesé sur la performance.

Composition de l'actif au 30 septembre 2010 en valeur de marché



Répartition sectorielle des investissements innovants



OHB Technology



OHB (Orbitale Hochttechnologie Bremen) AG est une société allemande spécialisée dans la fabrication de satellites, technologies spatiales, et équipements télématiques pour le transport. Au 30 juin 2010, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 192,6M€, en croissance de + 42 % par rapport au 30 juin 2009. Une partie de cette croissance provient de la consolidation de l'activité italienne de fabrication de satellites Carlo Gavazzi Space acquise à 100 % par OHB. Le résultat d'exploitation consolidé se situe à + 9,15 M€, en croissance de + 17 % par rapport au 30 juin 2009. Le carnet de commandes est très fourni, puisqu'il s'élève à 1,3 milliards d'€, contre 840 M€ l'an passé. Plus impressionnant encore, le cash flow généré par l'exploitation s'est élevé à 44,6 M€ en ce 1er semestre 2010 contre 10,3 M€ l'année précédente. A noter que la société OHB a fait l'acquisition auprès du groupe français Thalès de sa filiale belge Thales Alenia Space Antwerp. Pour l'ensemble de l'année 2010, la société OHB prévoit de réaliser un chiffre d'affaires de 420 à 440 M€, contre 321,8 M€ en 2009.

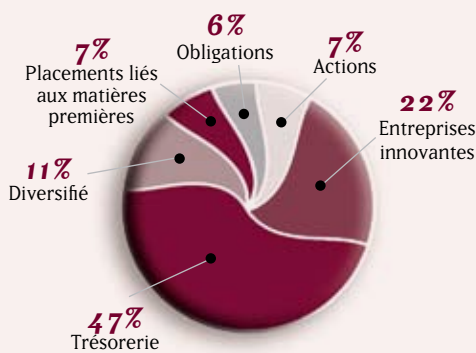
FCPI

Alto Innovation 8

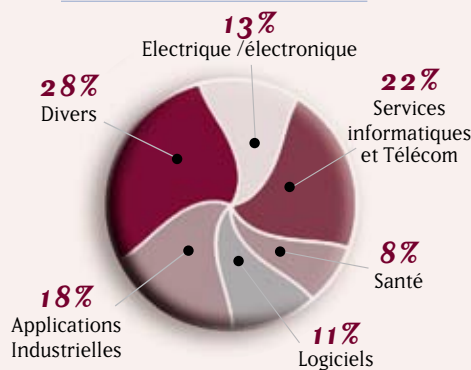
DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	98,68 EUROS
DATE	30 JUIN 2010
VALEUR D'ORIGINE	100 EUROS (31 DÉCEMBRE 2009)
VARIATION/ORIGINE (HORS RÉDUCTION D'IMPÔT)	-1,32 %

Votre fonds, qui n'a commencé à investir qu'en janvier 2010, a bien avancé dans la constitution de son portefeuille de titres de sociétés innovantes, qui atteint 22% au 30 septembre 2010. Les principales sociétés innovantes sélectionnées sont pour le moment des entreprises allemandes (voir Eckert & Ziegler ci-contre) ou britanniques. A périmètre constant, la valeur de marché des participations en entreprises innovantes d'Alto Innovation 8 a progressé de près de 7% au cours du troisième trimestre 2010.

Composition de l'actif au 30 septembre 2010 en valeur de marché

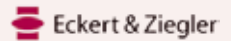


Répartition sectorielle des investissements innovants



AUTRES INVESTISSEMENTS - page 15

Flash sur une entreprise innovante



Eckert & Ziegler

La société berlinoise Eckert & Ziegler (EZAG), spécialisée dans l'ingénierie nucléaire civile et médicale, a réalisé au cours des 9 premiers mois de l'année 2010 un chiffre d'affaires de 81 M€, en croissance de + 4 % par rapport au 30 septembre 2009. Le résultat d'exploitation s'élève au 30 septembre 2010 à + 15,6 M€, soit une marge d'exploitation de 19,2 %, contre 10,8 M€ au 30 septembre 2009. Au 30 septembre 2010, la société EZAG emploie 540 personnes au total, dont 367 en Allemagne. La société prévoit un chiffre d'affaires sur l'ensemble de l'année 2010 de 105 M€, en croissance de près de 4 % sur 2009, et une forte croissance de sa rentabilité. La dynamique de forte croissance de sa rentabilité, alliée à une importante génération de trésorerie, devrait être un facteur de poursuite de la revalorisation de la société.

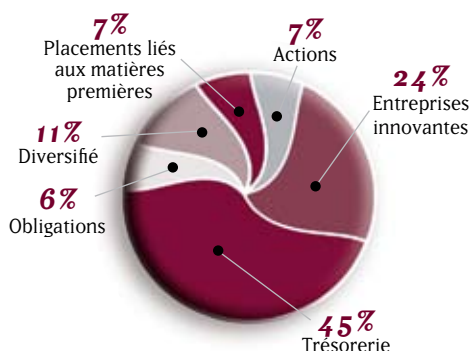
FCPI

Europe Alto

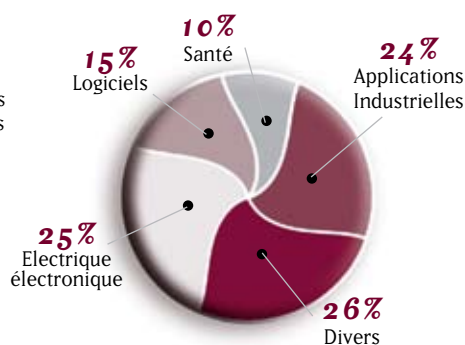
DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	98,01 EUROS
DATE	30 JUIN 2010
VALEUR D'ORIGINE	100 EUROS (31 DÉCEMBRE 2009)
VARIATION/ORIGINE (HORS RÉDUCTION D'IMPÔT)	-2%

