



# LA LETTRE D'INFORMATIONS

fonds ALTO INVEST

www.altoinvest.fr



3<sup>e</sup> trimestre 2010

## L'EDITO

### Le contexte général

Le second trimestre 2010 a été généralement en retrait pour les marchés financiers et les fonds Alto Invest. Sur la période, le recul s'est élevé à plus de 13% pour l'indice CAC 40 et à 10% pour l'indice Dow Jones, tandis que l'euro perdait plus de 10% de valeur par rapport au dollar américain et plus encore par rapport à d'autres monnaies comme le franc suisse. La principale explication de ce recul est le paroxysme atteint par la crise des états d'Europe du Sud, Grèce en tête. A moindre titre, les investisseurs sont rendus prudents par les ratés de la reprise américaine et les craintes d'atterrissage « dur » de la croissance chinoise, notamment pour son immobilier.

Depuis l'accord européen sur un sauvetage de la Grèce à la mi-mai 2010, l'euro a rebondi et regagné une partie du terrain perdu. Même comportement pour les indices boursiers européens, qui restent toutefois très volatils et sans réelle tendance depuis près d'un an, l'indice CAC 40 évoluant entre 3 300 et 4 000 depuis août 2009.

Les taux des obligations d'état ont divergé selon la géographie, les pays d'Europe du Sud + Irlande subissant un renchérissement de leur financement alors que la France et surtout l'Allemagne bénéficient d'une fuite vers la qualité (le taux des emprunts d'état français à 10 ans est passé de 3,42% au 31 mars 2010 à 3,09% au 30 juin 2010 et 2,72% le 16 août 2010).

Les cours du pétrole ont suivi le même comportement que les indices boursiers (recul pendant la crise grecque et rebond ensuite), terminant le deuxième trimestre 2010 à des niveaux proches de 75 \$ le baril. L'or a été le grand gagnant du trimestre écoulé, les cours de l'once d'or évoluant autour de 1 200 dollars l'once à la mi-août 2010, à comparer à des niveaux proches de 1 100 dollars au 31 mars 2010.

### Comment les fonds Alto Invest ont-ils évolué ?

Malgré un second trimestre 2010 plutôt défavorable, les valeurs liquidatives de vos fonds au 30 juin 2010 sont pour la plupart en progression par rapport au 31 décembre 2009, conservant leur avance du premier trimestre, notamment grâce à la très bonne résistance des PME innovantes et régionales cotées. Les fonds les plus exposés à ces PME cotées, notamment les FCPI, en ont le plus profité.

Les PME françaises de croissance qui constituent l'essentiel de nos fonds ont annoncé pour la plupart leur chiffre d'affaires du premier semestre 2010 qui, dans l'ensemble, progressent

nettement après l'exercice 2009 marqué par la récession générale. Ceci se reflète souvent dans les cours de bourse de celles qui sont cotées, ce qui nous permet de poursuivre les cessions de bons niveaux de prix sur le portefeuille le plus mûr de notre gamme (FCPI Alto Innovation 2), afin de préparer une première distribution à l'automne 2010 (voir ci-dessous).

### Les perspectives

Après l'accord européen de mai 2010 sur le sauvetage de la Grèce, la fièvre est retombée mais la convalescence risque d'être longue. Les pays européens se sont enfin faits à l'idée qu'ils vivaient au-dessus de leurs moyens et, comme un seul homme, se sont tous mis à la rigueur, coupant dans les allocations et augmentant les impôts. Le résultat de ce régime minceur nécessaire pourrait être une croissance européenne d'autant plus faible, qui, faute de relais de croissance en dehors d'Europe, risque paradoxalement d'affaiblir les pays européens les plus endettés et les moins compétitifs. Le grand gagnant de cette généralisation de la rigueur semble bien être l'Allemagne, dont les conditions de financement s'améliorent et qui dispose d'un formidable moteur de croissance à l'export vers les marchés émergents.

Malgré ce contexte tendu, les PME de croissance qui constituent l'essentiel de nos portefeuilles, ont encore démontré au premier semestre 2010 que leur capacité de croissance pouvait résister à une macro-économie européenne très ralentie. Nous sommes convaincus que c'est de cette capacité de croissance que viendra une capacité de création de richesse pour les porteurs de parts de fonds.

Des investissements sont en cours d'étude pour les fonds créés fin 2009 et nous vous les détaillerons dans les prochaines lettres d'information.

### Une offre de 3 fonds complémentaires pour le second semestre 2010

L'ensemble de notre gamme FCPI/FIP 2010 a été agréé par l'Autorité des Marchés Financiers. Notre offre 2010 sera composée de 3 fonds aux gestions complémentaires, permettant d'investir dans des PME innovantes (FCPI Alto Innovation 9) et traditionnelles (FIP France Alto 6), en France et en Europe (FCPI Europe Alto 2), elle vous est présentée en détail page 2.

## SOMMAIRE

Edito	P. 1
Actualité	P. 2
Fepi Alto Innovation 2	P. 3
Fepi Alto Innovation 3	P. 4
Fepi Alto Innovation 4	P. 5
Fepi Alto Innovation 5	P. 6
Fepi Alto Innovation 6	P. 7
Fepi Alto Innovation 7	P. 8
Fip France Alto	P. 9
Fip France Alto 2	P. 10
Fip France Alto 3	P. 11
Fip France Alto 4	P. 12
Fepi Innovation Durable	P. 13
Fepi Innovation Durable 2	P. 14
Fepi Fortune Alto + Fepi Fortune Alto 2	P. 15
Fip France Fortune Alto Valeurs liquidatives	P. 16
Autres investissements	P. 17
Avertissement	P. 18

Magazine Gestion de Fortune  
PALMARÈS 2010  
DES SOCIÉTÉS DE GESTION

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

FCPI  
Alto  
Innovation

**FONDS REMBOURSE**  
du 01/01/2002 au 30/09/2009

**+51,90%**  
de plus valeur finale\*

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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

## ► Offre Alto Invest FCPI/FIP 2010

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

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

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

### ■ Zoom sur les principes PRI de l'ONU

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

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

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

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

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

### ■ 3 fonds complémentaires

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



#### Gamme classique

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

#### Gamme Europe

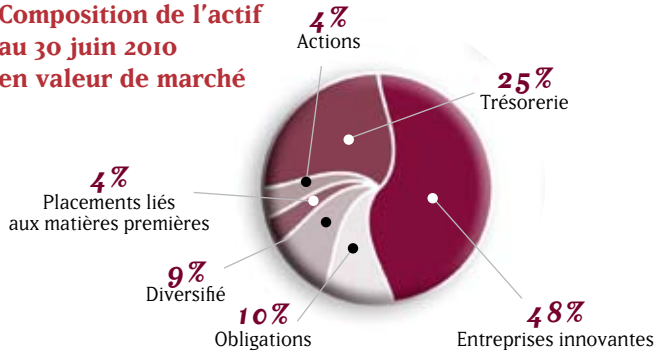
- FCPI Europe Alto 2, durée minimum : 6,5 ans (PME européennes, notamment Allemagne et Royaume Uni)

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

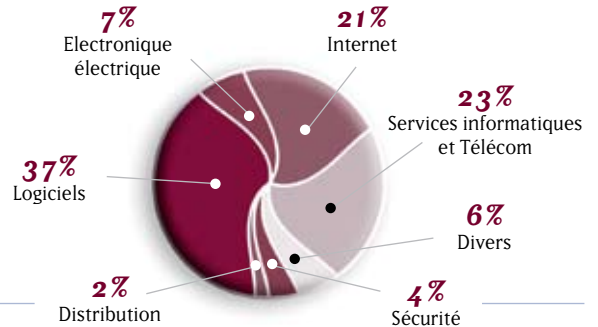


DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	<b>135,12 Euros</b>
DATE	<b>30 JUIN 2010</b>
VALEUR D'ORIGINE	<b>100 Euros</b> (31 DÉCEMBRE 2002)
VARIATION/ORIGINE	<b>+35,1%</b>

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



**Répartition sectorielle des investissements innovants d'ALTO INNOVATION 2**



ENTREPRISES INNOVANTES

Le portefeuille de titres d'entreprises innovantes ne représente plus que 48% de l'actif au 30 juin 2010 (55% de l'actif au 31 mars 2010). Cette diminution s'explique par la poursuite des cessions de participations d'entreprises innovantes, en préparation de la première distribution aux porteurs de parts du FCPI Alto Innovation 2 prévue pour le second semestre 2010.

