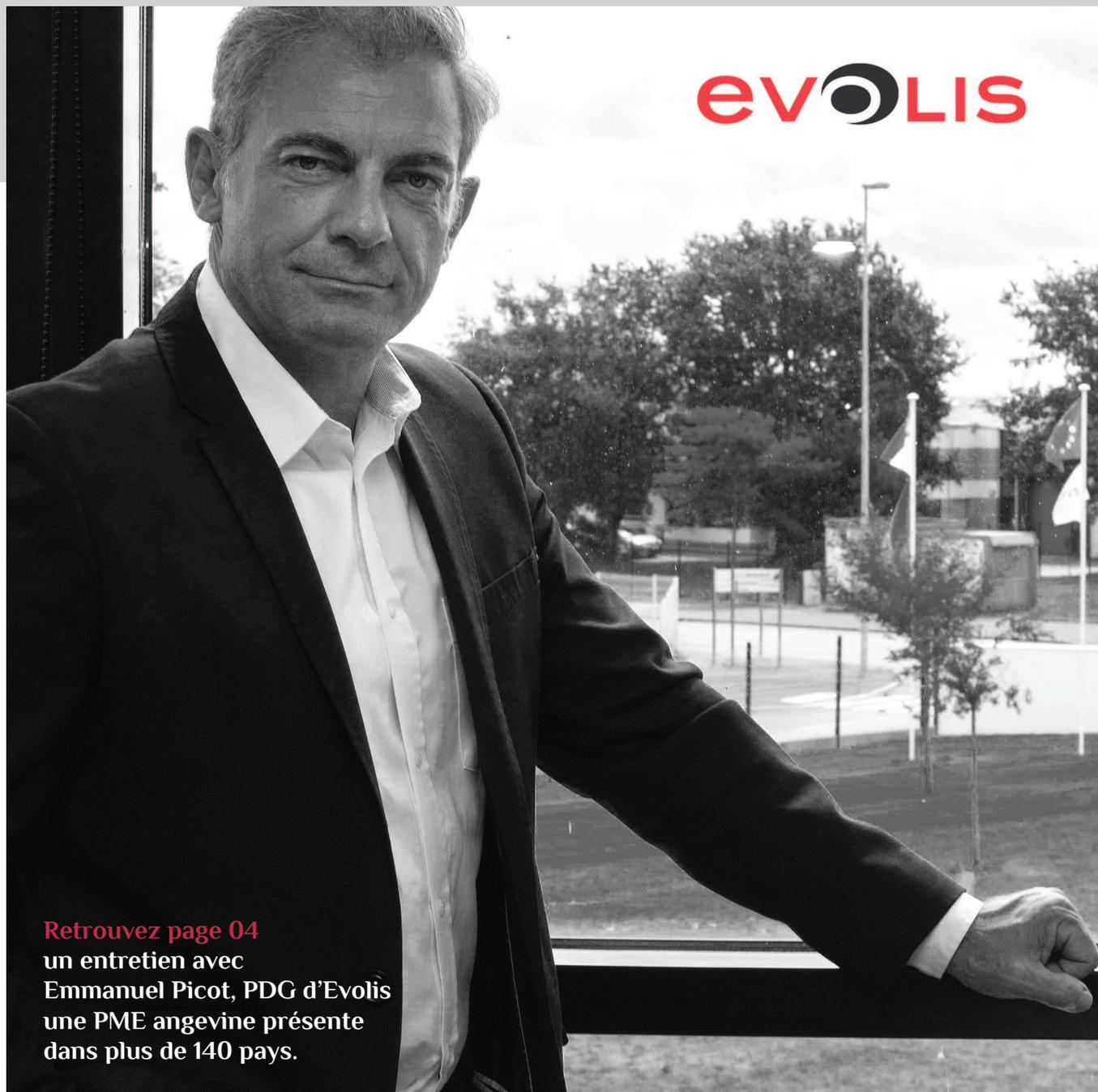


## LETTRE D'INFORMATION

ALTO INVEST - L'INVESTISSEMENT DANS LES PME



evolIS

Retrouvez page 04  
un entretien avec  
Emmanuel Picot, PDG d'Evolis  
une PME angevine présente  
dans plus de 140 pays.

ACTUALITÉ p°04

Remboursement  
final du FCPI  
Alto Innovation 4

OFFRE FCP p°06

Nova Europe

OFFRE ISF p°08

Découvrez le FCPI  
Fortune Europe  
2016-2017

# S O M M A I R E

Édito	1	FCPI FORTUNE ALTO INNOVATION 2	17
Performances	2	FCPI FORTUNE ALTO INNOVATION 3	18
Remboursement des fonds	3	FCPI FORTUNE ALTO 2012	18
Portrait d'entrepreneur	4	FCPI FORTUNE EUROPE 2013	19
OFFRE FCP : NOVA EUROPE	6	FCPI FORTUNE EUROPE 2014	19
OFFRE ISF : FCPI FORTUNE EUROPE 2016-2017	8	FCPI FORTUNE EUROPE 2015	20
FCPI ALTO INNOVATION 5	10	FCPI INNOVATION DURABLE 2	20
FCPI ALTO INNOVATION 6	10	FCPI INNOVATION DURABLE 3	21
FCPI ALTO INNOVATION 7	11	FIP FRANCE ALTO	21
FCPI ALTO INNOVATION 8	11	FIP FRANCE ALTO 2	22
FCPI ALTO INNOVATION 9	12	FIP FRANCE ALTO 3	22
FCPI ALTO INNOVATION 10	12	FIP FRANCE ALTO 4	23
FCPI ALTO INNOVATION 2012	13	FIP FRANCE ALTO 5	23
FCPI EUROPE ALTO	13	FIP FRANCE DÉVELOPPEMENT DURABLE	24
FCPI EUROPE ALTO 2	14	FIP FRANCE ALTO 6	24
FCPI EUROPE ALTO INNOVATION	14	FIP FRANCE ALTO 7	25
FCPI EUROPE LEADERS	15	FIP FRANCE FORTUNE ALTO	25
FCPI EUROPE ALTO INNOVATION 2013	15	FIP FRANCE FORTUNE ALTO 2	26
FCPI OBJECTIF EUROPE	16	FIP FRANCE FORTUNE ALTO 3	26
FCPI INNOVALTO 2015	16	Autres investissements (partie libre)	27
FCPI FORTUNE ALTO	17	Nos équipes	28

# é d i t o

**Répît ou Reprise ? : Les marchés financiers ont rattrapé leur niveau du 31 décembre 2015 après une forte baisse en début d'année 2016. Difficile d'être optimiste dans la mesure où la reprise des deux derniers mois repose sur un dollar moins fort et un pétrole plus onéreux, qui, si la tendance devait s'amplifier, ne sont pas traditionnellement favorables à la croissance économique globale, en particulier européenne. Les marchés boursiers restent par ailleurs bien valorisés à l'approche d'un semestre historiquement peu favorable aux bourses (1<sup>er</sup> mai-1<sup>er</sup> novembre).**

Du 1<sup>er</sup> janvier au 25 avril 2016, l'indice CAC 40 des grandes sociétés cotées françaises perd 2 % : cette relative stabilité masque la forte chute de 15 % des 6 premières semaines de l'année quasiment effacée par le rebond qui a suivi. Le mouvement est similaire pour l'indice S&P 500 de la bourse nord-américaine qui, aidé par un dollar plus faible, gagne environ 1 % depuis le début d'année 2016.

Du côté des taux, nous nous enfonçons en territoire de taux d'intérêt négatifs, jusqu'à des maturités de 6 ans pour l'Etat français, 8 ans pour l'Etat allemand. La France emprunte désormais à 10 ans à un taux d'intérêt record de 0,5 % par an contre 0,9 % au 31 décembre 2015. Personne ne sait où cette expérience nous emmène mais si le Japon en est le précurseur, ceci n'est pas bon signe.

Le marché des devises est sous l'emprise des fluctuations des cours du pétrole, lui-même résultat des rapports de force entre les grands pays producteurs. Le plus grand d'entre eux, l'Arabie Saoudite ayant semble-t-il suffisamment fait souffrir ses concurrents (Russie, Etats-Unis, Iran, Venezuela, Nigeria, etc...), le pétrole a rebondi d'environ 50 % à 44,88 \$ pour un baril de Brent, ce qui semble entraîner une baisse du dollar par rapport aux devises des pays producteurs (logique) mais également par rapport à l'euro, ce qui est moins compréhensible.

Logiquement, les fonds Alto Invest, à quelques exceptions près, ont vu leur valeur s'effriter de quelques

centièmes sur le premier trimestre 2016, après, il faut le souligner, huit semestres de hausse. Faisant suite à deux exercices où les cessions l'ont emporté sur les investissements, le premier trimestre 2016 a marqué une inversion de tendance, les baisses parfois significatives des cours de certaines PME cotées, notamment dans le secteur de la santé, nous ayant amenés à investir plus fortement.

L'année 2016 sera une nouvelle année de distributions à nos investisseurs sur une dizaine de nos fonds.

Le nouveau FCPI d'Alto Invest ouvrant droit à une réduction d'impôt sur la fortune, Fortune Europe 2016-2017, est désormais ouvert à la souscription. Nous invitons tous ceux qui sont concernés par l'impôt sur le revenu ou l'impôt sur la fortune à contacter leur conseiller financier et à prendre connaissance de notre offre d'investissement défiscalisante dans les PME.

Article rédigé par  
Jean-François PAUMELLE,  
le 25 avril 2016.

**L'ANNÉE 2016  
SERA UNE NOUVELLE  
ANNÉE DE  
DISTRIBUTIONS  
À NOS  
INVESTISSEURS**

# PERFORMANCES

## Performances des FCPI/FIP Alto Invest au 31/12/2015

	FONDS	CODE ISIN	ANNÉE DE CRÉATION	VL 31/12/2015*	EVOLUTION DE LA VL DEPUIS L'ANNÉE DE CRÉATION*	AVANTAGE FISCAL À LA SOUSCRIPTION**	RÉSULTAT AVEC PRISE EN COMPTE DE L'AVANTAGE FISCAL
FCPI IR	ALTO INNOVATION	FR0007065990	2001	Remboursé	51,90 %	25 %	+ 102,53 %
	ALTO INNOVATION 2	FR0007073572	2002	Remboursé	37,00 %	25 %	+ 82,67 %
	ALTO INNOVATION 3	FR0010073205	2004	Remboursé	- 8,51 %	25 %	+ 21,99 %
	ALTO INNOVATION 4	FR0010204099	2005	Remboursé	- 5,33 % <sup>(1)</sup>	25 %	+ 26,23 %
	ALTO INNOVATION 5	FR0010320291	2006	34,88	4,88 % <sup>(2)</sup>	25 %	+ 39,84 %
	ALTO INNOVATION 6	FR0010478750	2007	135,73	35,73 %	25 %	+ 80,97 %
	FCPI INNOVATION DURABLE	FR0010478784	2007	Remboursé	53,62 %	25 %	+ 104,83 %
	ALTO INNOVATION 7	FR0010634170	2008	134,48	34,48 %	25 %	+ 79,31 %
	FCPI INNOVATION DURABLE 2	FR0010650085	2008	111,44	11,44 %	25 %	+ 48,59 %
	ALTO INNOVATION 8	FR0010775775	2009	112,86	12,86 %	25 %	+ 50,48 %
	FCPI EUROPE ALTO	FR0010784215	2009	133,27	33,27 %	25 %	+ 77,69 %
	FCPI INNOVATION DURABLE 3	FR0010781336	2009	124,09	24,09 %	25 %	+ 65,45 %
	ALTO INNOVATION 9	FR0010914994	2010	147,81	47,81 %	25 %	+ 97,08 %
	FCPI EUROPE ALTO 2	FR0010920835	2010	149,12	49,12 %	25 %	+ 98,83 %
	FCPI ISF	ALTO INNOVATION 10	FR0011076645	2011	129,97	29,97 %	22 %
FCPI EUROPE ALTO INNOVATION		FR0011076652	2011	131,19	31,19 %	22 %	+ 68,19 %
ALTO INNOVATION 2012		FR0011283241	2012	110,16	10,16 %	18 %	+ 34,34 %
EUROPE LEADERS		FR0011291681	2012	113,11	13,11 %	18 %	+ 37,94 %
EUROPE ALTO INNOVATION 2013		FR0011533215	2013	97,97	- 2,03 %	18 %	+ 19,48 %
FCPI OBJECTIF EUROPE		FR0012034833	2014	96,25	- 3,75 %	18 %	+ 17,38 %
FCPI FORTUNE ALTO		FR0010593566	2008	71,60	- 28,40 %	42,50 %	+ 24,52 %
FORTUNE ALTO INNOVATION 2		FR0010685941	2009	87,21	- 12,79 %	42,50 %	+ 51,67 %
FCPI FORTUNE ALTO INNOVATION 3		FR0011013614	2011	132,66	32,66 %	40 %	+ 121,10 %
FORTUNE ALTO 2012		FR0011201623	2012	116,30	16,30 %	50 %	+ 132,60 %
FIP IR	FORTUNE EUROPE 2013	FR0011414432	2013	105,14	5,14 %	50 %	+ 110,28 %
	FORTUNE EUROPE 2014	FR0011708148	2014	92,52	- 7,48 %	50 %	+ 85,04 %
	FCPI FORTUNE EUROPE 2015	FR0012371383	2015	98,02	N.A.	50 %	N.A.
	FIP FRANCE ALTO	FR0010106435	2004	12,55	- 22,45 % <sup>(3)</sup>	25 %	+ 3,40 %
	FIP FRANCE ALTO 2	FR0010354530	2006	22,39	- 7,61 % <sup>(4)</sup>	25 %	+ 23,19 %
	FIP FRANCE ALTO 3	FR0010502393	2007	25,48	- 19,52 % <sup>(5)</sup>	25 %	+ 7,31 %
	FIP FRANCE ALTO 4	FR0010642272	2008	100,41	0,41 %	25 %	+ 33,88 %
FIP ISF	FIP FRANCE ALTO 5	FR0010777656	2009	81,61	- 18,39 %	25 %	+ 8,81 %
	FIP FRANCE DÉVELOPPEMENT DURABLE	FR0010782300	2009	107,62	7,62 %	25 %	+ 43,49 %
	FIP FRANCE ALTO 6	FR0010917989	2010	113,55	13,55 %	25 %	+ 51,40 %
	FIP FRANCE ALTO 7	FR0011089275	2011	95,74	- 4,26 %	22 %	+ 22,74 %
	FIP FRANCE FORTUNE ALTO	FR0010671461	2009	146,90	46,90 %	42,50 %	+ 155,48 %
	FIP FRANCE FORTUNE ALTO 2	FR0010855460	2010	132,75	32,75 %	40 %	+ 121,25 %
	FIP FRANCE FORTUNE ALTO 3	FR0011013622	2011	108,07	8,07 %	40 %	+ 80,12 %

\* Hors avantage fiscal et hors prélèvements sociaux applicables. \*\* Réduction IR/ISF obtenue l'année de souscription.

(1) Liquidation finale du fonds le 06 avril 2016 (voir détails complémentaires p°05). (2) Après intégration des distributions partielles de 70 € par part A d'Alto Innovation 5 en 2014 et 2015. (3) Après intégration des distributions partielles de 65 € par part A du FIP France Alto en 2012, 2014 et 2015. (4) Après intégration des distributions partielles de 70 € par part A du FIP France Alto 2 en 2014 et 2015. (5) Après intégration des distributions partielles de 55 € par part A du FIP France Alto 3 en 2014 et 2015.

## Remboursement des fonds

Alto Invest est l'une des premières sociétés de gestion à avoir remboursé des FCPI avec plus-value.

Depuis 2007, des remboursements aux porteurs sont effectués chaque année.

A ce jour, 6 fonds ont déjà été totalement remboursés et 4 autres fonds sont en phase de remboursement : au total, ce sont près de 165 M€ remboursés à nos souscripteurs depuis l'origine.

En 2016, ce sont 4 nouveaux fonds qui entrent en phase de remboursement et qui feront l'objet de distributions au cours du second semestre.

**165 M€  
remboursés**

### COMMUNIQUÉ AUX PORTEURS DU FCPI ALTO INNOVATION 4

Initialement créé pour une durée de 8 ans, le FCPI ALTO INNOVATION 4 a achevé sa liquidation et a procédé à une dernière distribution de 14,67 €/part A le 6 avril 2016.

Ce dernier remboursement intervient après trois distributions partielles réalisées entre 2013 et 2015 pour un montant total de 80 €/part A, portant ainsi le remboursement total du fonds à 94,67 €/part A, soit une performance hors avantage fiscal de - 5,33 %.

A l'occasion de leur souscription, les porteurs ont bénéficié d'une réduction d'impôt sur le revenu de 25 % du montant investi.