Votre fonds, qui n'a commencé à investir qu'en janvier 2010, a bien avancé dans la constitution de son portefeuille de titres de sociétés innovantes, qui atteint 24% au 30 septembre 2010. Les principales sociétés innovantes sélectionnées sont pour le moment des entreprises allemandes (voir INIT ci-contre) ou britanniques. A périmètre constant, la valeur de marché des participations en entreprises innovantes du FCPI Europe Alto a progressé de près de 8% au cours du troisième trimestre 2010, notamment grâce à la forte hausse de plusieurs actions allemandes (dont INIT) en portefeuille sur la période.

Composition de l'actif au 30 septembre 2010 en valeur de marché



Répartition sectorielle des investissements innovants



AUTRES INVESTISSEMENTS - page 15

Flash sur une entreprise innovante



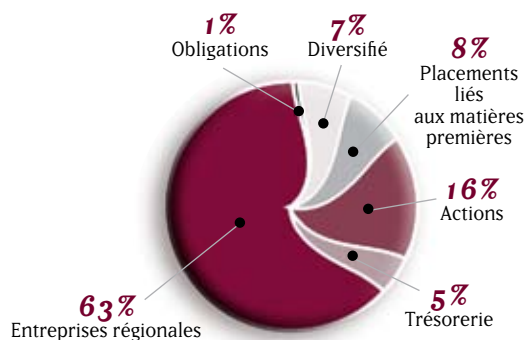
INIT

La société INIT AG (Innovation in Traffic Systems), basée à Karlsruhe, est une société allemande spécialisée dans la télématique et les systèmes de gestion des transports urbains (réseaux d'autobus en particulier). Au 30 juin 2010, la société a réalisé un chiffre d'affaires semestriel de 32,6 M€, en croissance de + 37 % par rapport au 30 juin 2009. Dans le même temps, son résultat d'exploitation s'est élevé à 6,3 M€, contre 2,7 M€ au 30 juin 2009. La dynamique de croissance et de rentabilité de l'entreprise INIT est portée par la réalisation d'importants contrats mondiaux, en Europe, aux USA, et au Moyen Orient. La société emploie 320 personnes, et a réaffirmé des objectifs ambitieux de croissance de chiffre d'affaires et de résultat (objectifs annuels de chiffre d'affaires relevés fin octobre de 72 M€ à 78 M€).

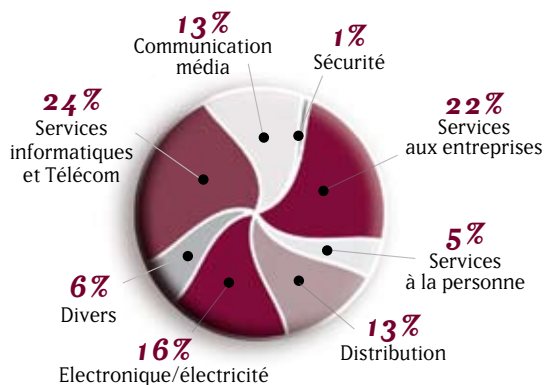


DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	76,93 EUROS
DATE	30 JUIN 2010
VALEUR D'ORIGINE	100 EUROS (31 DÉCEMBRE 2004)
VARIATION/ORIGINE	-23,1%

Composition de l'actif au 30 septembre 2010 en valeur de marché



Répartition sectorielle des investissements régionaux du FIP France Alto



Flash sur une entreprise régionale

Le portefeuille d'entreprises régionales représentait 63% de l'actif au 30 septembre 2010, inchangé par rapport au 30 juin 2010, réparti sur 15 participations. A périmètre comparable, le portefeuille de titres d'entreprises régionales a progressé de 3% environ sur le troisième trimestre 2010, notamment en raison de la bonne tenue des cours de certaines entreprises régionales cotées (Maesa et Solutions 30 notamment). Le fonds a effectué quelques prises de profit en bourse sur les actions Solutions 30 au cours du trimestre écoulé.

► **Solutions 30 (ex- PC30)**

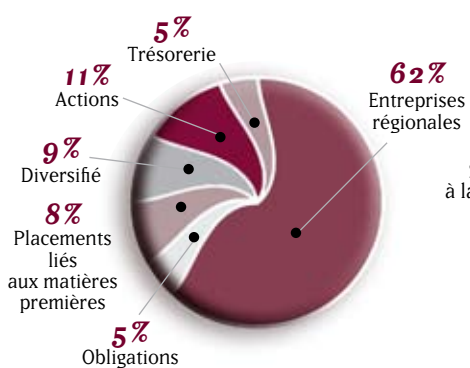
Le leader français du dépannage informatique à domicile a réalisé un premier semestre caractérisé par un chiffre d'affaires de 26,7 millions d'euros en croissance de 47,5%. La société a bénéficié de la croissance de son activité historique (PC 30) en France et de la duplication de ce modèle à l'international (Bénélux et Italie). En outre, la société développe une activité dans le domaine de l'énergie, en partenariat avec EDF, sous la marque Energie 30. La croissance des ventes s'est accompagnée de la croissance du résultat courant avant impôts qui a atteint 2,1 millions d'euros.