Votre fonds poursuit notamment ses cessions partielles sur les principales participations liquides d'entreprises innovantes comme Métrologic, LeGuide.com, Harvest ou Infotel.

**Principaux investissements innovants**

► **Linedata**

Linedata Services, spécialisé dans l'édition et l'intégration de progiciels destinés au secteur de la finance, a enregistré au 1er semestre 2010 un chiffre d'affaires de 69,8 M€ en retrait de 6,4% par rapport au 1er semestre 2009. La société a enregistré sur le semestre 44 signatures dont 9 avec des clients nouveaux. Le recul de l'activité est en partie expliqué par des décalages de signatures et le non renouvellement de certains contrats. Dans un contexte de baisse du chiffre d'affaires, Linedata Services continue sa politique de réduction des coûts nécessaire à l'amélioration de la rentabilité tout en maintenant ses efforts en Recherche et Développement.

► **Leguide.com**

Premier éditeur français indépendant de guides de shopping sur Internet, LeGuide.com a réalisé au cours du premier semestre de son exercice 2010 un chiffre d'affaires de 13 M€, en croissance de 16,4%.

L'essentiel de cette croissance est lié à la bonne performance du modèle au clic, coeur de l'activité du groupe, qui représente 94% du chiffre d'affaires, ainsi qu'à la bonne dynamique de la France. Avec une audience de 13,1 millions de visiteurs uniques en mai 2010, LeGuide.com occupe, depuis le début de l'année, la deuxième place des guides shopping en Europe. Sur ces bases, LeGuide.com prévoit que le taux de marge opérationnelle sur la période devrait être en progression par rapport au 1er semestre 2009.

► **Lacie**

Les ventes du spécialiste de la sauvegarde informatique ont progressé de 4% au troisième trimestre de son exercice 2009/2010. Les ventes s'établissent à 222 M€ sur les 9 premiers mois de l'exercice contre 237 M€ un an avant. Cette baisse des ventes est notamment liée au recentrage du catalogue autour des produits à meilleure valeur ajoutée.



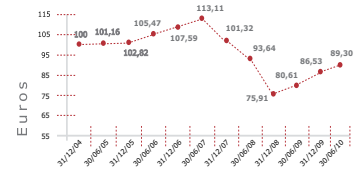
AUTRES INVESTISSEMENTS

Hors investissements innovants, le fonds allège régulièrement ses autres placements en dehors de la trésorerie afin de préparer la première distribution de 63 €/Part A prévue au cours du second semestre 2010.

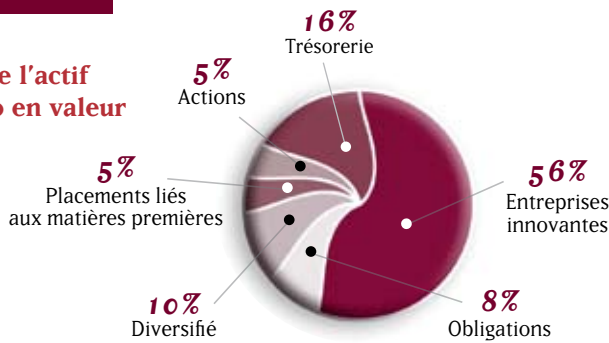
# FCPI

## Alto Innovation 3

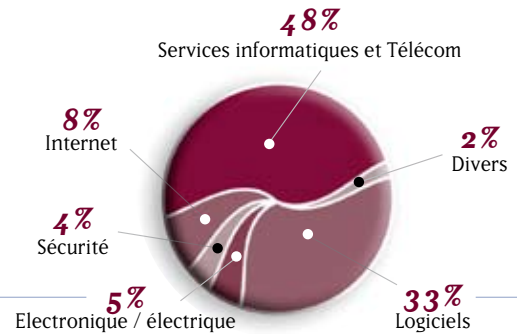
DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	<b>89,30 EUROS</b>
DATE	<b>30 JUIN 2009</b>
VALEUR D'ORIGINE	<b>100 EUROS</b> (31 DÉCEMBRE 2004)
VARIATION/ORIGINE	<b>-10,7%</b>



### Composition de l'actif au 30 juin 2010 en valeur de marché



### Répartition sectorielle des investissements innovants



## ENTREPRISES INNOVANTES

Le portefeuille d'entreprises innovantes représente 56% de l'actif au 30 juin 2010 (58% au 31 mars 2010) en raison de premiers allègements afin de préparer la première distribution aux porteurs de parts prévue pour le second semestre 2010.

A périmètre constant, la valeur de marché des participations innovantes d'Alto Innovation 3 s'est effritée de 4,8% sur le deuxième trimestre 2010, à comparer à un recul de l'indice Cac Small 90 de plus de 7% sur la même période. Les principaux reculs en valeur sur le trimestre écoulé relèvent des entreprises Lacie, Netfective et RFI.

### Principaux investissements innovants

#### ► Infotel

Le spécialiste de la gestion des bases de données connaît un très bon début d'année. Le premier semestre s'est caractérisé par la signature de nouveaux contrats, par l'intégration de la société Addax (au 1er janvier 2010), et par le développement de relais de croissance. L'activité a connu une croissance de 27% à 54,7 M€ (ou de 21,6% à périmètre comparable). La société est donc confiante quant au dépassement de son objectif de chiffre d'affaires de 100 M€ sur 2010.

#### ► Netfective Technology

L'exercice 2009-2010 est un exercice difficile pour Netfective, marqué par la baisse du chiffre d'affaires à 6,3 M€, en raison de la chute d'activité en provenance de ses 2 principaux clients (STIME et Manpower). Compte tenu d'une progression continue des charges d'exploitation liées à la R&D Blu Age, le résultat net passe dans le rouge à -486k€. Les dirigeants sont toutefois confiants du redressement

du chiffre d'affaires de l'entreprise qu'ils prévoient à 9m€ pour l'exercice 2010/2011 et compte tenu du plan de réduction des coûts engagé début 2010, envisagent un retour aux flux positifs de trésorerie en fin d'exercice courant.

#### ► Harvest

La croissance s'accélère pour Harvest. Après un très bon 1er trimestre 2010 (+10,1% du chiffre d'affaires), la dynamique de croissance s'est confirmée au 2nd semestre 2010 (+18,4%). Ainsi, l'éditeur de logiciels spécialisé sur les métiers du conseil patrimonial publie un chiffre d'affaires de 7 M€, à comparer à 6,1 M€ l'année dernière. Cette performance reflète notamment le succès des gammes Quantix, Declic et O2S.