#### FONDS REMBOURSÉS

**FCPR Microcaps Alto + 49,42 %\***

Du 30/06/2002 au 20/09/2009

**Alto Innovation + 51,90 %\***

Du 01/01/2002 au 30/09/2009

**Alto Innovation 2 + 37,00 %\***

Du 01/01/2003 au 21/11/2012

**Alto Innovation 3 - 8,51 %\***

Du 01/01/2004 au 29/11/2013

**FCPI Innovation Durable + 53,62 %\***

Du 01/01/2008 au 28/11/2014

**Alto Innovation 4 - 5,33 %\***

Du 01/01/2006 au 06/04/2016

#### FONDS EN COURS DE REMBOURSEMENT

	Nominal Part A	Montant total remboursé à ce jour par part	VL résiduelle au 31/12/2015
<b>FIP France Alto</b>	100 €	65 €	12,55 €
<b>FIP France Alto 2</b>	100 €	70 €	22,39 €
<b>FIP France Alto 3</b>	100 €	55 €	25,48 €
<b>Alto Innovation 5</b>	100 €	70 €	34,88 €

#### NOUVEAUX FONDS ENTRANT EN REMBOURSEMENT

Alto Innovation 6, FIP France Alto 4, FIP France Fortune Alto et FIP France Fortune Alto 2 : ces fonds feront l'objet d'un remboursement partiel à l'automne.

\* Performance calculée depuis l'origine du fonds, hors avantage fiscal, prélèvement sociaux applicables et droits d'entrée. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.



Emmanuel Picot,  
PDG d'Evolis.

Source : Evolis

**Pouvez-vous nous présenter l'activité d'Evolis en quelques mots ?**

Créé en 2000 à Angers, Evolis conçoit, fabrique et commercialise une gamme complète de systèmes d'impression et solutions de personnalisation pour cartes plastiques. Nos machines disposent d'options nécessaires à la personnalisation graphique et électrique (piste magnétique, carte à puce, avec et sans contact – technologie RFID) de tous types de cartes. Notre gamme est donc recherchée par nos clients pour l'impression de badges d'identification, cartes de paiement, titres de transport, badges d'accès, cartes nationales d'identité, étiquettes de prix, cartes de fidélité, cartes d'étudiant etc. Nous nous positionnons aujourd'hui comme le premier acteur mondial sur le marché des imprimantes à cartes. Evolis compte plus de 300 collaborateurs.

## 15

**C'EST LE NOMBRE DE BOUGIES SOUFFLEES PAR LA SOCIÉTÉ L'ANNÉE DERNIÈRE.**

## 8

**C'EST LE NOMBRE D'ANNÉES DEPUIS LESQUELLES LES FONDS GÉRÉS PAR ALTO INVEST SONT ACTIONNAIRES.**

**AU COURS DE CETTE PÉRIODE, LA SOCIÉTÉ A PLUS QUE DOUBLÉ DE TAILLE, SON CHIFFRE D'AFFAIRES PASSANT DE 36 M€ EN 2007 À 77 M€ EN 2015. SA VALEUR EN BOURSE A TRIPLÉ TOUT COMME LE NOMBRE DE SES SALARIÉS QUI DÉPASSE DÉSORMAIS LES 300 PERSONNES.**

**Qu'est ce qui explique selon vous le succès commercial de vos solutions ?**

Nous avons toujours cherché à nous créer de nouvelles opportunités. Pour y parvenir, nous avons développé une nouvelle gamme de produits à la fois pour l'entrée de gamme et pour le haut de gamme. Nous avons également lancé une stratégie de diversification pour proposer des solutions, des produits ou encore des services différents de notre

### EVOLIS

Date de création : **2000**

Introduction en bourse sur Alternext, Paris : **2006**

PDG et co-fondateur : **Emmanuel Picot**

Secteur : **Equipements électroniques**

Effectif : **Plus de 300 collaborateurs dans le monde**

Chiffre d'affaires 2015 : **76,7 M€**

Résultat d'exploitation 2015 : **19,3% du CA**

Valorisation : **175 M€ (21/04/16)**



Imprimante Primacy.

cœur de métier et ainsi étoffer notre catalogue et limiter notre dépendance à notre cœur de métier.

**Evolis fait figure d'exemple à l'export pour beaucoup de PME-ETI françaises. Comment expliquez-vous une telle réussite hors de nos frontières ?**

Il est important d'oser se confronter aux différents marchés. Il faut avoir l'audace de sortir de ses propres frontières pour aller découvrir de nouveaux pays, de nouveaux marchés et de nouvelles opportunités.

**Comment analysez-vous l'année 2015 ?**

L'année 2015 a été une année record pour Evolis. Notre chiffre d'affaires 2015 a atteint 76,7 M€, en croissance de 27,4 %. Nous avons bénéficié de la bonne performance des cinq zones d'implantation du groupe. En termes d'activités, les « Projets » ont davantage performé que l'activité « Réseaux ». Au-delà de nos propres facteurs

**1<sup>ER</sup> ACTEUR MONDIAL SUR LE MARCHÉ DE L'IMPRESSION DÉCENTRALISÉE DE CARTES PLASTIQUES.**

**90 % DU CHIFFRE D'AFFAIRES EST RÉALISÉ À L'EXPORT.**

**REPRÉSENTATION DANS PLUS DE 140 PAYS DANS LE MONDE.**

de réussites tels que le lancement de nouveaux produits, la structuration de notre outil industriel, la structuration de nos équipes commerciales et un réseau de distribution très dynamique, nous avons profité d'une conjoncture économique favorable et d'une évolution positive du dollar.

**Après plusieurs années de forte croissance, quelles perspectives pour 2016 ?**

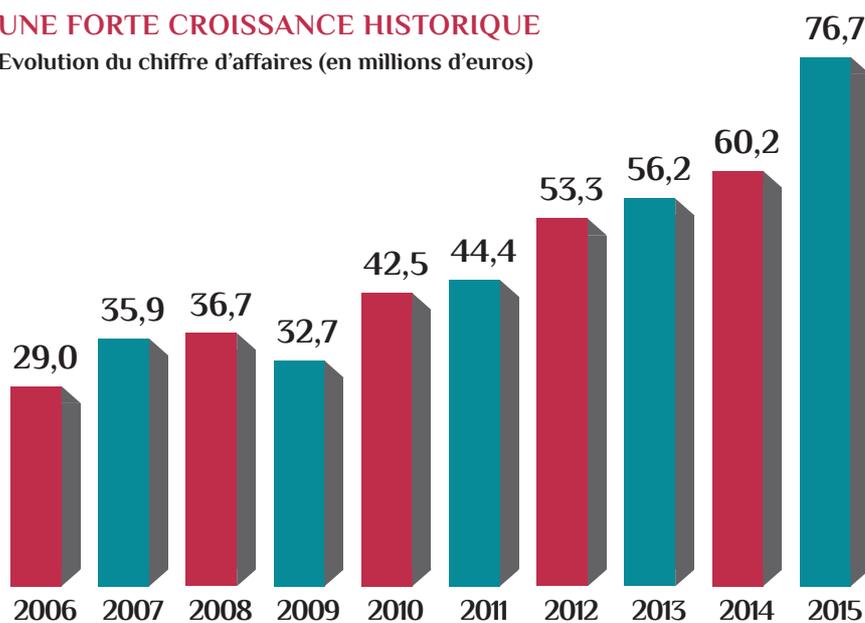
Nous pensons pouvoir à nouveau faire une année de croissance en 2016 sous l'impulsion d'une multitude de petits projets, du dynamisme de l'activité « Réseaux » et d'une conjoncture qui reste favorable sur notre marché. Toutefois, nous restons prudents compte tenu de notre effet de base. L'effet dollar constaté en 2015 ne sera pas là en 2016 et le plus gros projet de notre histoire remporté en 2015 (livraison de machines pour l'édition de carte d'électeur

en Tanzanie) n'aura pas d'impact en 2016. Il faut bien comprendre qu'avec la montée en puissance de l'activité « Projets » au sein de notre chiffre d'affaires, nous ne sommes pas à l'abri de reports de projets ou d'autres qui ne voient jamais le jour. Pour synthétiser, nous sommes optimistes mais prudents.



### UNE FORTE CROISSANCE HISTORIQUE

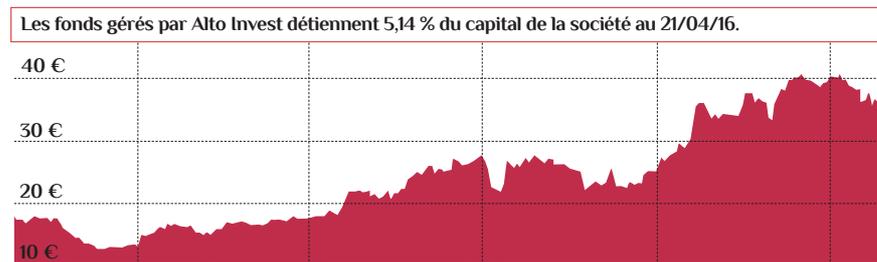
Evolution du chiffre d'affaires (en millions d'euros)



### EVOLIS

■ COURS DE BOURSE SUR 5 ANS

Source : Boursorama



Le FCP NOVA Europe est un fonds à vocation générale investi dans des PME et ETI cotées. Il adopte une stratégie Stock Picking. Il peut être souscrit dans un PEA, un PEA PME, un compte-titres ou un contrat d'assurance vie.

## Commentaire de Gestion - Rentrée 2016



**Le début d'année a été marqué par un repli des marchés actions et le maintien d'une volatilité forte. Dans ce contexte, le FCP NOVA Europe a mieux résisté, confirmant que l'approche stock picking, dans l'univers large des small cap européennes, porte ses fruits.**

### RENFORCEMENT DES ACTIONS

Alors que l'allocation sectorielle du portefeuille a peu changé sur les quatre premiers mois de l'année, concentrée autour des 3 grandes thématiques de prédilections du fonds que sont la santé, l'IT et l'industrie, le fonds a profité de la baisse des marchés pour renforcer ses convictions et faire entrer de nouvelles lignes en portefeuille. La part investie en actions, est passée de 82% à fin 2015, à 91% à fin avril 2016.

Sur les 4 premiers mois de l'année, le portefeuille recule de 4,29%\* et 3,97%\* (part A et part I), à comparer à un recul de 4,98%\* pour l'indicateur de référence.

### A LA BAISSÉ, PAS DE TENDANCES FORTES

Alors que le mois de janvier avait été particulièrement marqué par la baisse des valeurs de biotechnologies, cette tendance ne s'est pas confirmée sur les mois suivants, et les plus fortes contributions à la baisse résultent davantage de situations spéciales.

Morphosys, la société allemande spécialisée dans les anticorps, a arrêté l'un de ses programmes de recherche, ce qui a fait chuter le cours. Le titre a été renforcé à cette occasion.

Almirall, la société pharmaceutique espagnole, après de nombreuses acquisitions et cessions d'activités, souffre d'une faible lisibilité.

Les titres britanniques Emis Group et SQS software n'ont pas démerité, mais restent pénalisés par des décalages et par une monnaie faible.

### DE NOUVEAUX INVESTISSEMENTS QUI SOUTIENNENT LA PERFORMANCE

Parmi les titres en terrain positif sur les 4 premiers mois de l'année, figurent quelques investissements récents :

Moleskine (initié en février 2016) : le célèbre fabricant italien du carnet du même nom, se différencie par son approche « luxe » : la force de sa marque lui permet de générer une forte croissance des revenus et des marges. Sur l'année 2015, l'activité est en hausse de près de 30 % à 128 M€ (dont + 18 % à taux de change constant), pour une marge d'excédent brut d'exploitation de 33 %. La société vise un rythme de croissance à 2 chiffres pour les prochaines années.

El.En (initié fin 2015) : la société spécialisée dans les lasers médicaux et industriels, a vu son chiffre d'affaires 2015 progresser de plus de 20 % et sa marge opérationnelle de plus de 40 %. Avec de solides positions financières, la société est dotée pour poursuivre sa stratégie de développement, américaine notamment.

D'autres titres poursuivent leur parcours sans fautes, c'est le cas de Vitrolife, la société suédoise spécialisée dans les équipe-

ments médicaux pour la fécondation in vitro, ou First Derivatives, la société britannique spécialisée dans les logiciels pour l'industrie financière.

La performance du fonds depuis sa création est de + 43,56 %\* (part A) et + 47,35 %\* (part I) contre + 30,09 % pour son indicateur de référence (données au 29 avril 2016).

Pour le reste de l'année 2016, dans un environnement macroéconomique complexe (économie, politique), les gérants du FCP NOVA Europe restent convaincus que l'approche stock picking est la mieux adaptée pour capter le potentiel des PME-ETI innovantes européennes.

### Données clés du FCP NOVA Europe au 29/04/2016

Poids des 5 premières lignes :	16 % de l'actif
Poids des 10 premières lignes :	30 % de l'actif
Nombre total de lignes :	40
Volatilité du fonds 1 an (Part A / part I) :	14,2 % / 14,2 %
Volatilité de l'indice 1 an :	20,0 %
Ratio de Sharpe (Part A / part I) :	0,55 / 0,64

\*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Pour plus d'information concernant la stratégie d'investissement du fonds et son exposition aux risques, les porteurs sont invités à se reporter au DICI ou à son prospectus complet disponibles auprès de la société de gestion (voir la page des Informations réglementaires à la rubrique « Accès à la documentation de l'OPC »).

# Pourquoi le FCP NOVA Europe ?



## UN UNIVERS D'INVESTISSEMENT (PME-ETI) ATTRACTIF

Les petites et moyennes entreprises surperforment historiquement les grands indices boursiers européens. Toutefois, leur sensibilité et volatilité sont plus grandes, et la liquidité plus faible.



## UNE APPROCHE DE GESTION DIFFÉRENCIANTE

Une gestion « STOCK PICKING » avec une approche terrain issue du capital investissement.

## DEUX CONVICTIONS FORTES : L'INNOVATION ET L'EUROPE COMME LEVIERS DE CRÉATION DE VALEUR



L'innovation est une source incontournable d'avantages compétitifs à long terme et de résistance dans les environnements de marché complexes.



L'Europe : élargir les investissements aux régions européennes les plus porteuses (Allemagne, Royaume-Uni et Scandinavie notamment) permet de diversifier les sources de création de valeur.

## Comment souscrire ?

Adressez-vous à votre conseiller financier ou à ALTO INVEST

Le FCP Nova Europe est accessible sur comptes titres, PEA, PEA PME et désormais de nombreux contrats d'Assurance Vie de compagnies d'assurances européennes.



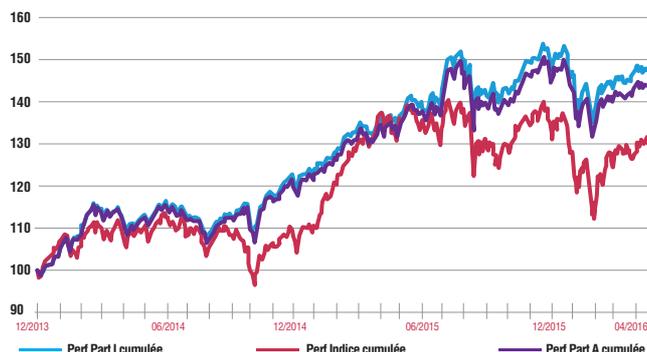
## PERFORMANCES AU 29 AVRIL 2016

(Sources : Alto Invest – Bloomberg)

	Nova Europe A	Nova Europe I	Indicateur : MSCI Europe Small Cap Net TR Eur
1 mois	1,36 %	1,44 %	0,77 %
YTD	- 4,29 %	- 3,97 %	- 4,98 %
1 an	7,44 %	8,75 %	- 1,87 %
3 ans	-	-	-
5 ans	-	-	-
Création	43,56 %	47,35 %	30,09 %
2014	20,24 %	21,44 %	6,47 %
2015	22,67 %	24,18 %	23,53 %

ATTENTION – Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## EVOLUTION DU FCP NOVA EUROPE ET DE SON INDICATEUR DEPUIS SA CRÉATION JUSQU'AU 29/04/2016



Valeur liquidative quotidienne.  
Eligible au PEA, PEA PME, Comptes titres, Assurance vie



À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

**Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans**

### AVERTISSEMENTS

La société de gestion attire l'attention sur le fait que l'investissement présente un risque de perte en capital. Le fonds, principalement investi en PME-ETI, présente des risques particuliers : le risque de liquidité, le risque de crédit, et le risque de contrepartie. En outre, les valeurs de petites et moyennes capitalisations boursières sont historiquement plus volatiles et moins liquides que les grandes capitalisations. Vous devez prendre connaissance des facteurs de risques du fonds décrits dans son prospectus, disponible sur simple demande auprès de la société de gestion. Les conditions du FCP NOVA Europe sont décrites dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur et le règlement du fonds disponibles sur simple demande auprès d'Alto Invest ou sur [www.altoinvest.fr](http://www.altoinvest.fr).

# Pourquoi l'investissement en Europe ?



Depuis plus de 6 ans, Alto Invest s'est spécialisé dans les investissements en Europe et plus particulièrement en Allemagne, en France, au Royaume-Uni et en Scandinavie et de façon opportuniste dans les pays d'Europe du sud (Italie, Espagne...).

Dans ces pays, l'équipe de gestion recherche des sociétés spécialisées dans des services et produits innovants sur des marchés de niche internationaux.

# 100%

d'entreprises innovantes européennes dans des secteurs de croissance\*

(technologies de l'information, télécommunications, électronique, sciences de la vie et autres secteurs plus traditionnels).

La gestion pratiquée peut entraîner un risque de perte en capital.