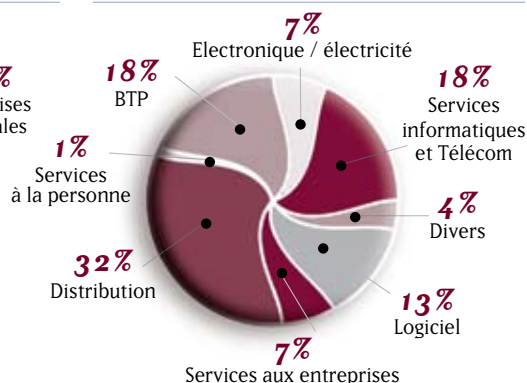
DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	86,22 EUROS
DATE	31 JUIN 2010
VALEUR D'ORIGINE	100 EUROS (31 DÉCEMBRE 2006)
VARIATION/ORIGINE (HORS RÉDUCTION D'IMPÔT)	-13,8%

Le portefeuille d'entreprises régionales représentait 62% de l'actif au 30 septembre 2010 (61% au 30 juin 2010), réparti sur 16 participations. La poche d'entreprises régionales de votre fonds a progressé, à périmètre comparable, de plus de 2% sur le troisième trimestre 2010. Les principales contributions positives du trimestre écoulé sont la hausse de cours des titres Aures et Maesa, qui font plus que compenser la baisse du cours de l'action Monceau Fleurs.

► **Composition de l'actif au 30 septembre 2010 en valeur de marché**



► **Répartition sectorielle des investissements régionaux du FIP France Alto 2**



AUTRES INVESTISSEMENTS - page 15

► **ACH**

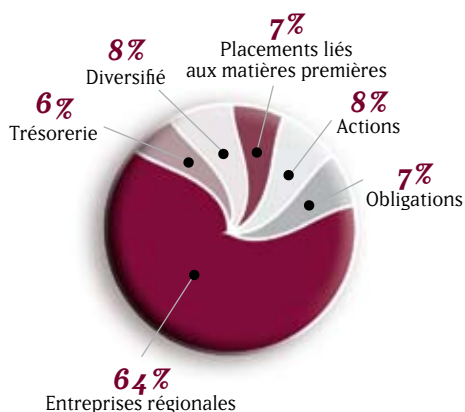


ACH, spécialiste du multi-technique (plomberie, chauffage, électricité, maintenance, etc...) a confirmé les tendances du secteur avec un premier semestre assez faible et un troisième trimestre solide. Au 30 septembre 2010, la société a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 83 M€ pour un résultat d'exploitation de 200 K€ environ. Le carnet de commande du groupe serait d'un bon niveau représentant environ 10 mois d'activité. La restructuration administrative du groupe en région et pôle économique continue avec une standardisation des méthodes et une migration vers le même progiciel de gestion intégré (ERP). Pour l'exercice 2010, ACH tablerait sur un chiffre d'affaires d'environ 115 M€.

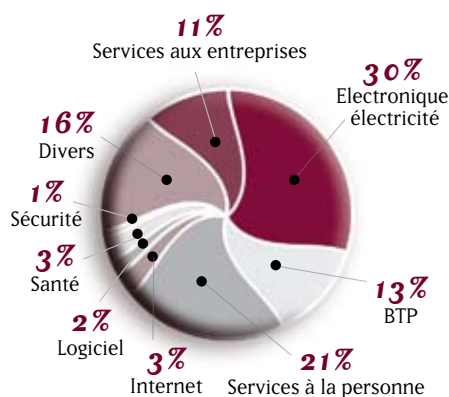
DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	92,74 EUROS
DATE	30 JUIN 2010
VALEUR D'ORIGINE	100 EUROS (31 DÉCEMBRE 2007)
VARIATION/ORIGINE (HORS RÉDUCTION D'IMPÔT)	-7,3%

Le portefeuille d'entreprises régionales du FIP France Alto 3 atteint 64% de l'actif du fonds au 30 septembre 2010, inchangé par rapport au 30 juin 2010. A périmètre comparable, le portefeuille d'entreprises régionales du FIP France Alto 3 a progressé d'environ 2% grâce à la hausse des cours de certaines entreprises régionales cotées (Aures et GEA).

► **Composition de l'actif au 30 septembre 2010 en valeur de marché**



► **Répartition sectorielle des investissements régionaux du FIP France Alto 3**



AUTRES INVESTISSEMENTS - page 15

► **Hanalei Renouvelables**



Hanalei Renouvelables est un groupe présent dans les énergies renouvelables (ENR). La société est spécialisée dans les services (ingénierie, maintenance, installation) et dans la production et l'exploitation d'électricité.

De nombreux projets sont en cours et devraient être convertis au début de l'année 2011. Au 30 septembre 2010 (fin du premier trimestre de son exercice fiscal), le chiffre d'affaires consolidé serait de 3 M€ environ pour un niveau de trésorerie à l'équilibre.