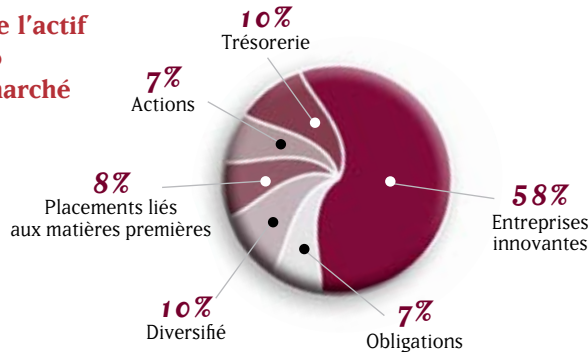
## AUTRES INVESTISSEMENTS

Hors investissements innovants, le fonds allège régulièrement ses autres placements en dehors de la trésorerie afin de préparer la première distribution de 30 €/Part A prévue au cours du second semestre 2010.

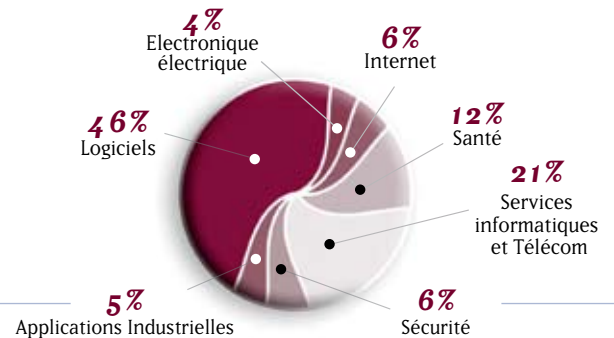


DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	<b>81,25 Euros</b>
DATE	<b>30 JUIN 2010</b>
VALEUR D'ORIGINE	<b>100 EUROS</b> (31 DÉCEMBRE 2005)
VARIATION/ORIGINE	<b>-18,75%</b>

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



**Répartition sectorielle des investissements innovants**



ENTREPRISES INNOVANTES

Le portefeuille de titres d'entreprises innovantes représente 58% de l'actif au 30 juin 2010 (57% au 31 mars 2010). Le portefeuille de participations en entreprises innovantes, à périmètre inchangé, est resté stable en valeur sur le deuxième trimestre 2010, la revalorisation boursière de certaines sociétés (DL Software notamment) compensant le recul d'autres (Genfit).

**Principaux investissements innovants**

► **DL Software**

L'éditeur de logiciels verticaux publie un chiffre d'affaires en progression de 11,9% au premier trimestre, à 10,17 M€. L'activité est notamment portée par l'intégration de la société Juxta. DL Software poursuit sa stratégie de développement par croissance externe et a annoncé en juillet l'acquisition de la société CIM, qui conçoit des logiciels de gestion pour les mutuelles de santé. Cette acquisition vient renforcer le pôle santé du groupe. En intégrant ces opérations, la société vise une croissance de 20% de son résultat d'exploitation cette année.

► **Qualiac®**

L'éditeur de solutions ERP pour grands comptes a connu un très bon premier semestre 2010. Les 6 premiers mois de l'exercice 2010 sont caractérisés par une croissance des ventes de logiciels et des revenus de maintenance de 34% à 4,6 M€, notamment en raison de fortes ventes de licences auprès de nouveaux clients et de la base installée. Les ventes globales augmentent de 19% à près de 6,6 M€ sur la période avec la facturation des

prestations de service. Sur l'ensemble de l'exercice 2010, la société anticipe un niveau de chiffre d'affaires de 13,6 M€ avec un résultat d'exploitation de 1,4 M€. Sur les 6 premiers mois de l'année 2010, le résultat d'exploitation atteint déjà 1,2 M€ soit près de 19% du chiffre d'affaires (contre 11,5% sur la même période en 2009).

► **Genfit**

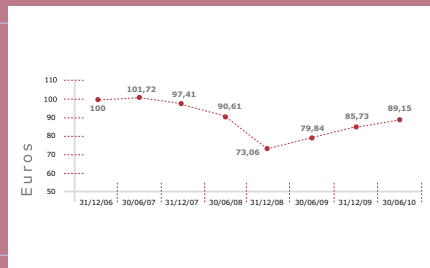
La société de biotechnologie lilloise a présenté de nouveaux résultats d'études sur sa molécule phare GFT 505 dédiée aux traitements de pathologies cardiovasculaires. Aucun effet indésirable n'a en effet été identifié dans cette molécule qui a « des effets bénéfiques sur le métabolisme des lipides et du glucose » pour traiter le diabète de type 2. Par ailleurs, la société a annoncé l'obtention de financements complémentaires auprès d'Oséo portant sa trésorerie à près de 18 M€ à fin juin 2010 ce qui correspond à environ 18 mois de dépenses selon le dirigeant de la société.



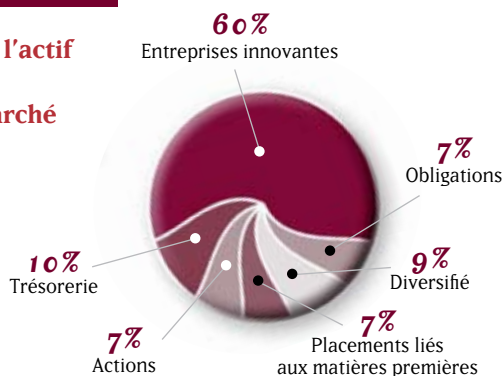
# FCPI

## Alto Innovation 5

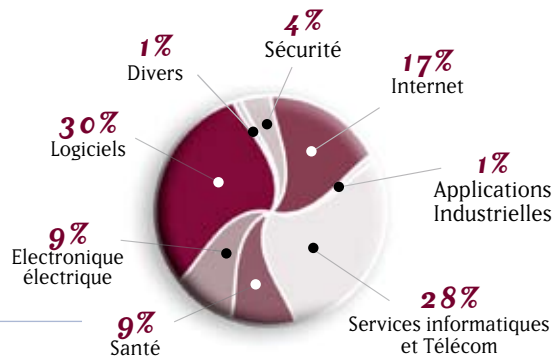
DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	<b>89,15 EUROS</b>
DATE	<b>30 JUIN 2010</b>
VALEUR D'ORIGINE	<b>100 EUROS</b> (31 DÉCEMBRE 2006)
VARIATION/ORIGINE	<b>-10,85%</b>



### Composition de l'actif au 30 juin 2010 en valeur de marché



### Répartition sectorielle des investissements innovants



## ENTREPRISES INNOVANTES

Le portefeuille d'entreprises innovantes représente 60% de l'actif du fonds au 30 juin 2010 (61% au 31 mars 2010), réparti sur 30 participations.

Le portefeuille d'entreprises innovantes d'Alto Innovation 5 n'a pas subi de changement au cours du deuxième trimestre 2010 et, à périmètre comparable, a vu sa valeur décliner de 3,5% environ. Ce recul, plus apparent que réel, s'explique essentiellement par le versement d'un dividende exceptionnel par la société Xiring.

### Principaux investissements innovants

#### ► Quantel

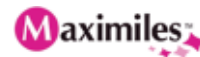
Quantel est spécialisé dans la conception, la fabrication et la commercialisation de lasers à solides. Au 2ème trimestre 2010, Quantel a vu son chiffre d'affaires augmenter de 26% à 14,6 M€ après une baisse de 6% au 1er trimestre 2010. Depuis le début de l'année, les prises de commandes s'accroissent. L'activité serait soutenue par la branche lasers industriels (+4% de croissance sur le semestre) grâce notamment à la demande des usines de fabrication d'écrans plats. Quantel aurait également reçu une commande de la part du CEA dans le cadre du contrat Mégajoule pour un montant d'environ 4,4 M€. La société table sur un retour à la rentabilité fin 2010.