## ▶ INVESTIR DANS LES PME EUROPÉENNES : UNE CLASSE D'ACTIFS DIFFÉRENCIANTE ET UN SOUTIEN À L'ÉCONOMIE DE DEMAIN, EN CONTREPARTIE D'UN RISQUE DE PERTE EN CAPITAL

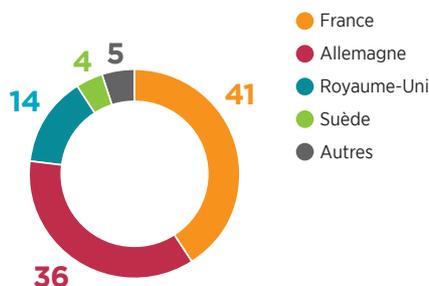
L'univers d'investissement d'Alto Invest est constitué d'entreprises non cotées ou cotées. Les investissements peuvent être réalisés à tous les stades de développement des entreprises. L'univers d'investissement du fonds est susceptible d'engendrer des risques spécifiques liés aux titres des sociétés non cotées, notamment l'absence de liquidité immédiate, la valorisation des titres et le risque de perte en capital.

## ▶ L'ACCÈS À DES ZONES GÉOGRAPHIQUES DYNAMIQUES QUE NOUS JUGONS DYNAMIQUES

-  La France est le 1<sup>er</sup> pays d'Europe pour les créations d'entreprises (2014 source eurostat).
-  Le Royaume-Uni affiche un taux de chômage parmi les plus faibles en Europe à 5,2 % (septembre 2015 source eurostat).
-  L'Allemagne décroche la 5<sup>ème</sup> place mondiale dans le classement global de compétitivité (Source World Economic Forum 2014/2015).
-  La Suède est l'un des leaders mondiaux en termes d'innovation (N°3 mondial), investissant 3,3% de son PIB en R&D (2013 source Banque mondiale).

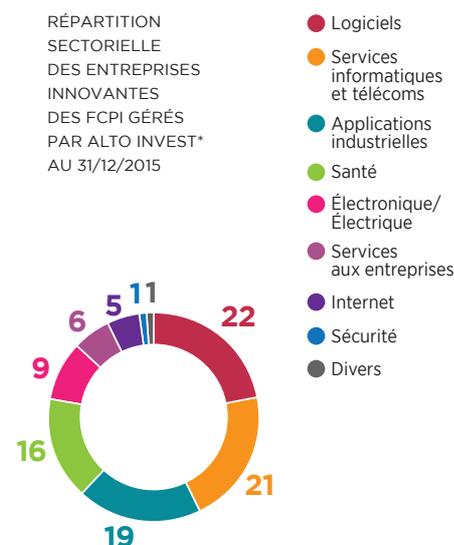
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS INNOVANTS RÉALISÉS PAR ALTO INVEST POUR LES FCPI AGRÉÉS DEPUIS 2010\*

\*calculée sur la base des montants investis par les FCPI. Données au 31/12/2015.



## ▶ UNE SÉLECTION UNIQUE D'ENTREPRISES DANS DES SECTEURS D'ACTIVITÉ VARIÉS

RÉPARTITION SECTORIELLE DES ENTREPRISES INNOVANTES DES FCPI GÉRÉS PAR ALTO INVEST\* AU 31/12/2015



Les exemples de secteurs innovants ou de zones géographiques mentionnés dans les diagrammes ci-dessus ne présagent pas des investissements futurs du fonds. \*L'investissement dans les secteurs de croissance n'est pas synonyme de performance.

# Un cadre fiscal avantageux

# Pour souscrire, rapprochez-vous de votre conseiller

## ► RÉDUCTION D'IMPÔT SUR LA FORTUNE ET EXONÉRATION DES PLUS VALUES À L'ÉCHÉANCE

• **Un avantage fiscal\* tangible dès la souscription** : Réduction d'impôt de solidarité sur la fortune (ISF) dû au titre de 2016 de 50 % de la souscription (hors droits d'entrée) dans le FCPI Fortune Europe 2016-2017, dans la limite de 18 000 euros (souscription maximum de 36 000 euros) et du plafond global des réductions ISF PME et ISF DONs.

• **Un avantage fiscal\* pendant la durée de conservation des parts du fonds** : Exonération de la base d'imposition à l'ISF à hauteur de 40 % de la valeur des parts au 1<sup>er</sup> janvier de chaque année suivant leur souscription.

• **Un avantage fiscal\* à la sortie** : Exonération des revenus et des plus-values (hors prélèvements sociaux).

\*Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque souscripteur et est susceptible d'être modifié postérieurement à la date d'édition de la présente Lettre d'information (le 15 mai 2016).



Les avantages fiscaux sont acquis sous condition de blocage de vos avoirs pendant 6,5 ans minimum, soit jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2023 minimum et jusqu'à 8,5 ans sur décision de la société de gestion, soit jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2025, sauf cas de rachat anticipé prévus par le règlement du fonds (décès, invalidité).

**Tableau récapitulatif présentant la liste des autres FCPI précédents gérés par Alto Invest relatif au quota d'investissements éligibles :**

Dénomination	Date de création	Pourcentage de l'actif éligible à la date du 31 décembre 2015	Date à laquelle le quota d'investissement en titres éligibles doit être atteint
Alto Innovation 4	2005	N/A en préliquidation	31 décembre 2007
Alto Innovation 5	2006	N/A en préliquidation	31 décembre 2008
Alto Innovation 6	2007	63,35 %	31 décembre 2009
FCPI Fortune Alto	2008	70,40 %	30 avril 2011
Alto Innovation 7	2008	60,16 %	31 décembre 2010
FCPI Innovation Durable 2	2008	60,27 %	31 décembre 2010
Fortune Alto Innovation 2	2009	77,29 %	31 décembre 2010
Alto Innovation 8	2009	60,49 %	17 novembre 2011
FCPI Europe Alto	2009	60,90 %	14 décembre 2011
FCPI Innovation Durable 3	2009	60,28 %	21 décembre 2011
Alto Innovation 9	2010	65,72 %	31 octobre 2012
FCPI Europe Alto 2	2010	61,42 %	31 octobre 2012
FCPI Fortune Alto Innovation 3	2011	90,76 %	30 avril 2013
Alto Innovation 10	2011	63,77 %	31 octobre 2013
FCPI Europe Alto Innovation	2011	64,80 %	31 octobre 2013
Fortune Alto 2012	2012	100 %	30 avril 2014
Alto Innovation 2012	2012	65,26 %	31 octobre 2014
Europe Leaders	2012	63,32 %	31 octobre 2014
Fortune Europe 2013	2013	100 %	31 décembre 2015
Europe Alto Innovation 2013	2013	46,62 %	30 juin 2016
Fortune Europe 2014	2014	22,47 %	30 septembre 2017
FCPI Objectif Europe	2014	6,82 %	30 juin 2018
FCPI Fortune Alto 2015	2015	0,55 %	31 décembre 2018
FCPI innovALTO 2015	2015	0 %	30 juin 2019

### Les frais du FCPI Fortune Europe 2016-2017 comprennent :

Catégorie agrégée de frais	Taux de frais annuels moyens (tfam) maximaux*	
	TFAM gestionnaire et distributeur maximum*	Dont TFAM distributeur maximum*
Droit d'entrée et de sortie	0,59 %	0,59 %
Frais récurrents de gestion et de fonctionnement	3,45 %	1,40 %
Frais de constitution	0,07 %	0 %
Frais de fonctionnement non récurrents liés à l'acquisition, au suivi et à la cession des participations	0,30 %	0 %
Frais de gestion indirects	0,15 %	0 %
Total	4,56 %	1,99 %

\*Calculé sur la base de la durée de vie du fonds, y compris ses éventuelles prorogations. Le détail des frais et rémunérations relatifs à la commercialisation du présent produit est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion. Le total des frais ne dépassera jamais 10 % de l'actif net par an.

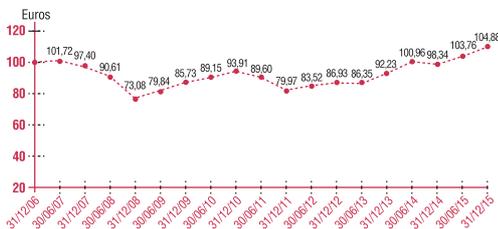
**AVERTISSEMENT US Person** - La souscription des Parts du Fonds est réservée uniquement aux investisseurs n'ayant pas la qualité de « U.S Person » (telle que cette expression est définie dans la réglementation financière fédérale américaine) et dans les conditions prévues par le Prospectus du Fonds. La définition des « U.S Persons » est disponible à l'adresse suivante : <http://www.sec.gov/about/laws/secrulesregs.htm> (à jour au 12 décembre 2012). La traduction non officielle française est disponible sur notre site [www.altoinvest.com](http://www.altoinvest.com).

L'AMF attire votre attention sur le fait que votre argent est bloqué pendant une durée de 6,5 années, sauf cas de déblocage anticipé prévu dans le règlement, soit jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2023, prorogeable deux fois un an sur décision de la société de gestion, soit au plus tard jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2025. Le fonds commun de placement dans l'innovation, catégorie de fonds commun de placement à risques, est principalement investi dans des entreprises non cotées en bourse qui présentent des risques particuliers. Vous devez prendre connaissance des facteurs de risques de ces fonds communs de placement dans l'innovation décrits à la rubrique « profil de risque » du document d'information clé pour l'investisseur. Enfin, l'agrément de l'AMF ne signifie pas que vous bénéficierez automatiquement des différents dispositifs fiscaux présentés par la société de gestion. Cela dépendra notamment du respect par ce produit de certaines règles d'investissement, de la durée pendant laquelle vous le détiendrez et de votre situation individuelle.

Le FCPI Alto Innovation 5 a poursuivi les cessions de son portefeuille d'entreprises innovantes au cours du premier trimestre 2016. Ces sociétés représentaient 24 % de l'actif au 31 mars 2016 contre 40 % à la fin de l'année dernière. Vous trouverez ci-contre un communiqué à destination des porteurs de parts.

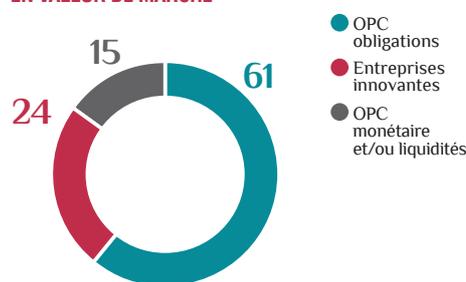
### VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **34,88 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros** (31 décembre 2006)
- ▶ Variation/Origine **+ 4,88 % <sup>(1)</sup>**



(1) Après intégration de la distribution partielle de 70 € par part A d'Alto Innovation 5 en 2014 et 2015.

### COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



### PRINCIPALES PARTICIPATIONS INNOVANTES

<b>DL SOFTWARE</b> (France)	Logiciels
<b>INFOTEL</b> (France)	Services Informatiques et Télécoms
<b>IGE+XAO</b> (France)	Logiciels
<b>TECHVIZ</b> (France)	Logiciels
<b>MICROWAVE/SATIMO</b> (France)	Électronique/Électrique

## ► COMMUNIQUE AUX PORTEURS DE PARTS DU FCPI ALTO INNOVATION 5

Le FCPI Alto Innovation 5 a été créé pour une durée de 8 ans à compter de sa constitution, le 10 août 2006. Sa durée est prorogable 3 ans au total, par périodes successives d'un an sur proposition de la Société de Gestion.

Nous nous approchons de la fin de vie du fonds, au terme de laquelle l'intégralité des sommes disponibles revenant aux porteurs de parts sera distribuée au prorata de leurs droits dans l'actif du fonds. Deux distributions partielles d'un montant total de 70 euros par part A ont d'ailleurs été effectuées dans ce sens en 2014 et 2015.

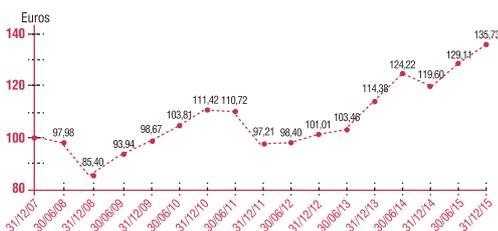
La liquidation des investissements n'ayant pas encore été complètement finalisée, nous vous informons par ce communiqué de la prorogation d'un an supplémentaire de la durée de vie du FCPI, soit jusqu'au 10 août 2017.

Nous restons à votre disposition pour toute information complémentaire.

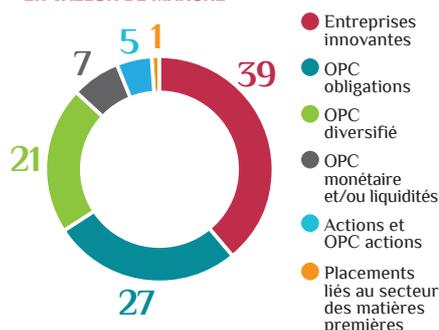
La valeur liquidative d'Alto Innovation 6 a baissé sur les trois premiers mois de l'année 2016. Le portefeuille d'entreprises innovantes représentait 39 % de l'actif de votre fonds au 31 mars 2016 à comparer à 44 % trois mois plus tôt. Vous trouverez ci-dessous un communiqué à destination des porteurs de parts.

### VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **135,73 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros** (31 décembre 2007)
- ▶ Variation/Origine **+ 35,73 %**



### COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



## ► COMMUNIQUE AUX PORTEURS DE PARTS DU FCPI ALTO INNOVATION 6

Le FCPI Alto Innovation 6 a été créé pour une durée de 8 ans à compter de sa constitution, le 10 octobre 2007, et sa durée est prorogable 3 ans au total, par périodes successives d'un an sur proposition de la Société de Gestion.

Nous nous approchons donc de la fin de vie du fonds, au terme de laquelle l'intégralité des sommes disponibles revenant aux porteurs de parts sera distribuée au prorata de leurs droits dans l'actif du fonds.

Préalablement à cette ou ces distributions, le fonds doit préparer et organiser la cession de ses actifs pendant une période appelée préliquidation, qui débutera pour Alto Innovation 6 le 15 juin 2016.

Au cours de la période de préliquidation, le FCPI bénéficie de modalités particulières de fonctionnement en vue de faciliter la cession des actifs du portefeuille. Notamment, le FCPI n'est plus tenu de respecter le quota d'investissement de 60 % défini à l'article L 214-30 du Code monétaire et financier. En contrepartie, la réglementation contraint le FCPI à distribuer l'essentiel de ses actifs quelque temps à compter de leur cession.

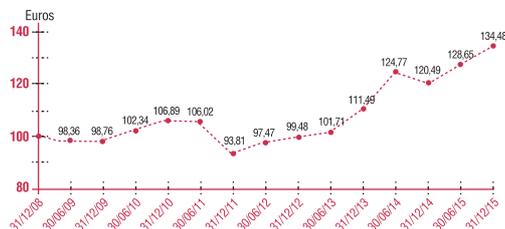
Afin d'assurer la liquidation des investissements résiduels en portefeuille, nous souhaitons également vous informer par ce communiqué de la prorogation d'un an supplémentaire de la durée de vie du FCPI Alto Innovation 6, soit jusqu'au 10 octobre 2017.

Nous nous tenons à votre disposition pour répondre aux questions que pourrait susciter ce communiqué.

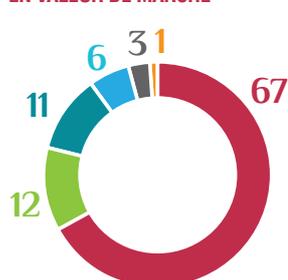
Tout comme à la fin de l'année 2015, le portefeuille d'entreprises innovantes d'Alto Innovation 7 représentait 67 % de l'actif au 31 mars 2016. La valeur liquidative a décliné au premier trimestre 2016. Vous trouverez ci-contre un communiqué à destination des porteurs de parts.

### VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

Dernière valeur liquidative **134,48 €**  
Date **31/12/2015**  
Valeur d'origine **100 euros**  
(31 décembre 2008)  
Variation/Origine **+ 34,48 %**



### COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



- Entreprises innovantes
- OPC obligations
- OPC diversifié
- Actions et OPC actions
- OPC monétaire et/ou liquidités
- Placements liés au secteur des matières premières

### PRINCIPALES PARTICIPATIONS INNOVANTES

<b>EVOLIS (France)</b>	Électronique/Électrique
<b>SOLUTIONS 30 (France)</b>	Services Informatiques et Télécoms
<b>OHB SYSTEM (Allemagne)</b>	Sécurité
<b>MGI DIGITAL TECHNOLOGY (France)</b>	Électronique/Électrique
<b>ITS GROUP (France)</b>	Services Informatiques et Télécoms

## ► COMMUNIQUE AUX PORTEURS DE PARTS DU FCPI ALTO INNOVATION 7

Le FCPI Alto Innovation 7 a été créé pour une durée de 8 ans à compter de sa constitution, le 30 octobre 2008, et sa durée est prorogable 3 ans au total, par périodes successives d'un an sur proposition de la Société de Gestion.

Nous nous approchons donc de la fin de vie du fonds, au terme de laquelle l'intégralité des sommes disponibles revenant aux porteurs de parts sera distribuée au prorata de leurs droits dans l'actif du fonds.

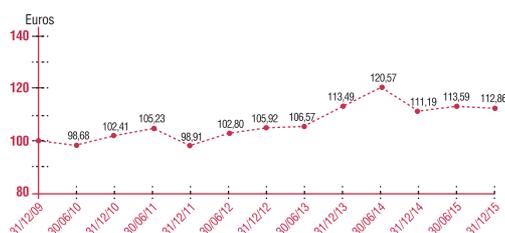
Nous vous informons par ce communiqué de la prorogation d'un an de la durée de vie du FCPI Alto innovation 7, soit jusqu'au 30 octobre 2017, afin d'assurer la liquidation ordonnée des investissements du fonds.