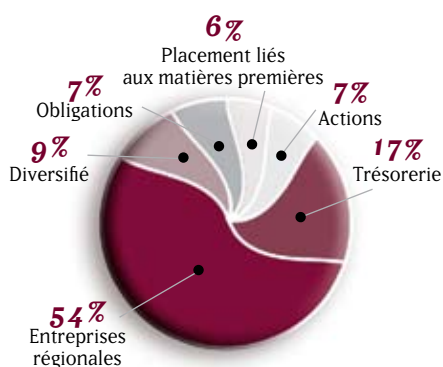
FIP

France Alto 4

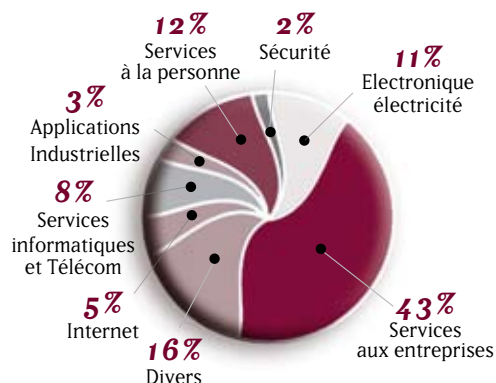
DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	97,84 EUROS
DATE	30 JUIN 2010
VALEUR D'ORIGINE	100 EUROS (31 DÉCEMBRE 2008)
VARIATION/ORIGINE (HORS RÉDUCTION D'IMPÔT)	-2,2%

Votre fonds est en voie d'achever de constituer son portefeuille d'entreprises régionales qui atteint désormais 54% de l'actif du fonds au 30 septembre 2010 (50% au 30 juin 2010). Le portefeuille d'entreprises régionales du FIP France Alto 4 s'est effrité de 1% en valeur au cours du troisième trimestre 2010, notamment en raison d'une baisse de l'action Custom Solutions qui avait beaucoup progressé au trimestre précédent (voir flash ci-contre).

Composition de l'actif au 30 septembre 2010 en valeur de marché



Répartition sectorielle des investissements régionaux du FIP France Alto 4



Custom Solutions

La société spécialisée dans les solutions de marketing opérationnel et de logistique marketing voit son actualité marquée par la signature d'un accord stratégique avec le département des services Cartes Prépayées de la banque américaine Citi. En effet, ce partenariat permettra à Custom Solutions de proposer à ses clients annonceurs des solutions de recrutement et de fidélisation uniques, telles que des cartes Visa prépayées à leurs couleurs, utilisables en France comme à l'étranger, partout où la carte Visa est acceptée.

AUTRES INVESTISSEMENTS - page 15

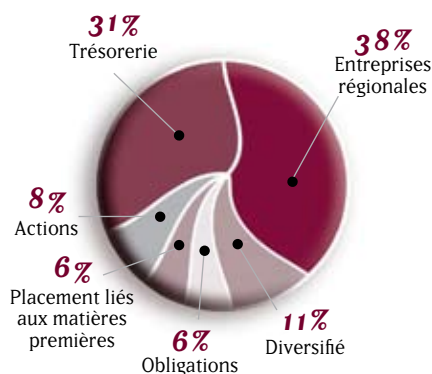
FIP

France Alto 5

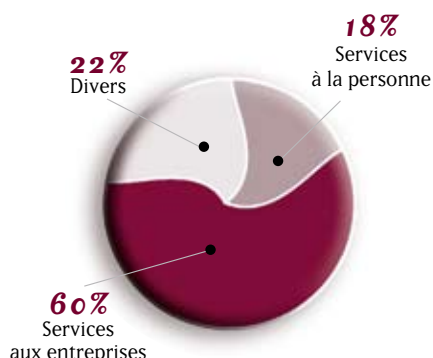
DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	99,56 EUROS
DATE	30 JUIN 2010
VALEUR D'ORIGINE	100 EUROS (31 DÉCEMBRE 2009)
VARIATION/ORIGINE (HORS RÉDUCTION D'IMPÔT)	-0,44%

Votre fonds a démarré la constitution de son portefeuille d'entreprises régionales en janvier 2010 et ce dernier atteint déjà 38% de l'actif du fonds au 30 septembre 2010. Le FIP France Alto 5 a notamment effectué un investissement dans la société Noblet (voir flash ci-contre).

Composition de l'actif au 30 septembre 2010 en valeur de marché



Répartition sectorielle des investissements régionaux du FIP France Alto 5



Noblet

Créée en 1986 par Monsieur et Madame Noblet et reprise par Laurent Galle en juin 2010, Noblet est une société de services mettant à disposition des camions et des engins (principalement des pelles) avec chauffeurs pour des entreprises des travaux publics.

Au 31 août 2010 (2 mois d'activité), Noblet affichait en consolidé un chiffre d'affaires de 1 382 K€ vs 1 343 K€ en 2009, en progression de près de 3% pour une marge brute totale de 25%.

La structure bilantielle du groupe est solide. Fin août, la société disposait d'une trésorerie d'environ 1,3 M€.

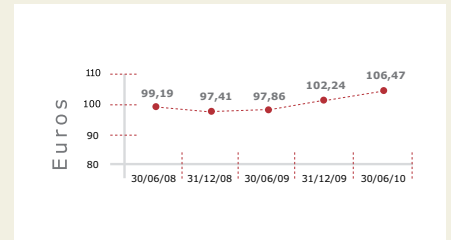
AUTRES INVESTISSEMENTS - page 15

FCPI

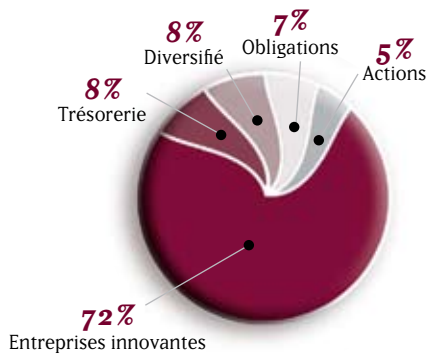
Innovation
Durable

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2010 (hors réduction d'impôt)