#### ► IGE XAO

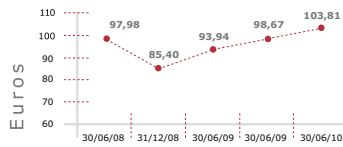
L'éditeur de logiciels de CAO dédiés aux câblages a publié un chiffre d'affaires de 5,5 M€ au titre de son troisième trimestre 2009-2010. Sur les neuf premiers mois de son exercice, le chiffre d'affaires atteint ainsi 15,9 millions, en baisse de 3,4% par rapport à la même période de l'année précédente. La société prépare son prochain exercice avec l'annonce deancements de versions majeurs de ses logiciels phares.

#### ► Maximiles

Leader européen de la fidélisation sur Internet, Maximiles compte désormais plus de 7 millions de membres et a réalisé en 2009 un chiffre d'affaires de 15,6 M€, bénéficiant notamment de la signature de 17 nouveaux partenariats. Dans un contexte de marché dégradé, le groupe a fait le choix de poursuivre sa stratégie de développement en investissant notamment dans son activité de cash back lancé fin 2008 « Fabuleos » et dans la poursuite de son internationalisation en Espagne et en Italie, dégageant ainsi un résultat d'exploitation de 1,9 M€ sur la période. Début 2010, Maximiles a annoncé le lancement de 6 programmes de fidélisation au Maroc par 2WIS, filiale de Maximiles au Maroc.



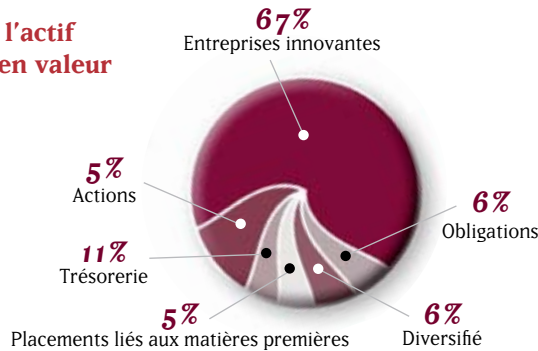
## AUTRES INVESTISSEMENTS - VOIR PAGE 17



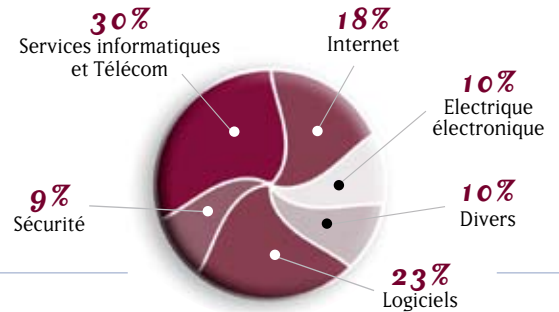
DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	<b>103,81 Euros</b>
DATE	<b>30 JUIN 2010</b>
VALEUR D'ORIGINE	<b>100 EUROS</b> (31 DÉCEMBRE 2007)
VARIATION/ORIGINE	<b>+3,8%</b>

**FCPI**  
Alto  
Innovation 6

### Composition de l'actif au 30 juin 2010 en valeur de marché



### Répartition sectorielle des investissements innovants



## ENTREPRISES INNOVANTES

Le portefeuille de participations en entreprises innovantes atteint 67% de l'actif du fonds au 30 juin 2010 (inchangé par rapport au 31 mars 2010), réparti entre 36 entreprises. Aucun nouvel investissement en titres de sociétés innovantes n'a été effectué au cours du deuxième trimestre 2010.

A périmètre constant, le portefeuille d'entreprises innovantes d'Alto Innovation 6 s'effrite de près de 2% sur le deuxième trimestre 2010. La valeur du portefeuille est stable si le versement du dividende exceptionnel de Xiring est neutralisé.

### Principaux investissements innovants

#### ► HEURTEY PETROCHEM

Le début d'année est prometteur pour le spécialiste français des prestations d'ingénierie, de construction et d'installation de fours d'hydrocarbures. Outre un niveau d'activité très satisfaisant au 1er trimestre 2010, qui atteint 56 M€, en hausse de 28%, la société enchaîne les contrats : 20,6 M€ pour un contrat de 16 mois en Inde, 25,7m\$ pour la fourniture de fours de raffinage au Mexique et 21,4 M\$ sur deux contrats au Moyen-Orient.

#### ► Solucom

Le cabinet de conseil en management et systèmes d'information a publié au titre de son premier trimestre 2010/2011 un chiffre d'affaires de 27,9 M€, en croissance purement organique de 8%. Le début de l'exercice a été marqué par un contexte de marché globalement favorable, avec des besoins et une demande soutenus dans l'ensemble des secteurs d'activité, à l'exception du secteur public pénalisé par des restrictions budgétaires. Dans ce contexte, la société a bénéficié d'un taux d'activité de 86% sur la période, en nette progression par rapport au taux de 80% réalisé sur l'ensemble du dernier exercice. Le plan de marche annuel prévoit de relancer la croissance organique et de renouer avec une marge opérationnelle courante à deux chiffres.

#### ► STS Group

La société STS Group, éditeur de logiciel d'archivage numérique à valeur légale et probante, a connu un premier semestre riche en activités. La société s'est rapprochée du groupe Risc en y injectant une dizaine de millions d'euros, elle a procédé à une émission obligataire pour environ 15 M€ et à une autre levée de fonds de 2,5 M€ en juin. STS Group a annoncé sa volonté de se transférer prochainement sur le marché Alternext. Le premier semestre 2010 est également marqué par la performance commerciale du groupe dont le chiffre d'affaires, hors Risc, a plus que doublé à 24 M€ (contre 25 M€ réalisé sur l'ensemble de l'année 2009) et un résultat d'exploitation semestriel de 14,8 M€ (contre 10,7 M€ sur l'ensemble de l'année 2009).

HEURTEY PETROCHEM

solucom  
group

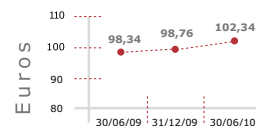
STS  
GROUP

## AUTRES INVESTISSEMENTS - VOIR PAGE 17

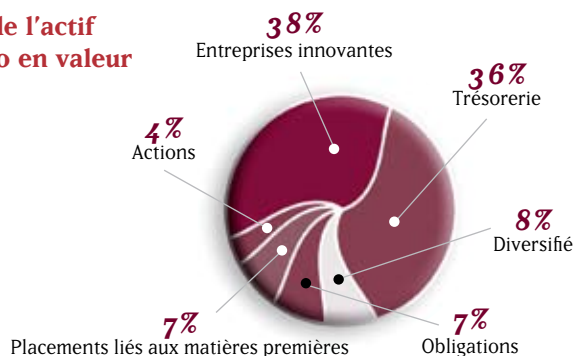
# FCPI

## Alto Innovation 7

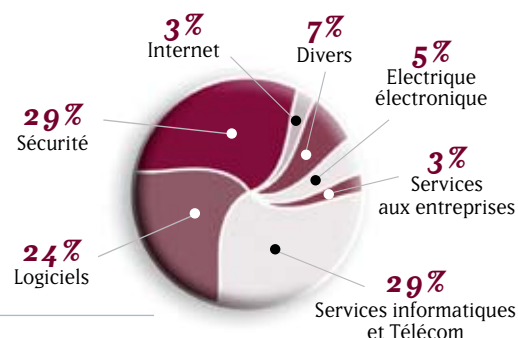
DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	<b>102,34 EUROS</b>
DATE	<b>30 JUIN 2010</b>
VALEUR D'ORIGINE	<b>100 EUROS</b> (31 DÉCEMBRE 2008)
VARIATION/ORIGINE	<b>+2,3%</b>



### Composition de l'actif au 30 juin 2010 en valeur de marché



### Répartition sectorielle des investissements innovants



## ENTREPRISES INNOVANTES

Votre fonds a accéléré la constitution de son portefeuille d'entreprises innovantes au cours du deuxième trimestre 2010, qui atteint 38% de l'actif au 30 juin 2010 (32% au 31 mars 2010). Les nouveaux investissements se sont concentrés en particulier sur deux sociétés innovantes françaises, STS Group et Linedata.

