

FCPI TOP GAZELLES

Valeur liquidative au 31 décembre 2011	444,86 €
Valeur d'origine (31 décembre 2009)	500,00 €
Performance depuis l'origine	- 11,03 %
Echéance du fonds	31.08.2016 (31.08.2018 si prolongation)
Ratio de PME innovantes	14 % (fonds en cours d'investissement)



Le mot des gérants

Le FCPI Top Gazelles poursuit la phase de constitution de son portefeuille d'entreprises innovantes cotées principalement sur Alternext, le compartiment C d'Euronext et le Marché Libre.

Ces PME ont vocation à représenter au moins 60 % des actifs d'ici décembre 2012. Seront privilégiées les entreprises dirigées par des équipes expérimentées, ayant atteint un stade de développement avancé, présentant un chiffre d'affaires significatif (entre 1 et 150 millions), rentables, proposant des produits ou services reconnus par le marché, et avec une bonne visibilité sur le carnet de commandes et la trésorerie.

Le FCPI Top Gazelles sera principalement investi dans cinq secteurs : les écotecnologies, la distribution spécialisée, la santé, les services et l'industrie innovante. Les PME dont le capital social est compris entre 100 000 € et 2 000 000 € représenteront au moins 6 % de l'actif du fonds.

Au cours du second semestre, deux investissements ont été réalisés dans *Genfit* (société biopharmaceutique) et *Prodware* (éditeur, intégrateur et hébergeur de solutions informatiques pour les entreprises).

La valeur de la part du fonds affiche un recul de 11,03 %, depuis sa création en décembre 2010, principalement en raison de la baisse des cours de deux sociétés (ITS et Genfit) et de la baisse des placements de trésorerie.

La vie du portefeuille

Revenus 2010 : 7,6 M€

Effectif : 100

Siège social : Loos (59)

Montant investi : 108 K€

Evolution du cours : - 59% au 31.12.11, +7,8% au 03.02.11



Genfit est une société biopharmaceutique dédiée à la découverte et au développement de médicaments liés aux troubles cardiométaboliques (pré-diabète / diabète, athérosclérose, dyslipidémies, maladies inflammatoires...).

L'étude GFT505-210-6 a atteint tous ses objectifs d'efficacité sans révéler aucun effet indésirable. Les analyses statistiques démontrent que le GFT505 améliore la sensibilité à l'insuline du foie et des tissus périphériques, améliore la dyslipidémie, et réduit les marqueurs de dysfonctionnement hépatique et de l'inflammation chez des patients insulino-résistants avec une obésité abdominale.

CA 2011 : 105 M€

Effectif : 100

Siège social : Paris (75)

Montant investi : 295 K€

Evolution du cours : - 0,6% au 31.12.11,



Créé en 1989, le Groupe Prodware est éditeur, intégrateur et hébergeur de solutions informatiques pour les entreprises.

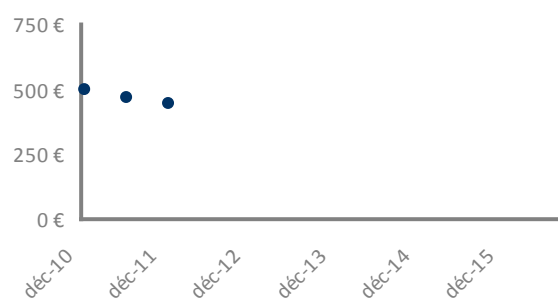
Prodware a publié un chiffre d'affaires 2011 en forte hausse à 105,2 M€, en progression de 27,6 %. Cet exercice a été marqué par la forte progression de la part du chiffre d'affaires réalisée à l'international grâce à la puissance de l'offre éditeur et au modèle éprouvé de croissance mixte, dans un marché en forte consolidation.

La trésorerie du fonds

Au 31 décembre 2011, les liquidités représentent encore 86% du fonds, dont la création remonte à fin 2010. Au gré des opportunités, ces liquidités auront vocation à être progressivement investies dans des PME innovantes pour ne plus représenter qu'un maximum de 40 % du fonds d'ici fin décembre 2012.

Elles sont placées dans des fonds monétaires, obligataires diversifiés, et actions sélectionnés parmi la gamme Carmignac Gestion. Au cours de l'exercice 2011, les placements de trésorerie ont reculé de 5,4 %. Ces placements ont toutefois pleinement profité de la reprise des marchés financiers sur les premiers mois de 2012.

Performances historiques



Le FCPI Top Gazelles cible prioritairement des sociétés cotées, ce qui devrait lui permettre de rembourser les souscripteurs au plus tard le 31 août 2016, avec la faculté de deux prolongations d'un an, soit jusqu'au 31 août 2018. Les souscripteurs ne peuvent demander le rachat de leurs parts avant l'échéance du fonds, hormis cas exceptionnels prévus au IV.3 de la Notice.

Cette lettre d'information est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, les informations fournies dans ce document proviennent de sources dignes de foi mais ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement. 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 performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque souscripteur et est susceptible d'être modifié ultérieurement.