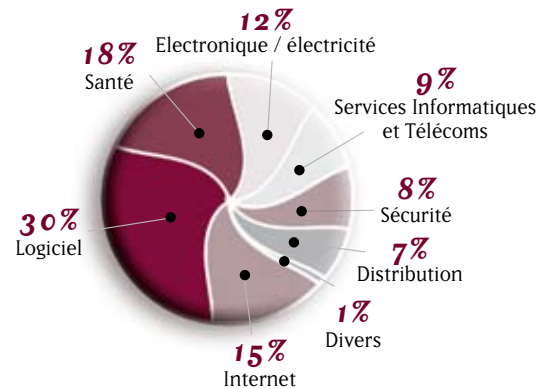
DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	106,47 EUROS
DATE	30 JUIN 2010
VALEUR D'ORIGINE	100 EUROS (31 DÉCEMBRE 2007)
VARIATION/ORIGINE	+6,4%



Composition de l'actif au 30 septembre 2010 en valeur de marché



Répartition sectorielle des investissements innovants



Flash sur une entreprise innovante

Le portefeuille d'entreprises innovantes, désormais constitué de 17 participations, représente 72% de l'actif au 30 septembre 2010 (69% au 30 juin 2010). Votre fonds n'a pas effectué de nouvel investissement au cours du troisième trimestre 2010 et, à périmètre constant, la valeur du portefeuille d'entreprises innovantes progresse fortement de plus de 11% sur le trimestre, notamment en raison de la hausse sensible des cours de STS Group et Evolis, une des principales participations du fonds détaillée ci-contre.

► Evolis

La bonne tendance observée depuis le début de l'année semble se poursuivre pour le spécialiste des solutions de personnalisation de cartes plastiques. En effet, après un niveau d'activité en croissance de plus de 30% au premier semestre 2010, le chiffre d'affaires du 3ème trimestre s'inscrit en hausse de 35%. Evolis relève donc son objectif de croissance annuelle et vise désormais 41M€ pour 2010, à comparer à 32,7M€ en 2009. La société semble bénéficier des efforts commerciaux et structurels réalisés en 2009 pour prendre de nouvelles parts de marché.



evolIS

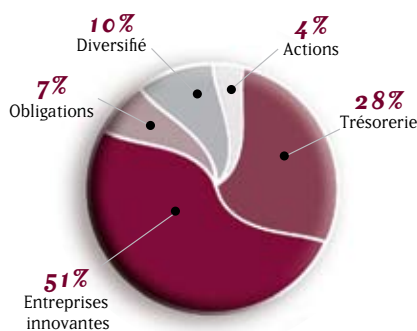
FCPI

Innovation
Durable 2

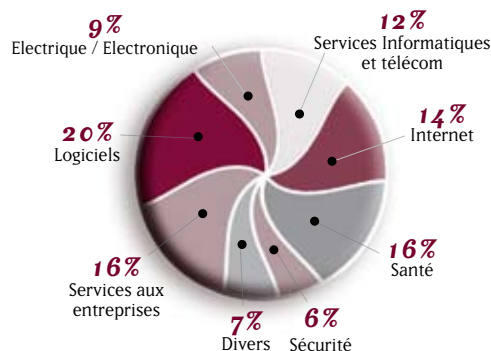
DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	98,35 EUROS
DATE	30 JUIN 2010
VALEUR D'ORIGINE	100 EUROS (31 DECEMBRE 2008)
VARIATION/ORIGINE (HORS RÉDUCTION D'IMPÔT)	-1,65%

Le FCPI Innovation Durable 2 a presque achevé la constitution de son portefeuille d'entreprises innovantes, qui atteint désormais 51% de l'actif au 30 septembre 2010 (33% au 30 juin 2010). Votre fonds a notamment pris une participation dans la société britannique Biocompatibles International (voir flash ci-contre) au cours du troisième trimestre 2010. A périmètre constant, la valeur du portefeuille d'entreprises innovantes progresse de plus de 5% sur le trimestre écoulé, notamment en raison de la hausse sensible des cours de Biocompatibles et d'autres sociétés innovantes cotées.

► Composition de l'actif au 30 septembre 2010 en valeur de marché



► Répartition sectorielle des investissements innovants



Flash sur une entreprise innovante



► Biocompatibles International

Biocompatibles International est une société de technologie médicale notamment active dans le domaine de l'oncologie (68% du chiffre d'affaires). Le principal produit de la division oncologie est DC Bead qui sont des micro-sphères chargées de médicaments utilisées en chimio-embolisation dans plus de 40 pays dans le traitement du cancer primaire du foie, des métastases du foie liées à un cancer colorectal ou à d'autres cancers. Les autres produits de cette division sont des produits émetteurs de radiation utilisés dans le traitement du cancer de la prostate. Le chiffre d'affaires de la société s'est élevé en 2009 à £ 27 millions. Biocompatibles prévoit un chiffre d'affaires 2010 compris entre £ 31 et £ 34 millions.

AUTRES INVESTISSEMENTS - page 15

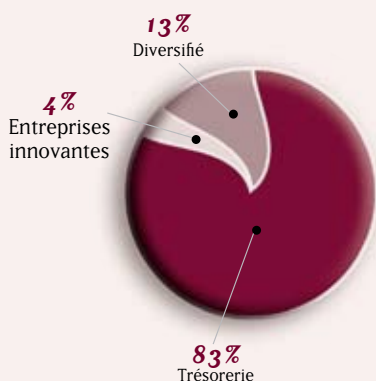
FCPI

Innovation
Durable 3

DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	97,86 EUROS
DATE	30 JUIN 2010
VALEUR D'ORIGINE	100 EUROS (31 DECEMBRE 2009)
VARIATION/ORIGINE (HORS RÉDUCTION D'IMPÔT)	-2,14%

Votre fonds a débuté la constitution de son portefeuille d'entreprises innovantes, qui représente 4% de l'actif au 30 septembre 2010. Le FCPI Innovation Durable 3 a notamment effectué un investissement dans la société ITS (voir ci-contre).