Nous restons à votre disposition pour toute information complémentaire.

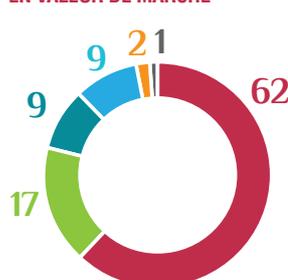
Au cours du premier trimestre 2016, la valeur liquidative d'Alto Innovation 8 a diminué. Les participations innovantes représentaient 62 % de l'actif du fonds au 31 mars 2016 comme au 31 décembre 2015. Nous vous proposons de découvrir l'actualité de Custom Solutions, l'une des participations de votre fonds.

### VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

► Dernière valeur liquidative **112,86 €**  
► Date **31/12/2015**  
► Valeur d'origine **100 euros**  
(31 décembre 2009)  
► Variation/Origine **+ 12,86 %**



### COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



- Entreprises innovantes
- OPC diversifié
- OPC obligations
- Actions et OPC actions
- Placements liés au secteur des matières premières
- OPC monétaire et/ou liquidités

### PRINCIPALES PARTICIPATIONS INNOVANTES

<b>ITS GROUP (France)</b>	Services Informatiques et Télécoms
<b>EVOLIS (France)</b>	Électronique/Électrique
<b>CUSTOM SOLUTION (France)</b>	Services aux entreprises
<b>M.U.T. (Allemagne)</b>	Services Informatiques et Télécoms
<b>INIT (France)</b>	Électronique/Électrique

## ► ENTREPRISE INNOVANTE



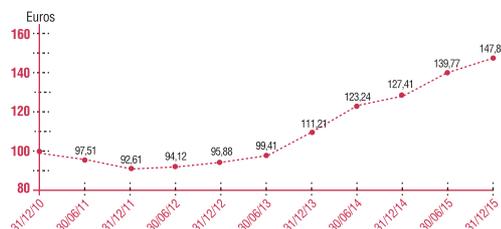
Le spécialiste des opérations marketing on et off line a enregistré une baisse de chiffre d'affaires de 6,2 % pour l'exercice 2015 à 18,5 M€ environ. Retraité de l'activité logistique cédée et des revenus générés par les acquisitions intégrées fin 2014, le chiffre d'affaires est stable. La marge brute est en amélioration de 2 points à 67 % du fait de l'impact de la transformation digitale et du recentrage de l'activité sur le marketing. La marge d'exploitation s'établit à 7 % contre 7,3 % en 2014. Notons que la société a subi près d'un million d'euros de pertes financières liées à de mauvais choix de placements des 20 M€ de trésorerie active dont dispose la société (dont la moitié en propre et la seconde reçue en avance pour faire face à la gestion des ODR – Offres de Remboursement). La société a annoncé le recrutement d'un nouveau directeur général délégué. Elle a par ailleurs annoncé que le premier semestre sera impacté par la baisse du niveau d'activité et le coût du plan de restructuration.



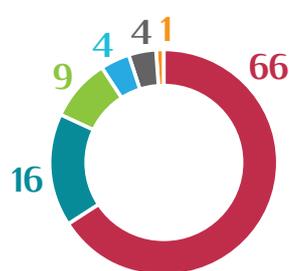
Au cours du premier trimestre 2016, la valeur liquidative d'Alto Innovation 9 a enregistré une baisse. Elle a notamment souffert de l'évolution du cours de certaines sociétés cotées telles que DBV Technologies (voir texte ci-dessous) et Allergy Therapeutics. Les participations innovantes représentaient 66 % de l'actif du fonds au 31 mars 2016 à comparer à 67 % trois mois plus tôt.

## VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **147,81 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros** (31 décembre 2010)
- ▶ Variation/Origine **+ 47,81 %**



## COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



- Entreprises innovantes
- OPC diversifié
- Actions et OPC actions
- OPC obligations
- Placements liés au secteur des matières premières
- OPC monétaire et/ou liquidités

## PRINCIPALES PARTICIPATIONS INNOVANTES

<b>OENEO</b> ex SABATE DIOSOS (France)	Divers
<b>BASLER AG O.N.</b> (Allemagne)	Applications industrielles
<b>MGI DIGITAL TECHNOLOGY</b> (France)	Électronique/Électrique
<b>DBV TECHNOLOGIES</b> (France)	Santé
<b>NEXUS AG O.N.</b> (Allemagne)	Logiciels

## ▶ ENTREPRISE INNOVANTE

### **DBV TECHNOLOGIES**

Le spécialiste du développement de solutions de diagnostic et de traitement des allergies alimentaires a vu ses produits opérationnels augmenter de 29,5 % à 6,2 M€ en 2015. Les produits ont été principalement générés par le Crédit Impôt Recherche, et de manière plus marginale, par les ventes de Diallertest ainsi que par des subventions. La perte nette de l'exercice s'élève à 44,7 M€ contre une perte de 24 M€ au titre de 2014. Les dépenses de recherche et développement ont en effet augmenté de 61,9 % à 34,2 M€ tandis que les frais généraux ont bondi de 108% à 16,9 M€. A l'issue de l'exercice passé, la trésorerie de DBV ressortait à 324,4 M€, contre 114,6 M€ un an plus tôt, grâce à son introduction sur le Nasdaq en juillet 2015.



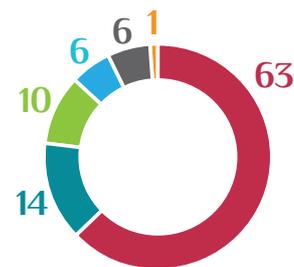
La valeur liquidative du FCPI Alto Innovation 10 a baissé entre la fin de l'année dernière et le 31 mars 2016, compte tenu de l'évolution défavorable de certains cours de bourse tels que ceux d'Ideagen, DBV Technologies et Evolis (voir texte ci-dessous). Au 31 mars 2016, le portefeuille d'entreprises innovantes représentait 63 % de l'actif contre 65 % au 31 décembre 2015.

## VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **129,97 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros** (31 décembre 2011)
- ▶ Variation/Origine **+ 29,97 %**



## COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



- Entreprises innovantes
- OPC obligations
- OPC diversifié
- Actions et OPC actions
- OPC monétaire et/ou liquidités
- Placements liés au secteur des matières premières

## PRINCIPALES PARTICIPATIONS INNOVANTES

<b>SNP SCHNEID.-NEUREIT.O</b> (Allemagne)	Logiciels
<b>SOLUTIONS 30</b> (France)	Services Informatiques et Télécoms
<b>IDEAGEN</b> (Royaume-Uni)	Logiciels
<b>NANOGATE AG</b> (Allemagne)	Applications industrielles
<b>DBV TECHNOLOGIES</b> (France)	Santé

## ▶ ENTREPRISE INNOVANTE

### **EVOLIS**

Evolis développe, fabrique et commercialise une gamme complète de solutions de personnalisation pour cartes plastiques.

La société a publié ses résultats annuels 2015. Le chiffre d'affaires a augmenté de 27,4 % à 76,7 M€ (2014 : 60,2 M€) et de 15,8 % à taux de change constant. 91 % de son chiffre d'affaires est réalisé à l'international. Le résultat net croît de 39,2 % à 10,3 M€ (2014 : 7,4 M€) et le cash-flow généré par les opérations s'établit à 16,5 M€ bénéficiant d'une variation positive du Besoin de Fonds de Roulement, portant la trésorerie nette à 25 M€.

Le groupe est confiant dans un objectif de croissance de son chiffre d'affaires 2016 de l'ordre de 5 % et publie un chiffre d'affaires du premier trimestre 2016 en hausse de 0,3 % à 17,9 M€.

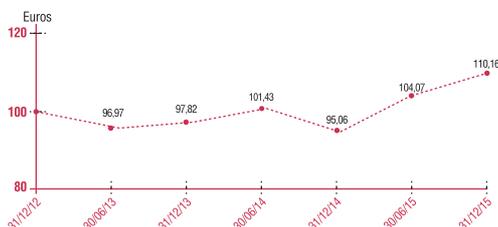


**evolis**

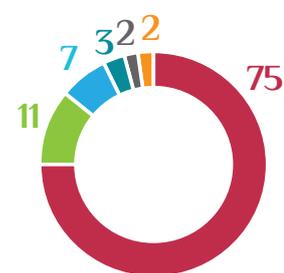
Le FCPI Alto Innovation 2012 a enregistré une légère hausse de sa valeur liquidative au cours du premier trimestre 2016 sous l'impulsion du cours de bourse de certaines sociétés cotées comme Vectron et Co.Don (voir texte ci-dessous). Les participations innovantes représentaient 75 % de l'actif du fonds au 31 mars 2016 (à comparer à 73 % fin 2015).

## VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **110,16 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros**  
(31 décembre 2012)
- ▶ Variation/Origine **+ 10,16 %**



## COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



- Entreprises innovantes
- OPC diversifié
- Actions et OPC actions
- OPC obligations
- OPC monétaire et/ou liquidités
- Placements liés au secteur des matières premières

## PRINCIPALES PARTICIPATIONS INNOVANTES

<b>VECTRON SYSTEMS AG</b> (Allemagne)	Logiciels
<b>CO.DON</b> (Allemagne)	Santé
<b>MOBERG PHARMA AB</b> (Suède)	Santé
<b>NANOGATE AG</b> (Allemagne)	Santé
<b>TALENTSOFT</b> (France)	Logiciels

## ENTREPRISE INNOVANTE



Co.don est une société biopharmaceutique allemande qui développe des traitements de réparation du cartilage articulaire grâce à la culture cellulaire. A partir d'un échantillon du patient, il parvient à dupliquer les cellules cartilagineuses en quelques semaines. Les produits de Co.don sont exclusivement commercialisés en Allemagne et remboursés par la sécurité sociale de ce pays.

L'actualité du quatrième trimestre 2015 aura été marquée par une augmentation de capital de 4,9 M€ pour le lancement du produit Condrosphere à l'échelle européenne ainsi que pour étendre sa force de vente en Allemagne. Son chiffre d'affaires 2015 est en croissance de 14,1 % à 5,1 M€.

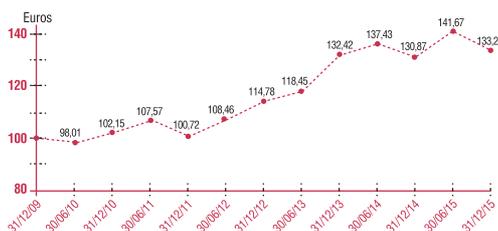
Pour le premier trimestre 2016, la société a publié un chiffre d'affaires de 1,6 M€ en ligne avec ses prévisions, en croissance de 23%.



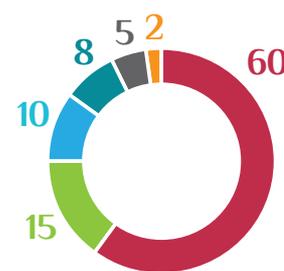
Le FCPI Europe Alto a vu sa valeur liquidative diminuer sur les trois premiers mois de l'année 2016. Elle a notamment subi la baisse de la valorisation boursière d'Heurtey Petrochem (voir texte ci-dessous). Le portefeuille d'entreprises innovantes de votre fonds est passé de 59 % à 60 % entre le 31 décembre 2015 et le 31 mars 2016.

## VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **133,27 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros**  
(31 décembre 2009)
- ▶ Variation/Origine **+ 33,27 %**



## COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



- Entreprises innovantes
- OPC diversifié
- Actions et OPC actions
- OPC obligations
- OPC monétaire et/ou liquidités
- Placements liés au secteur des matières premières

## PRINCIPALES PARTICIPATIONS INNOVANTES

<b>SOLUTIONS 30</b> (France)	Services Informatiques et Télécoms
<b>BASLER AG</b> (Allemagne)	Applications industrielles
<b>NANOGATE AG</b> (Allemagne)	Applications industrielles
<b>INIT</b> (Allemagne)	Electronique/electrique
<b>EVOLIS</b> (France)	Electronique/electrique

## ENTREPRISE INNOVANTE



Le groupe international d'ingénierie pétrolière et gazière a réalisé un chiffre d'affaires de 420 M€ en 2015, en repli de 4 % (- 9 % à taux de change constant), pénalisé par la baisse du pétrole qui a conduit ses clients à réduire leurs investissements. En repli de 21 %, le résultat opérationnel courant s'établit à 16,3 M€. Avec 93,8 M€ de capitaux propres et 34 M€ de trésorerie nette, Heurtey Petrochem bénéficie d'une situation financière solide.

Le groupe, qui n'anticipe pas de reprise de ses marchés à court terme, va intensifier ses efforts avec le lancement d'un plan de restructuration. Pour l'exercice 2016, Heurtey Petrochem a pour objectif de réaliser un chiffre d'affaires compris entre 320 et 340 M€ et un résultat opérationnel consolidé (après frais de restructuration) à l'équilibre en 2016.



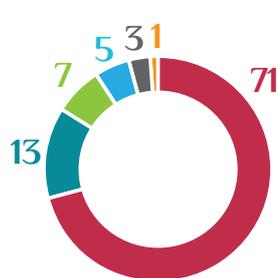
Le portefeuille d'entreprises innovantes du FCPI Europe Alto 2 représentait 71 % de l'actif au 31 mars 2016, au même niveau qu'à la fin de l'année 2015. La valeur liquidative de votre fonds a baissé au cours du premier trimestre 2016, à cause de l'évolution du cours de bourse de sociétés telles que DBV Technologies et Nexus (voir texte ci-dessous).

### VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **149,12 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros** (31 décembre 2010)
- ▶ Variation/Origine **+ 49,12 %**



### COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



- Entreprises innovantes
- OPC obligations
- OPC diversifié
- Actions et OPC actions
- OPC monétaire et/ou liquidités
- Placements liés au secteur des matières premières

### PRINCIPALES PARTICIPATIONS INNOVANTES

<b>NANOGATE AG</b> (Allemagne)	Applications industrielles
<b>OENEO</b> (France)	Divers
<b>BASLER AG</b> (Allemagne)	Applications industrielles
<b>MGI DIGITAL TECHNOLOGY</b> (France)	Electronique/electrique
<b>NEXUS AG O.N.</b> (Allemagne)	Logiciels

### ▶ ENTREPRISE INNOVANTE

#### **NEXUS AG**

Nexus AG est un éditeur de logiciels répondant aux exigences des établissements hospitaliers en matière de gestion et de traçabilité des informations, mais aussi de pilotage dans les domaines du bloc opératoire, la stérilisation et la GMAO (Gestion de Maintenance Assistée par Ordinateur). Nexus est devenu en moins de 5 ans le n°3 de l'informatique médicale sur le marché européen. Nexus compte désormais plus de 800 employés en Allemagne, en France, en Suisse et au Bénélux. Le Groupe déploie ses activités dans 23 pays européens ainsi qu'au Moyen-Orient.

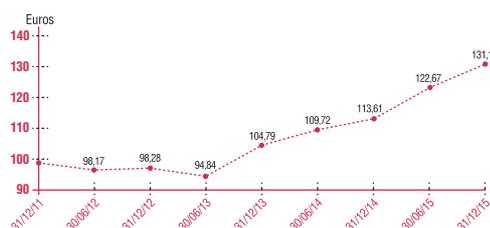
Début 2015, l'acquisition de la société néerlandaise qu'Care Solutions a été finalisée. Nexus renforce sa position en Europe et poursuit sa stratégie d'internationalisation. Les ventes à l'export représentent 49,8 % du chiffre d'affaires contre 38,4 % en 2014.

**nexus/ag**

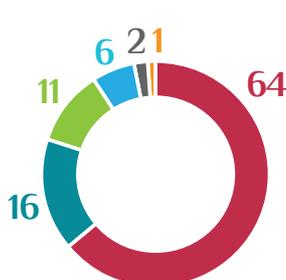
Au 31 mars 2016, le portefeuille d'entreprises innovantes du FCPI Europe Alto Innovation représentait 64 % de l'actif du fonds, à comparer à 65 % à la fin de l'année 2015. La valeur liquidative de votre fonds a baissé au cours du premier trimestre 2016. Elle a notamment fait face à la baisse du cours de bourse de certaines valeurs cotées telles qu'Ideagen, DBV Technologies et First Derivatives (voir texte ci-dessous).

### VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **131,19 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros** (31 décembre 2011)
- ▶ Variation/Origine **+ 31,19 %**



### COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



- Entreprises innovantes
- OPC diversifié
- OPC obligations
- Actions et OPC actions
- OPC monétaire et/ou liquidités
- Placements liés au secteur des matières premières

### PRINCIPALES PARTICIPATIONS INNOVANTES

<b>SNP SCHNEID.-NEUREIT.O</b> (Allemagne)	Logiciels
<b>SOLUTIONS 30</b> (France)	Services Informatiques et Télécoms
<b>IDEAGEN</b> (Royaume-Uni)	Logiciels
<b>DBV TECHNOLOGIES</b> (France)	Santé
<b>NANOGATE AG</b> (Allemagne)	Applications industrielles

### ▶ ENTREPRISE INNOVANTE

#### **FIRST DERIVATIVES**

First Derivatives est une entreprise basée en Irlande du Nord, qui fournit des services et des solutions logicielles aux sociétés actives sur les marchés de capitaux mais aussi dans le secteur énergétique. La société emploie aujourd'hui plus de 1500 employés dans le monde.