A périmètre constant, le portefeuille d'entreprises innovantes d'Alto Innovation 7 affiche une progression d'environ 2% sur le deuxième trimestre 2010, en raison notamment de la poursuite de l'augmentation du cours de bourse de l'action OHB.

### Principaux investissements innovants

#### ► OHB Technology

OHB Technology AG est une société allemande spécialisée dans la fabrication de satellites, technologies spatiales, et équipements télématiques pour le transport. OHB a réalisé en 2009 un chiffre d'affaires de 321,8 M€ en croissance de + 24 % par rapport à 2008, pour un résultat d'exploitation de + 20,8 M€, en croissance de + 11,2 % par rapport à 2008. La société emploie environ 1.500 personnes sur plusieurs sites, essentiellement en Allemagne et en Italie. Plusieurs contrats importants ont été remportés par OHB Technology AG en 2010, notamment l'appel d'offres GALILEO pour la construction de 14 satellites. OHB Technology est également avec Thalès Alenia Space, entrée en négociations exclusives avec l'Agence Spatiale Européenne pour la construction des satellites Meteosat. Enfin, OHB a reçu des contrats concernant les programmes de reconnaissance militaire par satellite SAR Lupe pour les armées allemandes et françaises.

#### ► ITS GROUP

Le spécialiste de la prestation de services pour le développement durable des infrastructures a réalisé au cours du 1er semestre 2010 un chiffre d'affaires de 40,2 M€, en progression de 56% (10% de croissance organique), bénéficiant de l'acquisition de Prisme (septembre 2009) et Axialog (janvier 2010). Après un début d'année dynamique, ITS Group a poursuivi son développement à un rythme soutenu au deuxième trimestre, avec la pleine contribution d'Axialog sur la période et une croissance organique toujours solide, tout en œuvrant à l'optimisation de la performance économique du nouvel ensemble.

## AUTRES INVESTISSEMENTS - VOIR PAGE 17

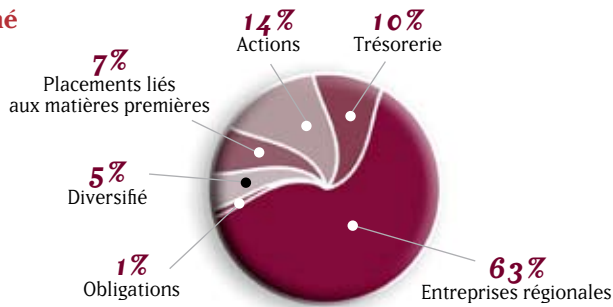




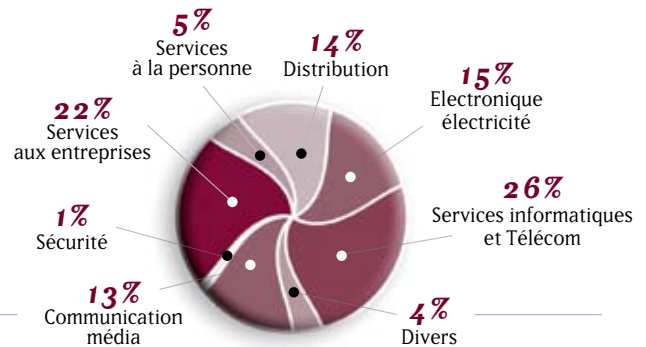
DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	<b>76,93 EUROS</b>
DATE	<b>30 JUIN 2010</b>
VALEUR D'ORIGINE	<b>100 EUROS</b> (31 DÉCEMBRE 2004)
VARIATION/ORIGINE	<b>-23,1%</b>

FIP  
France Alto

### Composition de l'actif au 30 juin 2010 en valeur de marché



### Répartition sectorielle des investissements régionaux du FIP France Alto



## ENTREPRISES RÉGIONALES

Le portefeuille d'entreprises régionales représentait 63% de l'actif du fonds au 30 juin 2010 (63% au 31 mars 2010), réparti sur 15 participations.

La poche d'entreprises régionales de votre fonds a décliné d'environ 3% sur le deuxième trimestre 2010, notamment en raison de l'impact de la baisse du cours de l'action ECT, une des principales entreprises du portefeuille, sans raison fondamentale précise.

### Principaux investissements régionaux

#### ► Solutions 30 (ex- PC30)

La société PC 30, leader du service informatique à destination des particuliers, a changé de nom avec le développement de son activité Energie et est devenu Solutions 30. Le groupe a transféré ses actions de destination des particuliers, a changé de nom avec le développement de son activité Energie et est devenu Solutions 30. Le groupe a transféré ses actions de destination des particuliers, a changé de nom avec le développement de son activité Energie et est devenu Solutions 30. Le groupe a transféré ses actions de destination des particuliers, a changé de nom avec le développement de son activité Energie et est devenu Solutions 30.

#### ► MONCEAU FLEURS

Le leader français dans le domaine de la distribution de fleurs coupées a procédé à une nouvelle levée de fonds obligataires en juin 2010. La société a collecté près de 7 M€. Parallèlement, les actions de la société ont été transférées sur le compartiment public du marché Alternext ce qui les rend désormais accessibles à tous les investisseurs. Pour rappel, Monceau Fleurs a réalisé un chiffre d'affaires de 66 millions au titre de son exercice 2008/2009 pour un EBITDA d'environ 1,2 M€.

#### ► ECT INDUSTRIES

Le spécialiste des systèmes électroniques embarqués pour le secteur aéronautique avait tenu ses promesses en réalisant en 2009 un nouvel exercice de croissance (chiffre d'affaires de 24 M€ en hausse de plus de 20%). L'évolution du mix-produit a permis une nette amélioration de la rentabilité : ECT voit en effet son résultat d'exploitation bondir de 83% pour atteindre 2,06 M€, soit 8,5% du CA. Et la bonne dynamique semble perdurer, à en voir le niveau d'activité au premier semestre 2010, qui atteint 12,7 M€, en hausse de 18%.