► Composition de l'actif au 30 septembre 2010 en valeur de marché



Flash sur une entreprise innovante



► ITS

Le groupe de conseil et d'expertise pour le développement durable des infrastructures informatiques a réalisé au 3ème trimestre un chiffre d'affaires de 21 M€, portant le chiffre d'affaires 9 mois à 61,2 M€, en progression de 59%. La société bénéficie à plein sur la période des synergies commerciales issues des dernières acquisitions, PRISME (septembre 2009) et AXIALOG (janvier 2010). Fort de cette bonne dynamique, ITS GROUP confirme son objectif d'un chiffre d'affaires annuel consolidé voisin de 85 M€ en 2010 sur la base du périmètre actuel et poursuit, au second semestre, ses efforts d'amélioration de la performance économique.

AUTRES INVESTISSEMENTS - page 15

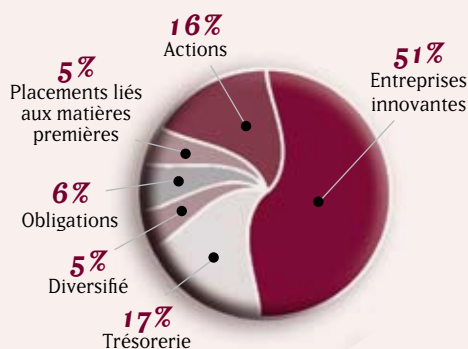
FCPI

Fortune Alto

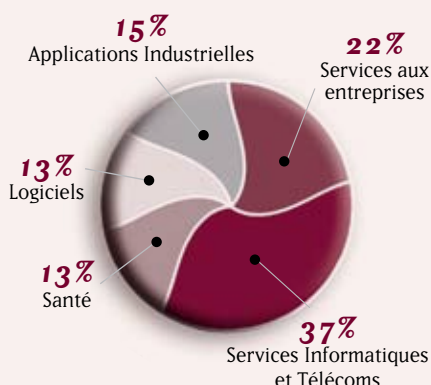
DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	95,12 EUROS
DATE	30 JUIN 2010
VALEUR D'ORIGINE	100 EUROS (30 JUIN 2009)
VARIATION/ORIGINE (HORS RÉDUCTION D'IMPÔT)	-4,9%

Le FCPI Fortune Alto a sensiblement progressé dans la constitution de son portefeuille d'entreprises innovantes au cours du troisième trimestre 2010, qui atteint 51% de l'actif au 30 septembre (28% au 30 juin 2010). A périmètre constant, la valeur du portefeuille d'entreprises innovantes s'effrite de près de 3% sur le trimestre écoulé, notamment en raison de la baisse de certains cours de titres du portefeuille.

Composition de l'actif au 30 septembre 2010 en valeur de marché



Répartition sectorielle des investissements innovants



AUTRES INVESTISSEMENTS - page 15

Flash sur une entreprise innovante

Bazile Telecom



Bazile Telecom est l'opérateur téléphonique de ceux qui recherchent la simplicité. Bazile Telecom propose une gamme de téléphones simples d'utilisation, associée à des forfaits simple et généreux, et toujours une opératrice disponible 24 h / 24.

La société a développé une nouvelle offre pour la rentrée : des forfaits plus compétitifs (à partir de 10 € TTC / mois, avec possibilité de report illimité des minutes et de numéros illimités pour les forfaits à partir de 1 h), des services étendus (l'accès à une opératrice disponible 24 h / 24 pour la gestion du répertoire, la recherche dans l'annuaire et la mise en relation, des services pratiques tels que réservation de taxi, réveil, commande de courses, renseignements pratiques), et une option Bazile Téléassistance. Enfin, Bazile lance une nouvelle campagne de communication, à partir du 17 novembre sur France Télévisions.

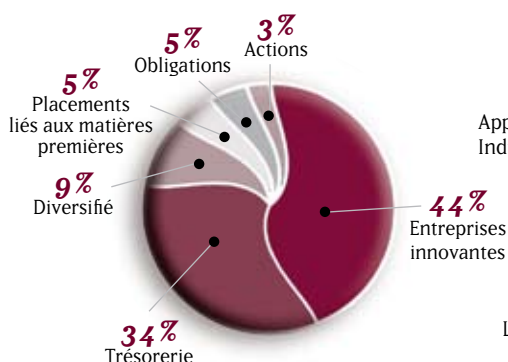
FCPI

Fortune Alto Innovation 2

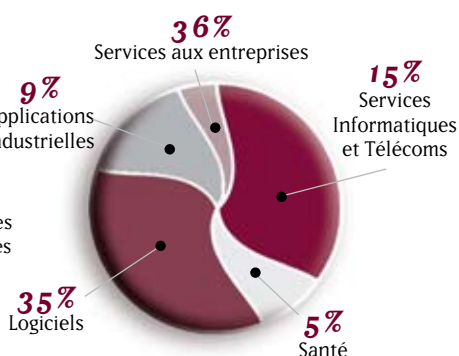
DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	95,79 EUROS
DATE	30 JUIN 2010
VALEUR D'ORIGINE	100 EUROS (30 JUIN 2009)
VARIATION/ORIGINE (HORS RÉDUCTION D'IMPÔT)	-4,2%

La constitution du portefeuille d'entreprises innovantes du FCPI Fortune Alto Innovation 2 a fortement progressé au troisième trimestre 2010, atteignant 44% de l'actif au 30 septembre 2010 (18% au 30 juin 2010). Le fonds a notamment investi dans l'éditeurs de logiciels Qualiac (voir profil ci-contre).