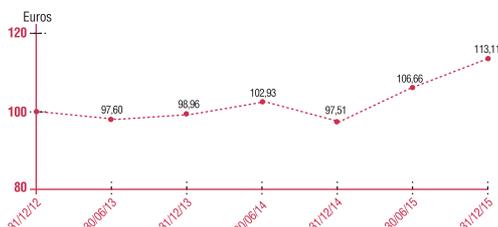
First Derivatives a publié les résultats du premier semestre de son exercice 2015-2016. Son Excédent Brut d'Exploitation progresse de 73 % à 10,8 M€ pour un chiffre d'affaires en hausse de 44 % à 53,8 M€. La dette nette de l'entreprise ressort au 31 août 2015 à 10,5 M€ par rapport à 9,1 M€ à la même date en 2014. La direction de l'entreprise a indiqué que les fortes performances du premier semestre se sont poursuivies sur le second semestre, et que les résultats devraient être en ligne avec les prévisions pour l'année entière.



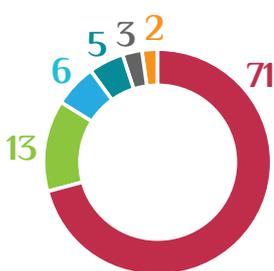
La valeur liquidative du FCPI Europe Leaders a légèrement progressé au premier trimestre 2016. La hausse de la valeur liquidative est notamment due aux participations dans Vectron (voir texte ci-dessous) et Co.Don. Au 31 mars 2016, le portefeuille d'entreprises innovantes représentait 71 % de l'actif, à comparer à 69 % au 31 décembre 2015.

## VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **113,11 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros**  
(31 décembre 2012)
- ▶ Variation/Origine **+ 13,11 %**



## COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



- Entreprises innovantes
- OPC diversifié
- Actions et OPC actions
- OPC obligations
- OPC monétaire et/ou liquidités
- Placements liés au secteur des matières premières

## PRINCIPALES PARTICIPATIONS INNOVANTES

<b>VECTRON SYSTEMS AG</b> (Allemagne)	Logiciels
<b>CO.DON</b> (Allemagne)	Santé
<b>MOBERG PHARMA AB</b> (Suède)	Santé
<b>NANOGATE AG</b> (Allemagne)	Applications industrielles
<b>TALENTSOFT</b> (France)	Logiciels

## ENTREPRISE INNOVANTE

### **VECTRON SYSTEMS**

Vectron Systems compte aujourd'hui, avec 150 000 clients dans 30 pays, parmi les premiers fabricants européens de systèmes d'encaissement et de logiciels de communication associés. Vectron Systems commercialise une technologie de pointe pour les professionnels, notamment du secteur de la boulangerie et de la restauration. Les caisses Vectron et Duratec se retrouvent également dans plus de 1 000 enseignes de la chaîne de salons de coiffure Klier. Depuis 2013, Vectron Systems a lancé BonVito, un système de fidélisation multifonction qui s'intègre directement dans le système d'encaissement.

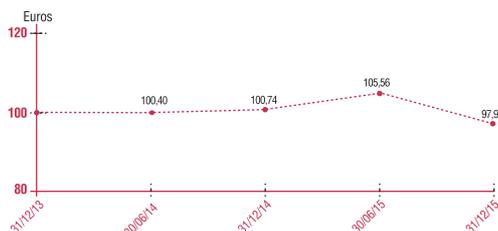
Sur l'année 2015, le chiffre d'affaires de Vectron Systems est en progression de 12 % à 25,5 M€. La bonne dynamique de croissance est accompagnée d'une nette amélioration de la profitabilité, en témoigne l'augmentation de 96 % du résultat net sur la période.



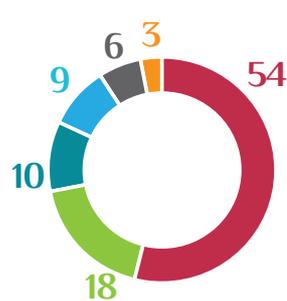
Le FCPI Europe Alto Innovation 2013 a poursuivi sa phase d'investissement au cours du premier trimestre 2016. Ainsi, les participations innovantes représentaient 54 % de l'actif du fonds au 31 mars 2016 contre 48 % trois mois plus tôt. Votre fonds a enregistré une baisse de sa valeur liquidative sur les trois premiers mois de l'année 2016 à cause de la baisse de certaines valeurs cotées telles que Novacyt et MDxHealth (voir texte ci-dessous).

## VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **97,97 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros**  
(31 décembre 2013)
- ▶ Variation/Origine **- 2,03 %**



## COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



- Entreprises innovantes
- OPC monétaire et/ou liquidités
- OPC diversifié
- Actions et OPC actions
- OPC obligations
- Placements liés au secteur des matières premières

## PRINCIPALES PARTICIPATIONS INNOVANTES

<b>MDX HEALTH</b> (Belgique)	Santé
<b>IDEAGEN</b> (Royaume-Uni)	Logiciels
<b>CURASAN AG</b> (Allemagne)	Santé
<b>MOBERG PHARMA AB</b> (Suède)	Santé
<b>DIGITAL PUBLISHING AG</b> (Allemagne)	Logiciels

## ENTREPRISE INNOVANTE

### **MDXHEALTH**

MDxHealth, leader du diagnostic moléculaire, est une société spécialisée dans le développement et la commercialisation de tests épigénétiques destinés à améliorer le dépistage des cancers et le traitement des patients cancéreux. Son principal produit est aujourd'hui un test de dépistage du cancer de la prostate (Confirm MDX) qui permet de sécuriser la détection de cancer chez les patients à risque dont les biopsies seraient restées négatives. Ce produit est surtout commercialisé aux Etats-Unis.

Sur l'année 2015, le chiffre d'affaires s'est élevé à 17,6 M\$, en progression de 51 % par rapport à 2014, dont 15,2 M\$ pour les ventes de ConfirmMDx.

MDxHealth a récemment lancé la commercialisation en Europe de son nouveau test urinaire non-invasif de détection du cancer de la prostate (SelectMDx TM). L'entreprise compte sur une croissance de ses ventes 2016 comprise entre 30 % et 50 %.



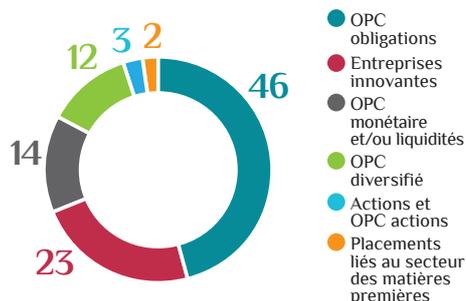
Le FCPI Objectif Europe a poursuivi la constitution de son portefeuille d'entreprises innovantes au cours du premier trimestre de l'année 2016. Ce dernier représentait 23 % de l'actif du fonds au 31 mars 2016 (à comparer à 7 % à la fin de l'année 2015) et comptait 11 participations. Nous vous proposons de découvrir Focus Home Interactive, l'une des participations récentes de votre fonds.

### VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **96,25 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros**  
(31 décembre 2014)
- ▶ Variation/Origine **- 3,75 %**



### COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



### PRINCIPALES PARTICIPATIONS INNOVANTES

<b>CO.DON</b> (Allemagne)	Santé
<b>VEXIM</b> (France)	Santé
<b>INSTEM PLC</b> (Royaume-Uni)	Services informatiques et Télécoms
<b>STENTYS</b> (France)	Santé
<b>FOCUS HOME INTERACTIVE</b> (France)	Logiciels

### ▶ ENTREPRISE INNOVANTE



Focus Home Interactive est un éditeur français de jeux vidéo qui accompagne les studios de développement dans le suivi de production, le marketing et la commercialisation de jeux vidéo.

En 2015, l'entreprise a annoncé un chiffre d'affaires de 69,1 M€ (dont 83 % à l'international) en hausse de 58 %. Cette forte croissance s'explique par les performances de Farming Simulator 15 ainsi que la montée en gamme du catalogue Gamer. Conformément à son positionnement historique sur les plateformes de téléchargement, la société a réalisé près de la moitié de son chiffre d'affaires en digital. En février 2016, Focus Home Interactive a organisé pour la deuxième année consécutive « What's next de Focus », un événement au cours duquel l'entreprise présente avec ses studios partenaires certains des jeux qui sortiront au cours des deux prochaines années. L'événement a rassemblé plus de 150 journalistes et « youtubers célèbres ».

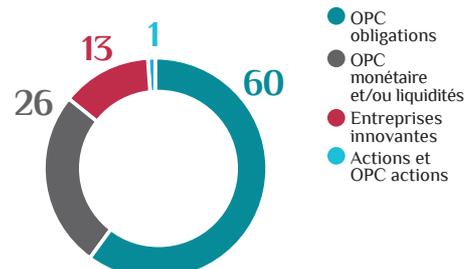


Lancé en 2015, le FCPI innovALTO 2015 est un Fonds Commun de Placement dans l'Innovation investi à 70 % dans des entreprises innovantes européennes dans des secteurs de croissance. Actuellement en phase d'investissement, votre fonds a amorcé la constitution de son portefeuille d'entreprises innovantes. Ce dernier représentait 13 % de l'actif du fonds et comptait six participations au 31 mars 2016. Nous vous proposons de découvrir l'une d'entre elles dans le texte ci-dessous.

### VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **100 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros**  
(31 décembre 2015)
- ▶ Variation/Origine **N.A.**

### COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



### PRINCIPALES PARTICIPATIONS INNOVANTES

<b>VEXIM</b> (France)	Santé
<b>INSTEM PLC</b> (Royaume-Uni)	Services informatiques et Télécoms
<b>STENTYS</b> (France)	Santé
<b>IMMUPHARMA PLC</b> (Royaume-Uni)	Santé
<b>NOVACYT</b> (France)	Santé

### ▶ ENTREPRISE INNOVANTE



Stentys offre des solutions innovantes aux cardiologues interventionnels pour le traitement de l'infarctus du myocarde aigu ou d'autres maladies coronaires complexes. La gamme de produits Stentys comprend les stents Auto-Apposants Stentys BMS, DES(P) et SES, ainsi que le cathéter de thrombo-aspiration Stentys AC.

Le chiffre d'affaires de la société a progressé de 58 % en 2015 et s'établit à 6,1 M€. Sur la même période, la perte opérationnelle a été réduite de 48 % et atteint - 9,5 M€.

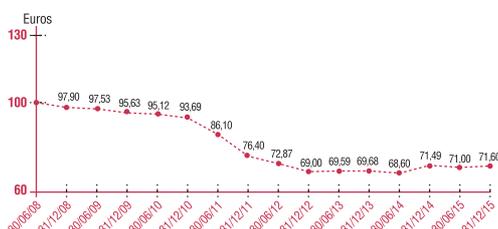
En mars 2016, Stentys a réalisé avec succès une augmentation de capital d'un montant de 11,3 M€ qui permettra à la société de poursuivre sa stratégie commerciale et clinique. Les fonds gérés par Alto Invest ont participé à l'opération.



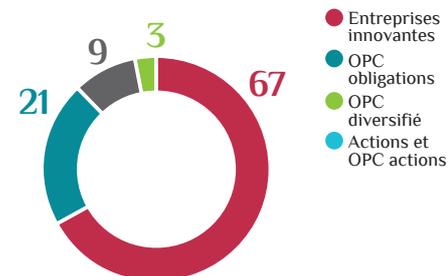
Au cours du premier trimestre 2016, la valeur liquidative du FCPI Fortune Alto a légèrement baissé sous l'effet de la variation défavorable du cours de bourse de Diaxonhit et Wallix (voir texte ci-dessous). 67 % de l'actif du fonds était composé de participations innovantes le 31 mars 2016 contre 72 % trois mois plus tôt.

## VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **71,60 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros**  
(15 juin 2008)
- ▶ Variation/Origine **- 28,40%**



## COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



## PRINCIPALES PARTICIPATIONS INNOVANTES

<b>TALENTSOFT</b> (France)	Logiciels
<b>EASYBILL</b> (France)	Logiciels
<b>CVO EUROPE</b> (France)	Logiciels
<b>CUSTOM SOLUTIONS</b> (France)	Services aux entreprises
<b>NEW IMAGING TECHNOLOGIES</b> (France)	Applications industrielles

## ENTREPRISE INNOVANTE



L'éditeur de logiciels de sécurité a publié un chiffre d'affaires de 5,3 M€ au titre de son exercice 2015. Il est en croissance de 33 % avec une accélération marquée au deuxième semestre de +44 %. L'international représente 30 % des facturations sur un objectif à terme de 50 % de ventes hors France.

Les ressources humaines de la société ont été développées sur l'exercice avec 20 collaborateurs supplémentaires faisant passer l'effectif à 60 personnes. La société a également mis en place des opérations de communication afin d'accroître sa visibilité.

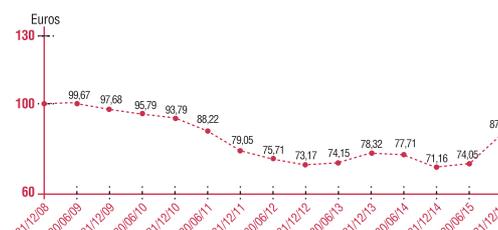
Ces éléments ont impacté le résultat opérationnel qui ressort à - 1,1 M€. A fin décembre 2015, la trésorerie nette de la société s'établit à 8,8 M€ environ ce qui devrait permettre à la société de financer son plan de développement confortée par les très bonnes perspectives qu'elle dit entrevoir sur le premier semestre 2016.



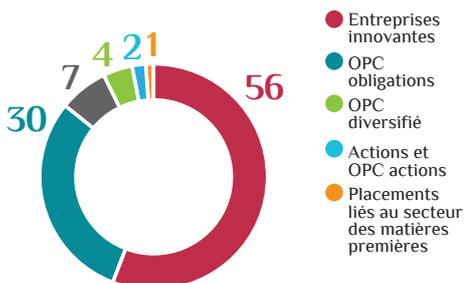
Le portefeuille d'entreprises innovantes du FCPI Fortune Alto Innovation 2 représentait 56 % de l'actif du fonds au 31 mars 2016, contre 72 % à la fin de l'année dernière. Sur les trois premiers mois de l'année en cours, la valeur liquidative du fonds a légèrement baissé. Cette diminution s'explique notamment par la baisse du cours de Diaxonhit (voir texte ci-dessous).

## VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **87,21 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros**  
(15 juin 2009)
- ▶ Variation/Origine **- 12,79 %**



## COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



## PRINCIPALES PARTICIPATIONS INNOVANTES

<b>TALENTSOFT</b> (France)	Logiciels
<b>EASYBILL</b> (France)	Logiciels
<b>CUSTOM SOLUTIONS</b> (France)	Services aux entreprises
<b>MOULINVEST</b> (France)	Divers
<b>CVO EUROPE</b> (France)	Logiciels

## ENTREPRISE INNOVANTE



Diaxonhit est un acteur intégré français du diagnostic in vitro intervenant de la recherche à la commercialisation de produits diagnostiques de spécialités.

Le chiffre d'affaires de l'entreprise s'est légèrement contracté en 2015 passant de 31,7 M€ à 30,2 M€. Cette baisse s'explique par la fin du partenariat avec Allergan en décembre 2014. Les ventes de produits de diagnostic in vitro affichent quant à eux une progression de 4 % sur un an à 28,9 M€. La hausse du dollar, intervenue en 2015, a entraîné une forte augmentation du coût d'achat des marchandises de 3,3 M€ entraînant une détérioration du résultat opérationnel. Cependant le groupe fait état d'une situation financière saine avec une trésorerie à 11,7 M€.

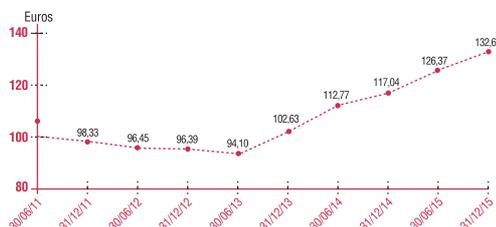
En 2016, le groupe est désormais focalisé sur le diagnostic de spécialités et peut compter sur une production intégrée, une force de vente, et le début de la commercialisation de deux nouveaux produits propriétaires, AlloMap et BJI InoPlex.



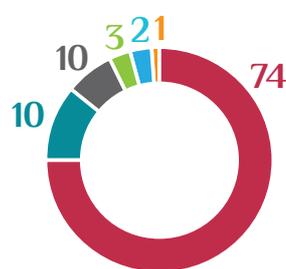
L'actif du FCPI Fortune Alto Innovation 3 était composé à hauteur de 74 % de participations innovantes au 31 mars 2016 (à comparer à 75 % au 31 décembre 2015). Au cours du premier trimestre 2016, des participations cotées telles qu'Heurtey Petrochem, DBV Technologies et Vexim (voir texte ci-dessous) ont conduit à la baisse la valeur liquidative de votre fonds.

### VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **132,66 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros** (15 juin 2011)
- ▶ Variation/Origine **+ 32,66 %**



### COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



- Entreprises innovantes
- OPC obligations
- OPC monétaire et/ou liquidités
- OPC diversifié
- Actions et OPC actions
- Placements liés au secteur des matières premières

### PRINCIPALES PARTICIPATIONS INNOVANTES

<b>SNP SCHNEID.-NEUREIT.O</b> (Allemagne)	Logiciels
<b>SOLUTIONS 30</b> (France)	Services Informatiques et Télécoms
<b>DBV TECHNOLOGIES</b> (France)	Santé
<b>NANOGATE AG</b> (Allemagne)	Applications industrielles
<b>1000 MERCIS</b> (France)	Services santé et télécoms

### ▶ ENTREPRISE INNOVANTE



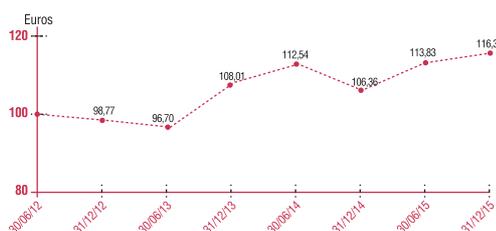
La société de dispositifs médicaux spécialisée dans le traitement mini invasif des fractures vertébrales a réalisé un chiffre d'affaires de 13,9 M€ en croissance de 34 % par rapport à l'exercice 2014. Cette hausse résulte principalement de l'adoption progressive et continue de la technologie SpineJack®, dont plus de 10 000 implants ont été vendus en 2015. La maîtrise des investissements et les gains de productivité ont permis à Vexim de fortement réduire ses pertes au second semestre 2015 en passant d'une perte de - 3,6 M€ sur le premier semestre 2015 à une perte de - 0,7 M€ sur le deuxième semestre 2015. Au 31 décembre 2015, la trésorerie de Vexim ressortait à 4,2 M€ et la société a procédé le 28 Janvier 2016 à une augmentation de capital par placement privé de 10,4 M€.



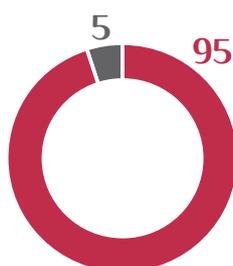
Pendant le premier trimestre de l'année actuelle, la valeur liquidative du FCPI Fortune Alto 2012 s'est contractée à cause de la baisse du cours de bourse de certaines participations telles qu'Heurtey Petrochem, Ideagen et Novacyt. Le portefeuille d'entreprises innovantes représentait 95 % de l'actif du fonds au 31 mars 2016 contre 97 % trois mois plus tôt.

### VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **116,30 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros** (15 juin 2012)
- ▶ Variation/Origine **+ 16,30 %**



### COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



- Entreprises innovantes
- OPC monétaire et/ou liquidités

### PRINCIPALES PARTICIPATIONS INNOVANTES

<b>SNP SCHNEID.-NEUREIT.O</b> (Allemagne)	Logiciels
<b>EVOLIS</b> (France)	Electronique/electrique
<b>NANOGATE AG</b> (Allemagne)	Applications industrielles
<b>SOLUTIONS 30</b> (France)	Services Informatiques et Télécoms
<b>IDEAGEN</b> (Royaume-Uni)	Logiciels

### ▶ ENTREPRISE INNOVANTE



Novacyt est spécialisé dans le développement, la fabrication et la commercialisation de solutions automatisées pour la cytologie. Le groupe propose des équipements et des dispositifs de cytologie liquide destinés aux laboratoires pour la détection des cancers notamment.

Après avoir annoncé en janvier 2016 l'acquisition potentielle de Primerdesign Ltd, une société anglaise spécialisée dans le domaine des maladies infectieuses et en oncologie, Novacyt est parvenu à lever 7,75 M€ en dettes et en capitaux. Les fonds gérés par Alto Invest ont participé à cette opération. Cette levée de fonds permettra au groupe d'acquies Primerdesign Ltd (« Primerdesign »). Novacyt prévoit désormais de finaliser cette acquisition au plus tard le 12 mai 2016.

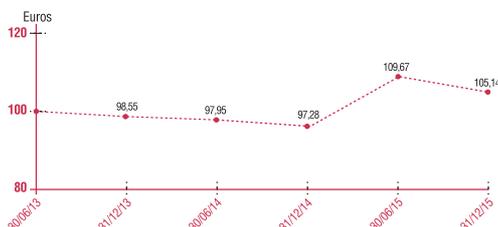
NOVACYT



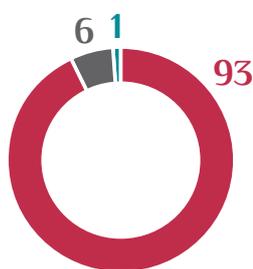
La valeur liquidative du FCPI Fortune Europe 2013 a baissé lors du premier trimestre 2016. L'évolution du cours de bourse de participations telles que Novacyt, Boule Diagnostics (voir texte ci-dessous) et Moberg Pharma explique cette tendance. Au 31 mars 2016, le portefeuille d'entreprises innovantes représentait 93 % de l'actif contre 98 % à la fin de l'année 2015.

## VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **105,14 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros**  
(15 juin 2013)
- ▶ Variation/Origine **+ 5,14 %**



## COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



- Entreprises innovantes
- OPC monétaire et/ou liquidités
- OPC obligations

## PRINCIPALES PARTICIPATIONS INNOVANTES

<b>VECTRON SYSTEMS AG</b> (Allemagne)	Logiciels
<b>PROBI AB</b> (Suède)	Santé
<b>NANOGATE AG</b> (Allemagne)	Applications industrielles
<b>TALENTSOFT</b> (France)	Logiciels
<b>BOULE DIAGNOSTICS AB</b> (Suède)	Santé

## ENTREPRISE INNOVANTE

### **BOULE DIAGNOSTICS**

Boule Diagnostics est une entreprise suédoise qui développe et fabrique des équipements et des consommables pour le diagnostic hématologie à destination des établissements de santé publics à travers le monde.

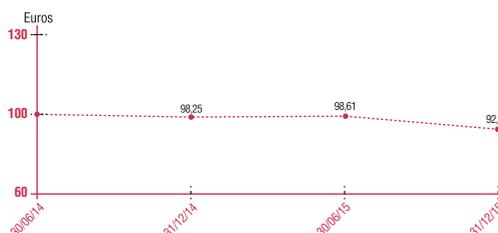
La société a publié un chiffre d'affaires 2015 de 331,1 M de SEK en croissance de 8,1% (2014 : 306,7 M de SEK), + 3,8% à taux de change constant. Le résultat net perd près de 15M de SEK pour atteindre 15,4 M de SEK (2014 : 30,3 M de SEK) et le cash-flow généré par les opérations s'établit à 21,6 M de SEK (2014 : 26,6M de SEK), impactés par la parité de change du dollar Américain.



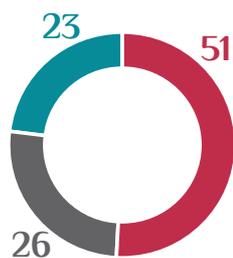
Poursuivant la constitution de son portefeuille d'entreprises innovantes, le FCPI Fortune Europe 2014 comptait 51% de son actif investi dans des sociétés innovantes au 31 mars 2016 (à comparer à 21% trois mois plus tôt). Nous vous proposons de découvrir l'actualité d'Instem, l'une des participations de votre fonds.

## VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **92,52 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros**  
(15 juin 2014)
- ▶ Variation/Origine **- 7,48 %**



## COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



- Entreprises innovantes
- OPC monétaire et/ou liquidités
- OPC obligations

## PRINCIPALES PARTICIPATIONS INNOVANTES

<b>INSTEM PLC</b> (Royaume-Uni)	Systèmes informatiques et télécoms
<b>UNIVERSE GROUP</b> (Royaume-Uni)	Services aux entreprises
<b>VEXIM</b> (France)	Logiciels
<b>IDEAGEN</b> (Royaume-Uni)	Logiciels
<b>OCEASOFT</b> (France)	Applications industrielles

## ENTREPRISE INNOVANTE

### **INSTEM PLC**

Instem est une société britannique qui fournit des solutions logicielles aux départements R&D des sociétés pharmaceutiques et des sciences de la vie, notamment en pré-clinique et en première phase de recherche clinique. L'entreprise estime que plus de la moitié des données pré-cliniques de sécurité des médicaments dans le monde depuis 20 ans ont été saisies sur des logiciels Instem. Instem emploie environ 100 personnes sur 8 localisations dans le monde pour traiter ses 400 entreprises clientes en Amérique du Nord (50% des ventes), en Europe, au Japon, en Inde et en Chine.

Pour son exercice 2015, Instem a publié un excédent brut d'exploitation de 2,5 M€ (2014 : 1,7 M€) pour un chiffre d'affaires de 16,3 M€ (2014: 13,4 M€). Les revenus récurrents ont progressé de 9% et ont atteint 10 M€. Les fonds Alto Invest sont devenus actionnaires d'Instem en février 2016 en participant significativement à une augmentation de capital de 5 M€.

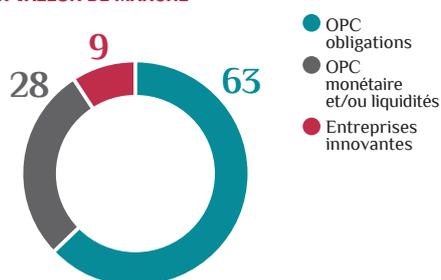


Le FCPI Fortune Europe 2015 a poursuivi la constitution de son portefeuille d'entreprises innovantes au cours du premier trimestre de l'année 2016. Ce dernier était composé de six sociétés et représentait 9 % de l'actif du fonds au 31 mars 2016 (à comparer à 1 % trois mois plus tôt). Nous vous proposons de découvrir Immupharma, l'une des participations de votre fonds.

## VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **98,02 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros**  
(15 juin 2015)
- ▶ Variation/Origine **N.A.**

## COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



## PRINCIPALES PARTICIPATIONS INNOVANTES

<b>VEVIM</b> (France)	Logiciels
<b>INSTEM PLC</b> (Royaume-Uni)	Systèmes informatiques et télécoms
<b>IMMUPHARMA PLC</b> (Royaume-Uni)	Santé
<b>NOVACYT</b> (France)	Santé
<b>DIAXONHIT</b> (France)	Santé

## ▶ ENTREPRISE INNOVANTE

### IMMUPHARMA

Immupharma est une société britannique de recherche pharmaceutique dont le principal produit (le Lupuzor) vise le traitement du lupus, une maladie auto-immune dont souffrent environ 5 millions de personnes dans le monde dont 1,5 millions dans les pays développés. Le Lupuzor, développé par une équipe du CNRS à Strasbourg, serait supérieur et moins cher que le produit de Glaxo Smithkline déjà sur le marché.

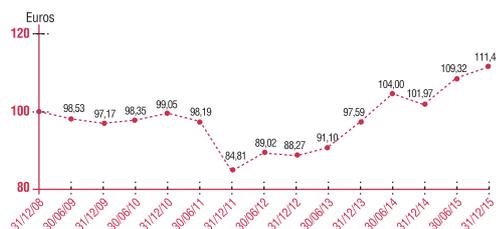
Immupharma est un nouvel investissement des fonds Alto Invest qui ont participé à une augmentation de capital de près de 8 M€ de l'entreprise afin de financer la dernière phase de recherche clinique (phase III) du Lupuzor avant demande d'autorisation de mise sur le marché. La phase III décidera de l'avenir de ce médicament qui semble fonctionner non seulement sur tous les types de lupus, mais aussi sur certains types de syndromes de Guillain-Barré et d'autres maladies auto-immunes telles que la maladie de Crohn ou la sclérodémie.



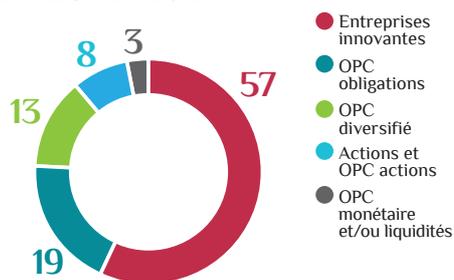
Tout comme au 31 décembre 2015, le FCPI Innovation Durable 2 était composé à hauteur de 57 % par des sociétés innovantes à la fin du premier trimestre 2016. Sur les trois premiers mois de cette même année, la valeur liquidative du fonds a baissé à cause de l'évolution du cours de certaines valeurs cotées telles qu'Evolis, ITS Group et Genfit.

## VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **111,44 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros**  
(31 décembre 2008)
- ▶ Variation/Origine **+ 11,44 %**



## COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



## PRINCIPALES PARTICIPATIONS INNOVANTES

<b>EVOLIS</b> (France)	Électronique/Électrique
<b>LINEDATA SERVICES</b> (France)	Logiciels
<b>CUSTOM SOLUTIONS</b> (France)	Services aux entreprises
<b>ITS GROUP</b> (France)	Services Informatiques et Télécoms
<b>DL SOFTWARE</b> (France)	Logiciels

## ▶ ENTREPRISE INNOVANTE

### ITS GROUP

La société de services informatiques a publié un chiffre d'affaires de 192 M€ en 2015 contre 185 M€ en 2014. La marge opérationnelle courante s'est établie à 2,6 % contre 4,8 % en 2014. La société qualifie cet exercice d'exercice de transition après avoir doublé de taille en 2013-2014. Les ratios de résultats ne sont pas encore au niveau du marché mais la société y travaillerait en opérant d'importantes réorganisations opérationnelles qui seraient désormais terminées. Notons que les activités d'hébergement et de vente d'infrastructures portent la croissance avec respectivement 11% et 5 % de progression des ventes.

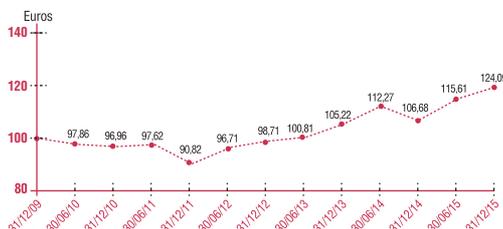
Le groupe a annoncé un objectif de 200 M€ de chiffre d'affaires pour une marge opérationnelle courante comprise entre 4 et 5 % pour l'exercice 2016.



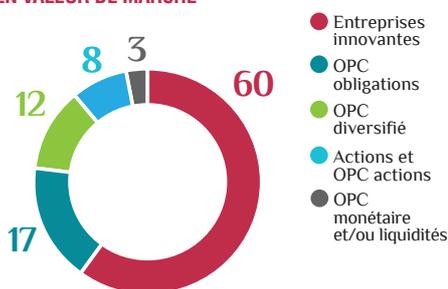
La valeur liquidative du FCPI Innovation Durable 3 a reculé au premier trimestre de l'année 2016. La baisse du cours de bourse de certaines sociétés cotées telles qu'Evolis, Idox (voir texte ci-dessous) et ITS Group explique cette situation. Comme trois mois plus tôt, le portefeuille d'entreprises innovantes du fonds représentait 60 % de l'actif au 31 mars 2016.

### VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **124,09 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros** (31 décembre 2009)
- ▶ Variation/Origine **+ 24,09 %**



### COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



### PRINCIPALES PARTICIPATIONS INNOVANTES

<b>TALENTSOFT</b> (France)	Logiciels
<b>EVOLIS</b> (France)	Electronique/electrique
<b>IDOX</b> (Royaume-Uni)	Logiciels
<b>ITS GROUP</b> (France)	Services Informatiques et Télécoms
<b>CUSTOM SOLUTION</b> (France)	Services aux entreprises

### ENTREPRISE RÉGIONALE



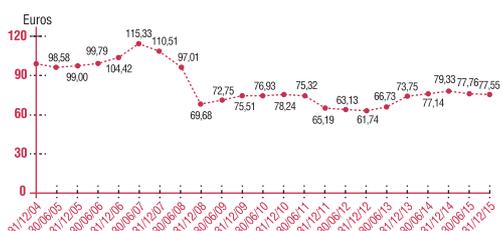
IDOX est un éditeur de solutions logicielles spécialisées pour le marché des collectivités locales au Royaume-Uni et pour la gestion des documentations techniques au niveau international.

L'exercice clos au 31 octobre 2015 a vu l'Excédent Brut d'Exploitation progresser de 11 % à 18,2 M€ pour un chiffre d'affaires stable à 62,6 M€. La principale division (secteur public britannique - 78 % des ventes) a été dynamique. En 2015, Idox a fait l'acquisition de la société Cloud Amber Limited, un spécialiste britannique des logiciels pour la gestion et le contrôle du trafic et des réseaux de transport public pour un montant de 4,95 M€. Cette acquisition viendra renforcer la division secteur public d'Idox avec un chiffre d'affaires supplémentaire de près de 2,5 M€.

Le FIP France Alto finalise les cessions de son portefeuille d'entreprises régionales. Nous vous proposons de découvrir l'actualité d'Ivalis, l'ultime entreprise régionale dans laquelle votre fonds est investi.

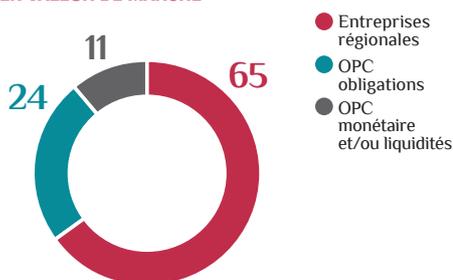
### VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **12,55 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros** (31 décembre 2004)
- ▶ Variation/Origine **- 22,45 % (1)**



(1) Après intégration des distributions partielles de 65 € par part A du FIP France Alto en 2012, 2014 et 2015.

### COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



### PRINCIPALES PARTICIPATIONS RÉGIONALES

<b>IVALIS</b> (France)	Services aux entreprises
------------------------	--------------------------

### ENTREPRISE RÉGIONALE



Le spécialiste de l'externalisation d'inventaire dans le secteur de la distribution a réalisé un chiffre d'affaires de 21,9 M€ pour le premier semestre 2015-16 en hausse de 4,2 % par rapport au premier semestre 2014-15, résultant des gains de nouveaux clients en France, Brésil et Italie.

Les résultats sont conformes aux attentes du groupe, avec une amélioration du résultat d'exploitation (-1,3M€ contre -2,7 M€ au premier semestre 2014-15) et du résultat net (-2,3 M€ contre -2,9 M€). La saisonnalité de l'activité reste forte avec plus de 60 % du chiffre d'affaires annuel réalisé au second semestre.

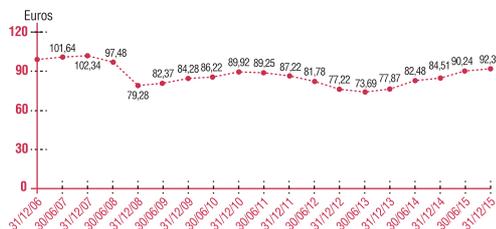
La signature d'un partenariat commercial avec OCS Asset Solutions permet à la société de prendre la place de n°1 européen sur le marché de l'externalisation d'inventaires de stocks dans le secteur du Retail.



Poursuivant les cessions de son portefeuille d'entreprises régionales, le FIP France Alto 2 comptait 35 % de son actif au sein de participations régionales (à comparer à 52 % à la fin de l'année 2015). Vous trouverez ci-contre un communiqué à destination des porteurs de parts.

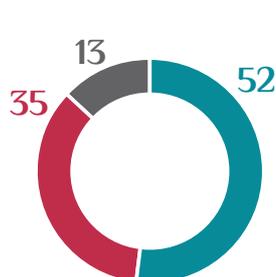
**VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015**  
(hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **22,39 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros**  
(31 décembre 2004)
- ▶ Variation/Origine **- 7,61 % (1)**



(1) Après intégration de la distribution partielle de 70 € par part A du FIP France Alto 2 en 2014 et 2015.

**COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016**  
EN VALEUR DE MARCHÉ



- OPC obligations
- Entreprises régionales
- OPC monétaire et/ou liquidités

**PRINCIPALES PARTICIPATIONS RÉGIONALES**

<b>SOLUTIONS 30</b> (France)	Services Informatiques et Télécoms
<b>FLUIDE</b> (France)	Logiciels
<b>AURES</b> (France)	Électronique/Électrique
<b>SES IMAGOTAG</b> (France)	Services aux entreprises
<b>IVALIS</b> (France)	Services aux entreprises

**▶ COMMUNIQUE AUX PORTEURS DE PARTS DU FIP FRANCE ALTO 2**

Le FIP France Alto 2 a été créé le 3 novembre 2006 pour une durée de 9 ans, prorogable 3 ans au total, par périodes successives d'un an sur proposition de la Société de Gestion.

Nous nous approchons donc de la fin de vie du fonds, au terme de laquelle l'intégralité des sommes disponibles revenant aux porteurs de parts sera distribuée au prorata de leurs droits dans l'actif du fonds. Deux distributions partielles d'un montant total de 70 euros par part A ont d'ailleurs été effectuées dans ce sens en 2014 et 2015.

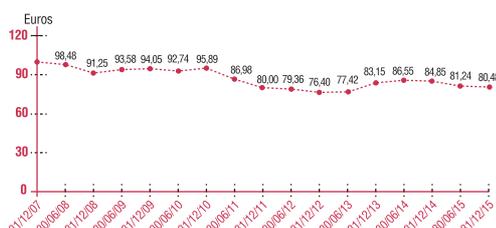
La liquidation des investissements n'ayant pas encore été finalisée, nous vous informons par ce communiqué de la prorogation d'un an de la durée de vie du FIP France Alto 2, soit jusqu'au 3 novembre 2017, afin d'assurer la liquidation ordonnée des investissements résiduels en portefeuille.

Nous restons à votre disposition pour toute information complémentaire.

Le FIP France Alto 3 a poursuivi les cessions de son portefeuille d'entreprises régionales. Ce dernier est passé de 53 % à 32 % de l'actif du fonds entre le 31 décembre 2015 et le 31 mars 2016. Vous trouverez ci-contre un communiqué à destination des porteurs de parts.

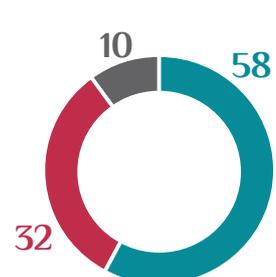
**VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015**  
(hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **25,48 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros**  
(31 décembre 2007)
- ▶ Variation/Origine **-19,52 % (1)**



(1) Après intégration de la distribution partielle de 55 € par part A du FIP France Alto 3 en 2014 et 2015.

**COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016**  
EN VALEUR DE MARCHÉ



- OPC obligations
- Entreprises innovantes
- OPC monétaire et/ou liquidités

**PRINCIPALES PARTICIPATIONS INNOVANTES**

<b>IVALIS</b> (France)	Services aux entreprises
<b>MGI DIGITAL TECHNOLOGY</b> (France)	Électronique/Électrique
<b>FLUIDE</b> (France)	Logiciels
<b>AURES</b> (France)	Électronique/Électrique
<b>SES IMAGOTAG</b> (France)	Services aux entreprises

**▶ COMMUNIQUE AUX PORTEURS DE PARTS DU FIP FRANCE ALTO 3**

Le FIP France Alto 3 a été créé le 8 novembre 2007 pour une durée de 9 ans, et dont la durée est prorogable 3 ans au total, par périodes successives d'un an sur proposition de la Société de Gestion.

Nous nous approchons donc de la fin de vie du fonds, au terme de laquelle l'intégralité des sommes disponibles revenant aux porteurs de parts sera distribuée au prorata de leurs droits dans l'actif du fonds. Deux distributions partielles d'un montant total de 55 euros par part A ont d'ailleurs été effectuées dans ce sens en 2014 et 2015.

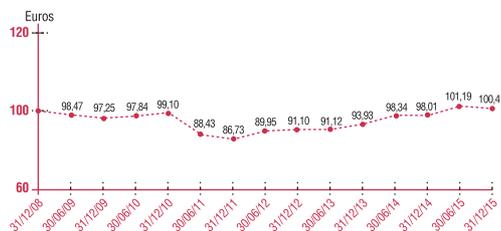
La liquidation des investissements n'ayant pas encore été finalisée, nous vous informons par ce communiqué de la prorogation d'un an de la durée de vie du FIP France Alto 3, soit jusqu'au 8 novembre 2017, afin d'assurer la liquidation ordonnée des investissements résiduels en portefeuille.

Nous restons à votre disposition pour toute information complémentaire.

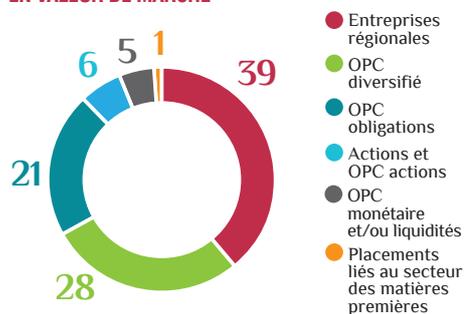
Au premier trimestre 2016, la valeur liquidative du FIP France Alto 4 a baissé à cause de l'évolution boursière de certaines participations cotées comme MGI Digital Technology et Microwave. Les entreprises régionales représentaient 39 % de votre fonds à la fin du premier trimestre 2016 contre 41% au 31 décembre 2015. Vous trouverez ci-contre un communiqué à destination des porteurs de parts.

### VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **100,41 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros**  
(31 décembre 2008)
- ▶ Variation/Origine **+ 0,41 %**



### COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



### PRINCIPALES PARTICIPATIONS RÉGIONALES

<b>NOBLET</b> (France)	Services aux entreprises
<b>CUSTOM SOLUTIONS</b> (France)	Services aux entreprises
<b>THERMOCOMPACT</b> (France)	Applications industrielles
<b>MGI DIGITAL TECHNOLOGY</b> (France)	Électronique/Électrique
<b>FLUIDE</b> (France)	Logiciels

## ► COMMUNIQUE AUX PORTEURS DE PARTS DU FIP FRANCE ALTO 4

Le FIP France Alto 4 a été créé le 27 novembre 2008 pour une durée de 9 ans, et dont la durée est prorogable 2 ans au total, par périodes successives d'un an sur proposition de la Société de Gestion.

Nous nous approchons donc de la fin de vie du fonds, au terme de laquelle l'intégralité des sommes disponibles revenant aux porteurs de parts leur sera distribuée au prorata de leurs droits dans l'actif du fonds. Préalablement à cette ou ces distributions, le fonds doit préparer et organiser la cession de ses actifs pendant une période appelée préliquidation, qui débutera pour le FIP France Alto 4 le 15 juin 2016.

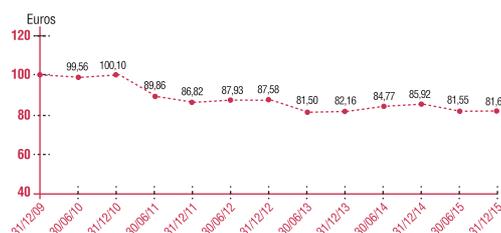
Au cours de la période de préliquidation, le FIP bénéficie de modalités particulières de fonctionnement en vue de faciliter la cession des actifs du portefeuille. Notamment, le FIP n'est plus tenu de respecter le quota d'investissement de 60 % défini à l'article L 214-31 du Code monétaire et financier. En contrepartie, la réglementation contraint le FIP à distribuer l'essentiel de ses actifs quelque temps à compter de leur cession.

Nous nous tenons à votre disposition pour répondre aux questions que pourrait susciter ce communiqué.

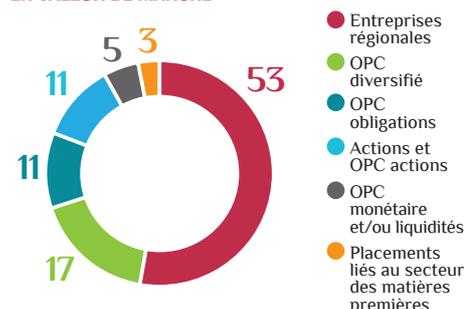
La valeur liquidative du FIP France Alto 5 a légèrement progressé sur les trois premiers mois de l'exercice 2016. Le portefeuille d'entreprises régionales représentait 53 % de l'actif le 31 mars 2016, à comparer à 54 % trois mois plus tôt. Nous vous proposons de découvrir l'actualité de Noblet, l'une des participations de votre fonds.

### VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **81,61 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros**  
(31 décembre 2009)
- ▶ Variation/Origine **- 18,39 %**



### COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



### PRINCIPALES PARTICIPATIONS RÉGIONALES

<b>NOBLET</b> (France)	Services aux entreprises
<b>OCTO TECHNOLOGY</b> (France)	Services Informatiques et Télécoms
<b>CVO EUROPE</b> (France)	Services aux entreprises
<b>CUSTOM SOLUTIONS</b> (France)	Services aux entreprises
<b>SES IMAGOTAG</b> (France)	Services aux entreprises

## ► ENTREPRISE RÉGIONALE



Le Groupe Noblet a repris son développement malgré un marché terne. L'activité de location d'aspiratrices est en particulier en très forte croissance.

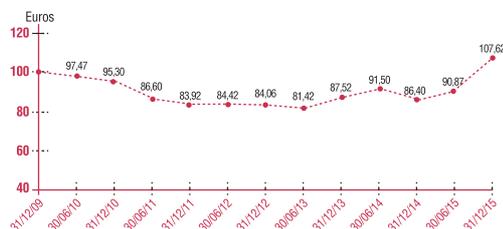
Le groupe continue à se positionner en leader dans le domaine du respect de l'environnement en étant le premier acteur de son métier à investir dans les camions fonctionnant au gaz permettant ainsi une réduction drastique des particules émises.



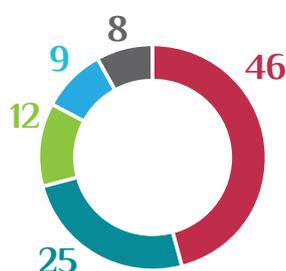
Au 31 mars 2016, les participations régionales du FIP France Développement Durable représentaient 46 % de l'actif du fonds (au même niveau qu'au 31 décembre 2015). La valeur liquidative est restée à peu près stable sur les trois premiers mois de l'année 2016. Nous vous proposons de découvrir l'actualité de Spacefoot, l'une des participations de votre fonds.

## VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **107,62 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros** (31 décembre 2009)
- ▶ Variation/Origine **+ 7,62 %**



## COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



- Entreprises régionales
- OPC obligations
- OPC diversifié
- Actions et OPC actions
- OPC monétaire et/ou liquidités

## PRINCIPALES PARTICIPATIONS RÉGIONALES

<b>TALENTSOFT</b> (France)	Logiciels
<b>OCTO TECHNOLOGY</b> (France)	Services Informatiques et Télécoms
<b>EVOLIS</b> (France)	Électronique/Électrique
<b>SES IMAGOTAG</b> (France)	Services aux entreprises
<b>SPACEFOOT</b> (France)	Internet

## ENTREPRISE RÉGIONALE



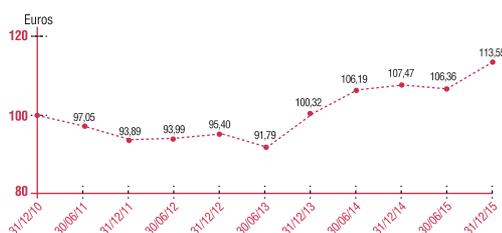
Spacefoot S.A.S. poursuit son développement dans le secteur du sport et du digital en France et à l'international. Le réseau social Footeo.com & Clubeo.com comptait fin 2015 environ 26.000 clubs de sports et 110.000 équipes en Europe, Amérique et Afrique. Les activités E-commerce sont toujours en forte croissance avec le développement de sites Internet dédiés aux pratiquants de sports collectifs (football, handball, basketball et volley-ball) et des boutiques Internet de clubs de sport. L'année 2016 s'annonce très positive avec une croissance prévue du chiffre d'affaires de l'ordre de 80 %, croissance portée à la fois par l'e-commerce mais aussi par la publicité digitale. Le CA pourrait atteindre voire dépasser la barre des 4 millions d'euros sur l'exercice.

*Spacefoot S.A.S*

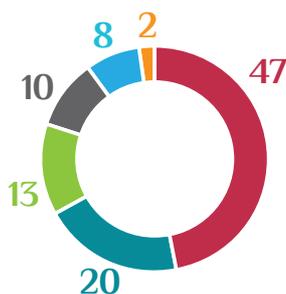
Le FIP France Alto 6 a vu sa valeur liquidative rester à peu près stable au cours du premier trimestre 2016. Les entreprises régionales représentaient 47 % de l'actif le 31 mars 2016, à comparer à 48 % trois mois plus tôt. Nous vous proposons de découvrir l'actualité de SES Imagotag, l'une des participations de votre fonds.

## VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **113,55 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros** (31 décembre 2010)
- ▶ Variation/Origine **+ 13,55 %**



## COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



- Entreprises régionales
- OPC obligations
- OPC diversifié
- OPC monétaire et/ou liquidités
- Actions et OPC actions
- Placements liés au secteur des matières premières

## PRINCIPALES PARTICIPATIONS RÉGIONALES

<b>SES IMAGOTAG</b> (France)	Services aux entreprises
<b>MGI DIGITAL TECHNOLOGY</b> (France)	Électronique/Électrique
<b>NOBLET</b> (France)	Services aux entreprises
<b>DBV TECHNOLOGIES</b> (France)	Santé
<b>TALENTSOFT</b> (France)	Logiciels

## ENTREPRISE RÉGIONALE



SES-Imagotag est le leader mondial des systèmes d'étiquetage électronique de gondoles.

Les ventes pour l'exercice 2015 s'établissent à 111,2 M€ en croissance de 37 %. La rentabilité est en recul par rapport à 2014 en raison du poids important des ventes de nouveaux produits (à faible marge brute en début de cycle), de l'impact de la hausse du dollar et d'une hausse des charges liées à l'intégration d'Imagotag en année pleine. Le résultat opérationnel atteint donc 2,7 M€ en 2015 soit une marge opérationnelle de 2,4 % contre 5 % en 2014. Le résultat net passe quant à lui de 3,1 M€ à 1,3 M€.

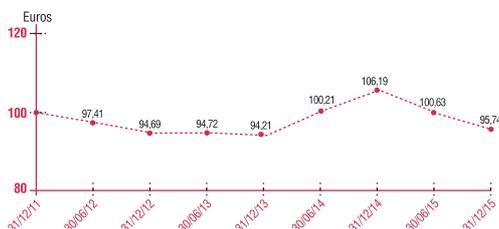
SES-Imagotag vise une forte croissance en 2016.