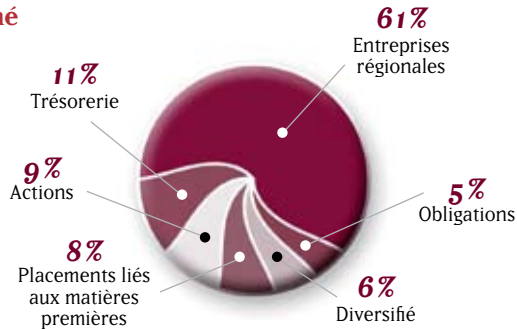


## AUTRES INVESTISSEMENTS - VOIR PAGE 17

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

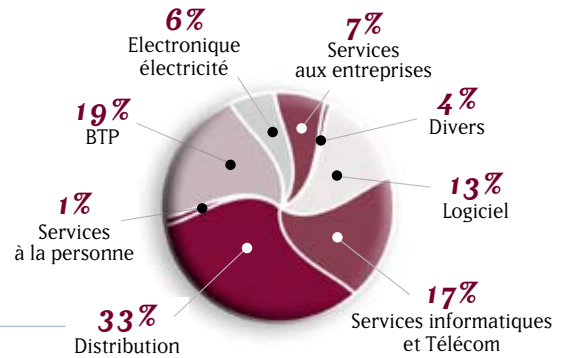


### Composition de l'actif au 30 juin 2010 en valeur de marché



### ENTREPRISES RÉGIONALES

### Répartition sectorielle des investissements régionaux du FIP France Alto 2



Le portefeuille d'entreprises régionales du FIP France Alto 2 représente 61% de l'actif du fonds au 30 juin 2010 (64% au 31 mars 2010), réparti sur 16 participations.

Ce portefeuille n'a pas fait l'objet de nouveaux investissements au cours du deuxième trimestre 2010.

A périmètre comparable, la poche d'entreprises régionales de votre fonds a décliné d'environ 3% sur le trimestre écoulé, notamment en raison de l'impact de la baisse de valeur de l'entreprise Scroon, qui peine à trouver son chemin de croissance rentable, en dépit d'efforts notables de repositionnement.

### Principaux investissements régionaux

#### ► ACH

Sur le premier trimestre 2010, le spécialiste du multi-technique (plomberie, chauffage, électricité, maintenance, etc...) a réalisé un chiffre d'affaires conforme à l'évolution habituelle des métiers d'ACH à savoir un premier trimestre assez faible en raison des intempéries hivernales, particulièrement notables cet hiver. Les entreprises de ce secteur se rattrapent en général au 2ème trimestre, et surtout au second semestre de l'exercice. Au 15 avril 2010, le Groupe comptait 642 employés. L'année 2010 sera principalement axée sur la stabilisation des structures actuelles et la restructuration des directions régionales et de leur trésorerie. ACH a pour objectif de réaliser un chiffre d'affaires 2010 proche de 160 M€ pour un résultat d'exploitation de 4,5 M€ environ.

#### ► Wanimo

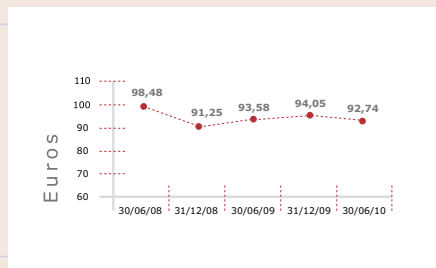
La croissance se maintient pour Wanimo.com, leader français de l'internet animalier, avec une progression de + 63% au 1er semestre 2010. Les investissements et les coûts sont bien maîtrisés et les résultats en ligne avec le budget. Wanimo s'adresse à ceux pour lesquels leur animal est un membre de la famille à part entière. La société a

donc pour objectif en 2010 de développer une offre de media sociaux autour des animaux. La page Facebook de Wanimo a été lancée en Mars 2010 et compte déjà plus de 7000 membres, le Blog de Wanimo vient d'être lancé en juin avec le plus grand succès et un site dédié au service de conseils vétérinaires en ligne, e-veto.com, sera lancé fin 2010.

#### ► Decalog

Leader français des logiciels pour bibliothèques et médiathèques, Decalog compte désormais plus de 2 000 clients et prévoit de réaliser pour l'année 2010 un chiffre d'affaires de 4 M€. Après l'intégration de RII Diffusion en mars 2009, la société a racheté le fonds de commerce de la société Agate, un concurrent historique, avec plus de 450 clients. Dans un secteur en pleine restructuration, d'autres projets de croissance externe complémentaires sont à l'étude. Sur un marché très compétitif, DECALOG se distingue par une montée en taille des projets : Après Clermont Communauté et ses 21 bibliothèques, la communauté d'Agglomération de Cergy Pontoise vient d'opter pour les solutions DECALOG.

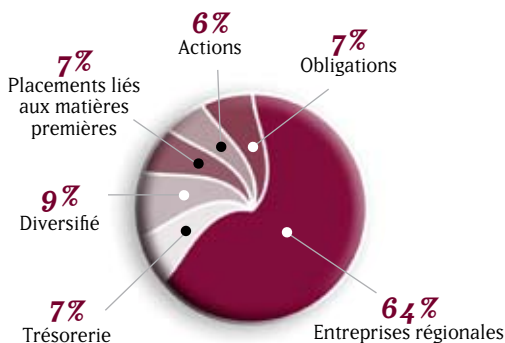




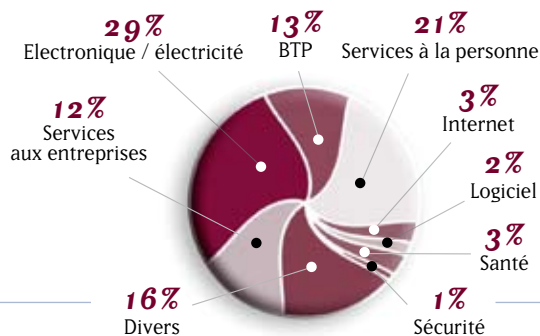
DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	<b>92,74 EUROS</b>
DATE	<b>30 JUIN 2010</b>
VALEUR D'ORIGINE	<b>100 EUROS</b> (31 DÉCEMBRE 2007)
VARIATION/ORIGINE	<b>-7,3%</b>

FIP  
France Alto 3

### Composition de l'actif au 30 juin 2010 en valeur de marché



### Répartition sectorielle des investissements régionaux du FIP France Alto 3



## ENTREPRISES RÉGIONALES

Au cours du deuxième trimestre 2010, votre fonds a achevé la constitution de son portefeuille d'entreprises régionales, qui atteint 64% de l'actif du fonds au 30 juin 2010 (50% au 31 mars 2010). Le fonds a notamment effectué des investissements significatifs dans la société PSM (voir ci-dessous).

A périmètre constant, le portefeuille d'entreprises régionales du FIP France Alto 3 s'effrite d'environ 3% sur le deuxième trimestre 2010, notamment en raison de l'impact de la baisse de valorisation des entreprises Scroon et Génération Sport qui rencontrent des difficultés à trouver leur chemin de croissance rentable.

### Principaux investissements régionaux

#### ► PSM

Point Service Mobiles, premier réseau national spécialisé dans la réparation – sur place et immédiate – de téléphones mobiles, poursuit le développement de son réseau sur le territoire français et dans les DOM-TOM avec 5 nouvelles ouvertures sur ce dernier trimestre. En phase avec son objectif chiffre d'affaires et volume (170 000 interventions en 2010), PSM met toute son énergie dans la signature d'accords stratégiques - avec les principaux acteurs de son écosystème - renforçant ainsi les barrières à l'entrée et sa notoriété.