Composition de l'actif au 30 septembre 2010 en valeur de marché



Répartition sectorielle des investissements innovants



AUTRES INVESTISSEMENTS - page 15

Flash sur une entreprise innovante

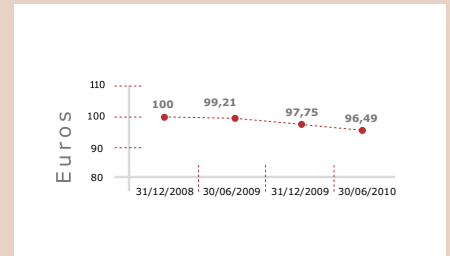
Qualiac



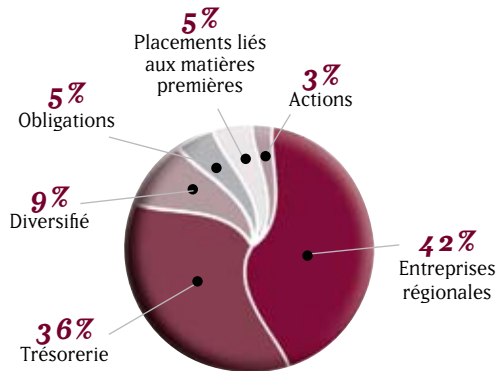
A fin juin 2010, le chiffre d'affaires de l'Editeur de logiciels de Gestion Qualiac est de 6.6 M€, en hausse de 19% par rapport à 2009. La vente de licences est en forte hausse permettant d'obtenir une rentabilité nettement supérieure à ce qui était prévu au budget. De nouveaux comptes significatifs ont été gagnés sur ce premier semestre : on peut citer les éditions Gallimard, la Macif, les mutuelles Ardéa, le GIE de la BPCÉ ainsi que l'Hôpital Américain de Paris. Le deuxième semestre s'annonce prometteur avec déjà quelques accords oraux sur des projets importants (200 à 400 K€ de licences).

La vente de licences réalisée sur la base client existante connaît une très forte expansion grâce notamment au succès de la commercialisation de l'offre en Web 2.0 de la société.

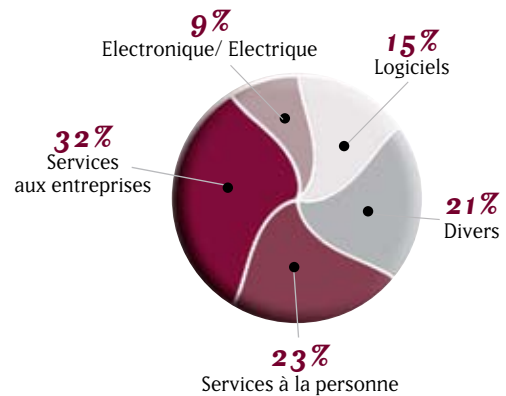
DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	96,49 EUROS
DATE	30 JUIN 2010
VALEUR D'ORIGINE	100 EUROS (30 JUIN 2009)
VARIATION/ORIGINE	-3,5%



Composition de l'actif au 30 septembre 2010 en valeur de marché



Répartition sectorielle des investissements régionaux



Flash sur une entreprise régionale

Votre fonds n'a pas effectué de nouvel investissement en PME au cours du troisième trimestre 2010. Le portefeuille d'entreprises régionales représente désormais 42% de l'actif du fonds au 30 septembre 2010 (41% au 30 juin 2010). A périmètre constant, le portefeuille d'entreprises régionales a progressé de près de 3% sur le trimestre écoulé.

► Octant Hotels

Le groupe hôtelier Octant Hôtel a réalisé sa première acquisition cet été. L'immeuble parisien de 7 étages composé d'une cinquantaine de chambres va connaître une période de travaux durant quelques mois. L'équipe dirigeante du groupe s'attèle actuellement aux négociations d'une part et à la recherche d'autre part d'autres biens immobiliers parisiens. L'objectif du groupe est de constituer un pôle d'une douzaine d'hôtels.

AUTRES INVESTISSEMENTS

Au troisième trimestre 2010, toutes les classes d'actifs ont progressé, reprenant leur tendance des 18 derniers mois et effaçant quasiment l'impact du coup d'arrêt qu'a constitué la crise (grecque) de l'euro.

On peut trouver plusieurs explications à la reprise de la hausse : les politiques monétaires restent très (trop) accommodantes dans le monde développé afin de ne pas aggraver un surendettement privé (Etats-Unis, Royaume-Uni, Irlande) ou public (Europe du Sud, France, Royaume-Uni, Japon), l'absence de rémunération des placements de trésorerie conduisant les investisseurs à se placer sur les autres classes d'actif ; les résultats des entreprises sont bons et leurs valorisations sans excès, attirant certains capitaux vers les actions, un peu par défaut ; les grandes économies développées recherchent toutes la croissance par un affaiblissement de leurs monnaies papier, créant un puissant mouvement haussier sur les actifs réels et les métaux précieux, or en tête ; enfin, les excédents des économies émergentes alimentent la liquidité planétaire.