**ses** imagotag

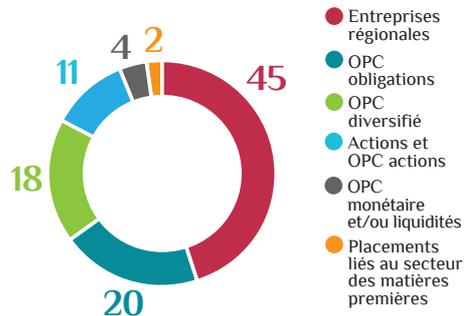
La valeur liquidative du FIP France Alto 7 est restée à peu près stable entre la fin de l'année dernière et le 31 mars 2016. A cette date, les participations régionales du FIP atteignent 45 % de l'actif, à comparer à 43 % au 31 décembre 2015. Nous vous proposons de découvrir l'actualité d'Octo Technology, l'une des participations cotées de votre fonds.

## VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **95,74 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros** (31 décembre 2011)
- ▶ Variation/Origine **- 4,26 %**



## COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



## PRINCIPALES PARTICIPATIONS RÉGIONALES

<b>OCTO TECHNOLOGY</b> (France)	Services Informatiques et Télécoms
<b>EASYBILL</b> (France)	Logiciels
<b>DBV TECHNOLOGIES</b> (France)	Santé
<b>NOBLET</b> (France)	Services aux entreprises
<b>SPACEFOOT</b> (France)	Internet

## ENTREPRISE RÉGIONALE



Le spécialiste des systèmes d'information et de la transformation digitale a publié des résultats 2015 en nette amélioration avec un chiffre d'affaires en croissance de 39 % à plus de 38 M€ et un résultat d'exploitation qui a doublé à 3,8 M€ se traduisant par une marge d'exploitation de 10 %.

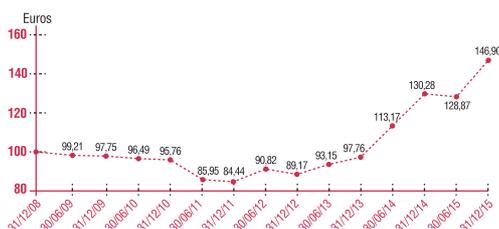
Avec près de 13 M€ de trésorerie nette à fin 2015, la société a les moyens de ses ambitions de croissance pour 2016 et de développement international. La société investit notamment l'Australie pour diversifier ses zones géographiques d'activité et compte sur l'OCTO Academy et le produit Appaloosa pour diversifier ses sources de revenus. L'exercice 2016 semble bien parti avec une croissance de 22 % au titre du premier trimestre 2016.



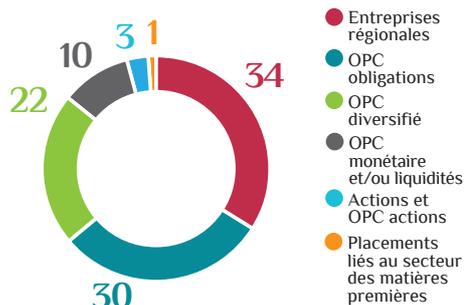
Le FIP France Fortune Alto a enregistré une baisse de sa valeur liquidative sur le premier trimestre de l'année 2016. Fin mars 2016, les sociétés régionales représentaient 34 % de l'actif du fonds, contre 38 % trois mois plus tôt. Vous trouverez ci-contre un communiqué à destination des porteurs de parts.

## VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **146,90 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros** (15 juin 2009)
- ▶ Variation/Origine **+ 46,90 %**



## COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



## PRINCIPALES PARTICIPATIONS RÉGIONALES

<b>NOBLET</b> (France)	Services aux entreprises
<b>DBV TECHNOLOGIES</b> (France)	Santé
<b>OCTO TECHNOLOGY</b> (France)	Services Informatiques et Télécoms
<b>CUSTOM SOLUTIONS</b> (France)	Services aux entreprises
<b>SPACEFOOT</b> (France)	Internet

## COMMUNIQUE AUX PORTEURS DE PARTS DU FIP FRANCE FORTUNE ALTO

Le FIP France Fortune Alto a été créé le 22 janvier 2009 pour une durée de 9 ans, et dont la durée est prorogable 2 ans au total, par périodes successives d'un an sur proposition de la Société de Gestion.

Nous nous approchons donc de la fin de vie du fonds, au terme de laquelle l'intégralité des sommes disponibles revenant aux porteurs de parts leur sera distribuée au prorata de leurs droits dans l'actif du fonds. Préalablement à cette ou ces distributions, le fonds doit préparer et organiser la cession de ses actifs pendant une période appelée préliquidation, qui débutera pour le FIP France Fortune Alto le 15 juin 2016.

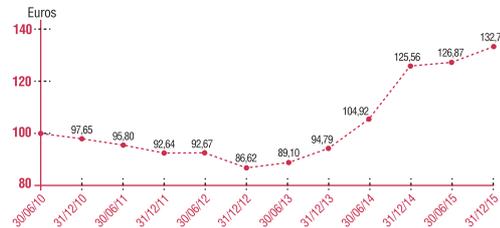
Au cours de la période de préliquidation, le FIP bénéficie de modalités particulières de fonctionnement en vue de faciliter la cession des actifs du portefeuille. Notamment, le FIP n'est plus tenu de respecter le quota d'investissement de 60 % défini à l'article L 214-31 du Code monétaire et financier. En contrepartie, la réglementation contraint le FIP à distribuer l'essentiel de ses actifs quelque temps à compter de leur cession.

Nous nous tenons à votre disposition pour répondre aux questions que pourrait susciter ce communiqué.

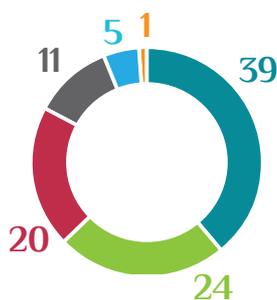
Entre le 31 décembre 2015 et le 31 mars 2016, la valeur liquidative du FIP France Fortune Alto 2 a diminué. Le portefeuille d'entreprises régionales représentait 20 % de l'actif fin mars 2016, à comparer à 23 % au 31 décembre 2015. Vous trouverez ci-contre un communiqué à destination des porteurs de parts.

### VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **132,75 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros** (15 juin 2010)
- ▶ Variation/Origine **+ 32,75 %**



### COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



- OPC obligations
- OPC diversifié
- Entreprises régionales
- OPC monétaire et/ou liquidités
- Actions et OPC actions
- Placements liés au secteur des matières premières

### PRINCIPALES PARTICIPATIONS RÉGIONALES

<b>DBV TECHNOLOGIES</b> (France)	Santé
<b>HIPPOCRATE PHI</b> (France)	Services à la personne
<b>NEW IMAGING TECHNOLOGIES</b> (France)	Applications industrielles
<b>OCTO TECHNOLOGY</b> (France)	Services Informatiques et Télécoms
<b>NOVACYT</b> (France)	Santé

## ► COMMUNIQUE AUX PORTEURS DE PARTS DU FIP FRANCE FORTUNE ALTO 2

Le FIP France Fortune Alto 2 a été créé le 21 mai 2010 pour une durée de 7,5 ans, et dont la durée est prorogable 2 ans au total, par périodes successives d'un an sur proposition de la Société de Gestion.

Nous nous approchons donc de la fin de vie du fonds, au terme de laquelle l'intégralité des sommes disponibles revenant aux porteurs de parts leur sera distribuée au prorata de leurs droits dans l'actif du fonds. Préalablement à cette ou ces distributions, le fonds doit préparer et organiser la cession de ses actifs pendant une période appelée préliquidation, qui débutera pour le FIP France Fortune Alto 2 le 15 juin 2016.

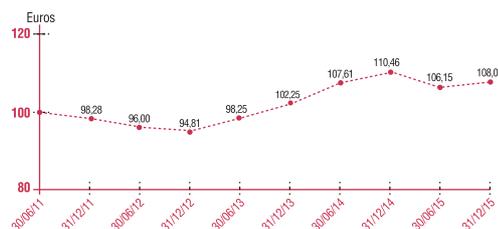
Au cours de la période de préliquidation, le FIP bénéficie de modalités particulières de fonctionnement en vue de faciliter la cession des actifs du portefeuille. Notamment, le FIP n'est plus tenu de respecter le quota d'investissement de 60 % défini à l'article L 214-31 du Code monétaire et financier. En contrepartie, la réglementation contraint le FIP à distribuer l'essentiel de ses actifs quelque temps à compter de leur cession.

Nous nous tenons à votre disposition pour répondre aux questions que pourrait susciter ce communiqué.

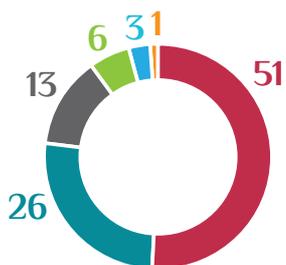
Sur le premier trimestre de l'année 2016, la valeur liquidative du FIP France Fortune Alto 3 a progressé. Il a notamment bénéficié des bonnes nouvelles émanant d'Octo Technology ou 1000 Mercis (voir texte ci-dessous). Les participations régionales représentaient 51 % de l'actif de votre fonds le 31 mars 2016, contre 61 % au 31 décembre 2015.

### VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **108,07 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros** (15 juin 2011)
- ▶ Variation/Origine **+ 8,07 %**



### COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/03/2016 EN VALEUR DE MARCHÉ



- Entreprises régionales
- OPC obligations
- OPC monétaire et/ou liquidités
- OPC diversifié
- Actions et OPC actions
- Placements liés au secteur des matières premières

### PRINCIPALES PARTICIPATIONS RÉGIONALES

<b>OCTO TECHNOLOGY</b> (France)	Services Informatiques et Télécoms
<b>MGI DIGITAL TECHNOLOGY</b> (France)	Électronique/Électrique
<b>1000 MERCIS</b> (France)	Internet
<b>DBV TECHNOLOGIES</b> (France)	Santé
<b>TALENTSOFT</b> (France)	Logiciels

## ► ENTREPRISE RÉGIONALE

### 1000 MERCIS

Le spécialiste du data marketing a réalisé un chiffre d'affaires de 52,7 M€ au titre de l'exercice 2015, en croissance de 17 % par rapport à 2014. L'activité réalisée à l'international s'accélère et représente désormais 11 M€, en progression de 57 %.

Conformément aux anticipations, le résultat d'exploitation est en baisse de 7 % à 9,5 M€ sur la période, résultant du déploiement à l'international et des investissements réalisés dans le développement de nouvelles offres innovantes. Le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à 5,6 M€.

La situation financière reste solide puisqu'au 31 décembre 2015, les capitaux propres s'élevaient à 56,6 M€ et la trésorerie nette s'établissait à 10,4 M€.



## AUTRES INVESTISSEMENTS (PARTIE LIBRE)

Au cours du premier trimestre 2016, en dehors des investissements en entreprises innovantes et en entreprises régionales, les placements dans les autres classes d'actifs se sont tous dépréciés à l'exception des investissements dans les fonds exposés aux matières premières. Le premier trimestre 2016 aura été marqué par des marchés volatils avec la remontée puis la stabilisation des prix du pétrole et des autres matières premières, l'appréciation de l'euro, des conflits géopolitiques au Moyen-Orient et en Asie et des inquiétudes sur la croissance mondiale avec un ralentissement de l'économie chinoise.

Dès début janvier 2016, nous avons significativement réduit notre exposition aux marchés actions. Courant du premier trimestre 2016, nous avons initié de nouvelles positions sur des fonds à stratégies long short actions et diversifiés pour amortir la volatilité. Nous avons également renforcé notre exposition aux fonds obligataires.

**Les placements de trésorerie** des fonds Alto Invest sont restés stables au cours du premier trimestre 2016. Au cours du mois de mars 2016, la Banque Centrale Européenne a annoncé une augmentation de son programme actuel de relance avec une baisse des taux de dépôts et des taux directeurs ainsi que l'extension de l'assouplissement quantitatif avec un élargissement des actifs éligibles. De son côté, la Réserve fédérale américaine, après avoir relevé ses taux directeurs en décembre 2015, a repoussé l'échéance d'une remontée des taux à court terme provoquant une dépréciation du dollar. Les rendements des obligations d'Etat se sont contractés – l'OAT 10 ans et le Bund allemand à 10 ans offraient des rendements respectifs d'environ 40 et 15 points de base au 31 mars 2016-. Les rendements des fonds monétaires court terme sont quasi nuls avec un taux au jour le jour en territoire négatif depuis plus d'un an.

Au cours du premier trimestre 2016, **les placements obligataires** se sont dépréciés d'environ **- 0,3 %**. Le trimestre s'est décomposé en deux périodes distinctes : un élargissement des écarts de crédit des obligations d'entreprises à haut rendement et « Investment Grade » sur les mois de janvier et février 2016 puis un resserrement des écarts de crédit au mois de mars expliqué par un reflux de l'aversion au risque en partie grâce aux nouvelles mesures de soutien annoncées par les banques centrales.

**Les placements diversifiés** (OPCVM à performance absolue, gestion flexible ou obligations convertibles) ont baissé **d'environ 1 %**, pénalisés par la baisse des marchés actions et obligataires.

Au premier trimestre 2016, **les placements liés aux matières premières** ont cru d'environ **25 %**. Le marché des matières premières a été porté par une appréciation des métaux précieux, notamment l'or, valeur refuge, dépassant les 1 230 dollars l'once au 31 mars 2016, en hausse de plus de 16% sur le trimestre. Au cours du mois de mars, le prix de l'or noir est repassé au-dessus de 40 dollars le baril soutenu par une dépréciation du dollar et une réduction de la production.

**Les placements en actions cotées** ont enregistré une baisse d'environ **- 3 %** au cours du premier trimestre 2016. Les marchés actions ont été volatils. Après avoir décroché au mois de janvier et février 2016 à cause de données économiques mondiales mitigées, les actions européennes ont rebondi au mois de mars grâce à de bonnes publications de résultats d'entreprises et à la poursuite de politiques accommodantes des banques centrales. Les actions américaines ont quant à elles souffert de publications d'entreprises décevantes.

En matière sectorielle, les valeurs qui ont surperformé ont été celles des secteurs de l'énergie et des matériaux. Les valeurs du secteur des technologies, de la santé et des biens de consommation courante ont quant à elles sous-performé.

## ÉQUIPES INVESTISSEMENT & DÉVELOPPEMENT

### ANTOINE VALDÈS

Président co-fondateur d'ALTO INVEST  
15 ans ALTO INVEST  
15 ans d'AGF Private Equity (Fondateur)  
Sciences Po Paris, Eco Fi,  
MBA Insead



### JEAN-FRANÇOIS PAUMELLE

Directeur Général Délégué d'ALTO INVEST  
15 ans ALTO INVEST  
Vice-Président de la Commission Capital Investissement  
de l'Association Française de Gestion (AFG)  
15 ans d'AGF Private Equity (co-fondateur  
& Directeur Général), ESCP, MA Lancaster



### FRANCK HALLEY

Directeur Associé - Analyse et Systèmes  
14 ans ALTO INVEST  
A travaillé chez Vivendi Universal,  
booster.com & Lagardère Group  
IAE Dijon et Université Paris Dauphine



### EMILIE DA SILVA

Directrice associée - Porte parole de la gestion  
Co-gérante du FCP Nova Europe  
11 ans ALTO INVEST  
IAE d'Orléans, IPAG



### BENOIT THIEDEY

Responsable de Participations  
10 ans ALTO INVEST  
A travaillé chez Naxicap Partners & AECD Paris  
Université de Lyon



### OLIVIER TANNEVEAU

Directeur associé  
9 ans ALTO INVEST  
A travaillé chez Cabinet KPMG  
& Fitch Rating  
Paris Dauphine



### FRANÇOIS-XAVIER DURAND-MILLE

Chargé d'Affaires  
2 ans ALTO INVEST  
ESG Management School



### STEFAN BERGER

Venture Partner - Précédemment Directeur Général  
de Sonepar Deutschland GmbH, Vice-président Finance  
de Rexel SA, COO&CFO de Sanitec Corp., Vorstand  
de Keramag AG et Directeur Financier de Publicis  
International. MBA Insead, DEA Finance à Bonn, Maîtrise  
d'Economie à Paris et Licence en Droit à Paris et San Diego



### PIERRE MOELLO

Chargé d'Affaires Développement  
2 ans ALTO INVEST  
A travaillé chez Banque Privée 1818  
Master Commercialisation de Produits Financiers (Institut  
de Management de Bretagne Sud) et Licence d'Économie et  
Gestion de l'Université de Bretagne Sud



### DIDIER BANÉAT

Directeur Général Adjoint  
9 ans ALTO INVEST  
Précédemment chez DWS Investments  
(Groupe Deutsche Bank)  
& PricewaterhouseCoopers  
ESC Marseille



### JEAN-LOUIS CHAGNAUD

Venture Partner  
Précédemment DAF Amazon



### PATRICE FURIA

Venture Partner  
Directeur médical (Health and Safety)  
de Allied-Signal Europe,  
Fondateur et gérant de lmsw Sarl à Paris  
et d'International Medical Service à Rome (Italie)  
Faculté de Médecine de Paris





# ALTO

---

L'investissement innovant

Document non contractuel à caractère promotionnel. 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 de fonds 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 de fonds, vous pouvez obtenir gratuitement auprès d'Alto Invest, le DICI (document d'information clé pour l'investisseur) et le règlement en vigueur.

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