#### ► 3S PHOTONICS

3S Photonics est une société spécialisée dans la conception le développement et la commercialisation de composants optoélectroniques destinés à la transmission de l'information dans les fibres optiques à usage Télécom, longues distances, sous marines et terrestres. La société a réalisé au cours du 1er semestre 2010 une opération de croissance externe en rachetant la société canadienne Avensys leader en matière de solutions et de services de surveillance environnementale grâce à la fabrication et l'intégration d'instrumentation et de systèmes clés en main spécifiques à ce marché. L'activité en France comme au Canada est très soutenue, le

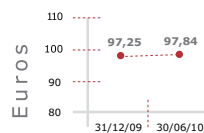
premier semestre de l'année calendaire 2010 montrant une forte progression de la demande par rapport au dernier semestre 2009, qui conduit à des contraintes sur les capacités de production 3S Photonics et celles des fournisseurs. Par ailleurs, 3S Photonics vient d'être sélectionné dans le cadre d'un nouveau projet de R&D du pôle de compétitivité systématic, en collaboration avec Alcatel et RedC, deux clients importants, sur le développement de systèmes 100 Gbits. Le groupe pressent un revenu global consolidé de l'ordre de 55 millions de dollars à horizon fin juin 2010, et ce malgré une conjoncture difficile.

#### ► Store Electronic System

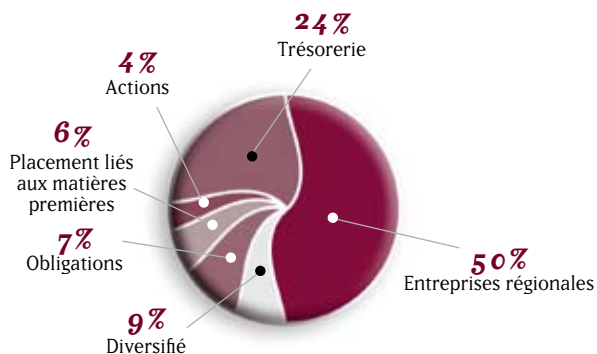
SES figure parmi les leaders mondiaux des systèmes d'étiquetage électronique. L'exercice 2009 s'est caractérisé par une croissance positive, mais inférieure aux rythmes à deux chiffres auxquels la société nous avait habitué, du fait notamment d'un contexte économique dégradé. Le modèle vertueux de la société lui a permis de maintenir un niveau de marge opérationnelle exceptionnel, à 30% du chiffre d'affaires. Compte tenu d'un environnement encore incertain, la société est prudente sur 2010. Néanmoins, SES dispose de fondamentaux sains qui lui permettent d'appréhender sereinement l'avenir.



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



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



ENTREPRISES RÉGIONALES

Au cours du deuxième trimestre 2010, votre fonds a beaucoup avancé dans la constitution de son portefeuille d'entreprises régionales, qui atteint 50% de l'actif du fonds au 30 juin 2010 (15% au 31 mars 2010). Le fonds a notamment effectué des investissements significatifs dans la société Custom Solutions (voir ci-dessous), Octant Hôtels et Noblet.

A périmètre constant, le portefeuille d'entreprises régionales du FIP France Alto 4 progresse d'environ 4% sur le deuxième trimestre 2010, notamment en raison de l'impact de la hausse du cours de l'action Custom Solutions suite à son introduction en bourse au printemps 2010.

**Principaux investissements régionaux**

► *Custom Solutions*

Custom Solutions est une société de services marketing qui a réalisé son introduction en bourse, sur le marché Alternext, en mai 2010. La société a levé 7,3 M€ environ sur la base d'une valorisation de 27,4 M€ après l'opération. Sur le premier semestre de l'exercice 2009/2010 (exercice clos en septembre), la société a réalisé un chiffre d'affaires de 7,5 M€ (contre 8,3 millions en 2009) avec une marge d'exploitation de 15,3%.

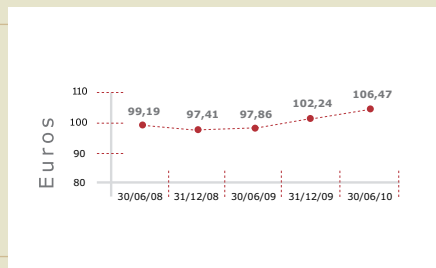
► *Hanalei Renouvelables*

HANALEI RENOUVELABLES est un groupe spécialisé dans les énergies renouvelables, présent dans les services et la production d'électricité hydraulique, photovoltaïque, biomasse et éolienne. Au 30 juin 2010, la société aurait réalisé un chiffre d'affaires de 10,3 M€. Les deux principales filiales ETM (installation de panneaux solaires) et Windtechnics (maintenance d'éoliennes) ont enregistré quelques retards sur leur développement. ETM aurait connu

une baisse d'activité non seulement sur la partie résidentielle expliquée par des incertitudes sur l'évolution de la tarification mais aussi sur la partie clients industriels liée à la difficulté de financer les projets auprès des banques. Windtechnics a quant à lui essuyé des retards sur la signature de contrats. Les filiales aux Etats-Unis sont toujours en cours de développement.



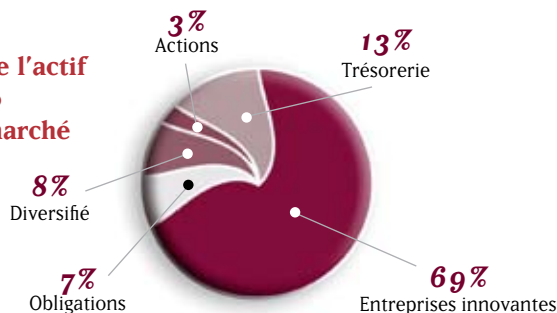
AUTRES INVESTISSEMENTS - VOIR PAGE 17



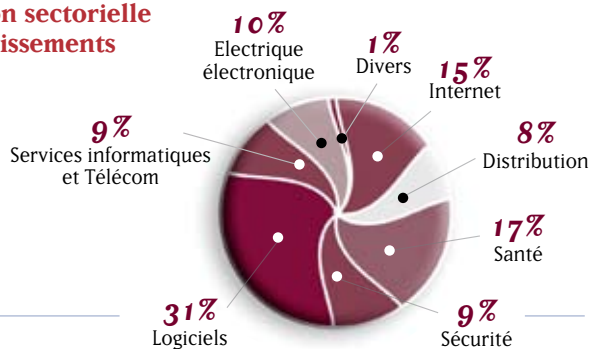
DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	<b>106,47 EUROS</b>
DATE	<b>30 JUIN 2010</b>
VALEUR D'ORIGINE	<b>100 EUROS</b> (31 DÉCEMBRE 2007)
VARIATION/ORIGINE	<b>+6,4%</b>

**FCPI**  
Innovation  
Durable

### Composition de l'actif au 30 juin 2010 en valeur de marché



### Répartition sectorielle des investissements innovants



## ENTREPRISES INNOVANTES

Le portefeuille de titres d'entreprises innovantes du FCPI Innovation Durable représente 69% de l'actif du fonds au 30 juin 2010 (inchangé par rapport au 31 mars 2010), réparti entre 17 entreprises.

Aucun nouvel investissement en titres d'entreprises innovantes n'a été effectué au cours du deuxième trimestre 2010.

A périmètre constant, la valeur du portefeuille d'entreprises innovantes du FCPI Innovation Durable s'effrite de 1% sur le 2e trimestre 2010, notamment en raison de la baisse de valeur de l'action Linedata, d'un trimestre sur l'autre.

### Principaux investissements innovants

#### ► Evolis

En 2009, le spécialiste des solutions de personnalisation de cartes plastiques a démontré une nouvelle fois la robustesse de son modèle économique. En effet, malgré un niveau d'activité en retrait de 11% à près de 32,7 M€, Evolis a publié une marge opérationnelle de près de 15% du chiffre d'affaires (vs 18% en 2008). Cet exercice a été l'occasion pour la société d'investir dans des outils et la mise en place d'une nouvelle organisation commerciale, qui devraient porter leurs fruits dès 2010. Les premiers signes sont dorés et déjà visibles, comme le montre le niveau d'activité au premier semestre 2010, qui atteint 20,4 M€ de chiffre d'affaires, soit plus de 30% de plus qu'à la même période l'année dernière. La société a également bénéficié du raffermissement du dollar.