A part les placements de trésorerie, dont la rémunération est désormais proche de 0,5% en rythme annuel, le rendement de la poche libre a dépassé 4% sur le trimestre écoulé. Les principaux mouvements au sein de la poche libre ont concerné les placements diversifiés et les placements en actions. Pour les OPCVM diversifiés, un OPCVM à la stratégie mal adaptée et à la performance récente décevante a été cédé au profit de supports qui nous semblaient plus pertinents dans le cadre de marchés sans grande tendance. L'allocation en actions a été légèrement renforcée cet été afin d'augmenter la sensibilité des portefeuilles à une reprise boursière.

Les placements de trésorerie des fonds Alto Invest, après avoir bien joué leur rôle stabilisateur pendant la crise financière de 2008, tirent désormais la rémunération des autres investissements vers le bas. Leur rémunération est désormais proche à 1% en rythme annuel. Compte tenu de la fragilité de la reprise et de l'importance de l'endettement public en Europe, nous pensons que tout sera fait pour les maintenir à un niveau très bas pour les prochains trimestres. Sauf tension ou accident sur la conjoncture, nous continuerons donc à minimiser cette sous-poche des placements de trésorerie afin de ne pas pénaliser la performance de vos fonds.

Au cours du troisième trimestre 2010, les placements obligataires de vos fonds ont progressé de plus de 4%, inversant la tendance du trimestre précédent. Les taux longs ont eu un parcours contrasté, les taux des emprunts d'état français à 10 ans ont poursuivi leur baisse jusqu'à un plus bas de 2,49% fin août avant de remonter à 2,84% le 21 octobre. Cette légère remontée des taux courts et longs s'explique en partie par la fin des interventions de la Banque Centrale Européenne. Les meilleures performances obligataires proviennent ce trimestre des obligations à « marge », c'est-à-dire les obligations bancaires subordonnées, les titres participatifs, les obligations hors zone euro (effet devise) et les obligations privées. Comme le montre la remontée des taux d'état français à 10 ans, le potentiel sur les emprunts d'états développés nous semble bien faible.

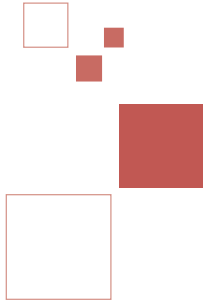
Les placements diversifiés (OPCVM à performance absolue, gestion flexible ou obligations convertibles) ont progressé de moins de 1% sur le troisième trimestre 2010, ce qui est décevant au vu des performances des actifs sous-jacents (actions ou obligations) de ces OPCVM. Les OPCVM

investis en obligations convertibles s'en sortent le mieux. Les fonds qui ont tiré la performance vers le bas sont ceux qui ont été pris à contre-pied dans leurs couvertures sur les devises (remontée brutale de l'euro notamment) ou sur les marchés actions (trop grande prudence à partir du mois d'août 2010).

Les placements liés aux matières premières ont repris sur leur lancée du début d'année 2010 et progressent de près de 7% sur le troisième trimestre 2010. Dans le détail, ce sont les spécialistes des métaux de base qui tirent le mieux leur épingle du jeu, bénéficiant notamment de la forte hausse des spécialistes miniers du cuivre dont la demande ne faiblit pas dans les marchés émergents. Contrairement aux attentes, et malgré la hausse de l'or de 5% au cours du trimestre écoulé, les fonds investis en sociétés aurifères n'ont que faiblement progressé au cours de ce trimestre, les investisseurs leur préférant des sociétés plus pro-cycliques. Toutes choses étant égales par ailleurs, nous pensons que ce retard est synonyme de potentiel de rattrapage.

Les placements en actions cotées se sont appréciés de près de 6% au cours du troisième trimestre 2010. Les fonds investis sur les petites et moyennes entreprises ont tiré la performance vers le haut de même que les spécialistes des marchés émergents.

En matière sectorielle, les secteurs pro-cycliques (consommation, technologie) ont bien tiré leur épingle du jeu de même que les banques qui ont regagné le terrain perdu au second trimestre 2010. Les secteurs plutôt défensifs des opérateurs télécoms, et des services aux collectivités ont de nouveau été à la traîne.



Document non contractuel. La présente documentation est délivrée exclusivement à titre d'information sur les produits. Les informations contenues dans ce document ne constituent ni un conseil en investissement, ni une sollicitation à investir, ni une offre quelconque d'achat ou de vente.

Les informations fournies sont basées sur notre appréciation de la situation légale, comptable et fiscale actuelle ; les commentaires et analyses reflètent notre opinion sur les marchés et leur évolution au jour de la rédaction de ce document, et sont susceptibles d'être modifiés à tout moment sans avis préalable. Elles ne sauraient constituer un engagement d'Alto Invest. En conséquence, Alto Invest ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des informations figurant dans ce document.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. La valeur des parts d'OPCVM peut augmenter ou diminuer, et un investisseur peut ne pas retrouver le montant initial de son investissement. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque porteur et est susceptible d'être modifié ultérieurement. Pour toute souscription de parts d'OPCVM, vous pouvez obtenir gratuitement auprès d'Alto Invest, la notice d'information en vigueur.

Toute reproduction ou utilisation totale ou partielle de ce document est soumise à l'autorisation préalable d'Alto Invest.



6 avenue Charles de Gaulle - Hall B
78150 Le Chesnay - France
Tél : 01 39 54 35 67
Fax : 01 39 54 53 76

www.altoinvest.fr