#### ► Xiring

Le spécialiste de la sécurité des transactions électroniques a annoncé au titre du 1er semestre un chiffre d'affaires de 8,14 M€, en hausse de 8,1% par rapport au 1er semestre 2009 (à périmètre comparable, hors activité banque cédée fin 2009), malgré le décalage du programme de santé en Allemagne. Au cours de la période, XIRING a procédé à l'acquisition de TELFIX en juin dernier, société commercialisant

et opérant un service de télé-mise à jour des cartes Vitale en France. XIRING a par ailleurs confirmé son objectif de chiffre d'affaires annuel 2010 à 20 M€.

#### ► Pulsion Medical Systems

Pulsion Medical Systems est une société allemande basée à Munich et spécialiste des équipements de monitoring des patients en unités de soins intensifs. Elle emploie 134 personnes. La société a généré des ventes de 28,1 M€ en 2009 (stables par rapport à 2008) pour un résultat d'exploitation de + 2,4 M€, multiplié par 4 par rapport à 2008. La gouvernance de la société a été profondément remaniée en fin d'année 2009 et début 2010, et la société est repartie sur une pente de croissance : à fin mars 2010, le chiffre d'affaires de Pulsion était de 7,5 M€, en progression de + 10 % par rapport au 1er trimestre 2009. Le résultat d'exploitation de la société au 31/03/2010 est pour sa part de + 1,1 M€, soit un doublement par rapport au 1er trimestre 2009. Sa trésorerie nette atteint 5 M€ à la même date.

evolIS

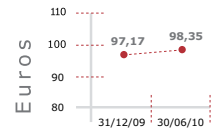
XIRING®

PULSION  
Medical Systems

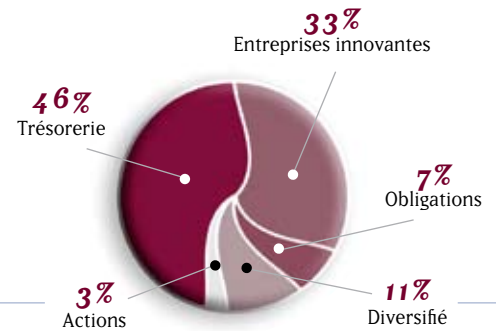
FCPI

Innovation  
Durable 2

DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	<b>98,35 EUROS</b>
DATE	<b>30 JUIN 2010</b>
VALEUR D'ORIGINE	<b>100 EUROS</b> (31 DÉCEMBRE 2007)
VARIATION/ORIGINE	<b>-1,7%</b>



### Composition de l'actif au 30 juin 2010 en valeur de marché



## ENTREPRISES INNOVANTES

Alto Invest a accéléré la constitution du portefeuille de titres d'entreprises innovantes du FCPI Innovation Durable 2, qui représente 33% de l'actif du fonds au 30 juin 2010 (14% au 31 mars 2010), notamment par des investissements significatifs en titres des sociétés Linedata et Custom Solutions.

A périmètre constant, la valeur du portefeuille d'entreprises innovantes du FCPI Innovation Durable 2 progresse de plus de 2% sur le trimestre écoulé, notamment en raison de la progression de cours de l'action Custom Solutions, suite à son introduction en bourse au printemps 2010.

### Principaux investissements régionaux

#### ► DELTA PLUS

Acteur majeur dans la fabrication et la distribution d'Equipements de Protection Individuels, Delta Plus fait état d'un chiffre d'affaires de 62,4 M€ au cours du 1er semestre 2010, en progression de 5,2%. La période a été marquée par un retour de la croissance du chiffre d'affaires au cours du 2ème trimestre, suite à un 1er trimestre marquant une inversion de tendance. Après un exercice 2009 caractérisé par de fortes disparités géographiques, la société a bénéficié d'une croissance de ses revenus en France et à l'international. Pour l'année 2010, Delta Plus table sur une rentabilité à la hausse grâce aux économies de structure (5,9% de marge opérationnelle en 2009).

#### ► Custom Solutions

Custom Solutions est une société de services marketing qui a réalisé son introduction en bourse, sur le marché Alternext, en mai 2010. La société a levé 7,3 M€ environ sur la base d'une valorisation de 27,4 M€ après l'opération. Sur le premier semestre de l'exercice 2009/2010 (exercice clos en septembre), la société a réalisé un chiffre d'affaires de 7,5 M€ (contre 8,3 millions en 2009) avec une marge d'exploitation de 15,3%.



## AUTRES INVESTISSEMENTS - VOIR PAGE 17

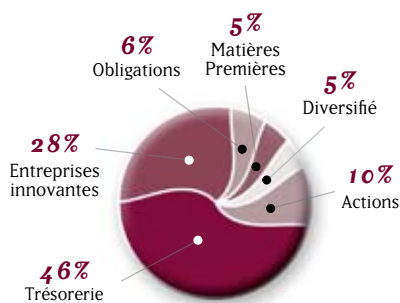
► Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2010 (hors réduction d'impôt)

DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE	<b>95,12 EUROS</b>
DATE	<b>30 JUIN 2010</b>
VALEUR D'ORIGINE	<b>100 EUROS</b> (30 JUIN 2008)
VARIATION/ORIGINE	<b>-4,9%</b>

**FCPI**  
Fortune Alto

Le FCPI Fortune Alto a significativement avancé dans la constitution de son portefeuille de titres d'entreprises innovantes au cours du deuxième trimestre 2010. Celui-ci représente 28% de l'actif du fonds au 30 juin 2010 (11% au 31 mars 2010). Le Fonds a notamment investi dans la société Bazile Telecom (voir ci-contre). A périmètre constant, la valeur du portefeuille d'entreprises innovantes s'est effritée de 1% au cours du trimestre écoulé, en raison de la baisse généralisée des cours des sociétés de biotech cotées à laquelle n'ont pas échappé Collectis et Exonhit Therapeutics.

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



AUTRES INVESTISSEMENTS - page 17

► Collectis



Collectis est une biotechnologie présente dans l'ingénierie des génomes. La société est spécialisée dans le développement et la production de mégnucléases ciseaux à ADN capables de couper un chromosome à l'intérieur d'une cellule vivante. Au second semestre, Collectis a signé un contrat avec Lonza, leader mondial de la production biotechnologique, portant sur le développement et la commercialisation de lignées cellulaires bio-engénérées. La société a également signé une collaboration avec VIB, un institut flamand de recherche en Sciences de la Vie dans l'hémophilie. Collectis compte poursuivre sa politique d'investissement notamment par des opérations de croissance externe dans le domaine de la vectorisation moléculaire, l'agriculture et dans un réseau de distribution pour renforcer ses équipes commerciales. Pour 2010, Collectis devrait avoir une consommation de trésorerie d'environ 30 M€ contre 21,9 M€ en 2009. Sur le plan commercial, la société serait en discussions avancées avec une trentaine de clients.

► Bazile Telecom



Les fonds Alto ont réalisé un investissement dans la société Bazile Telecom, qui est le premier opérateur français de téléphonie mobile dédié aux Seniors. La Société offre à ses abonnés un accès 24h/24 et 7j/7 à une plateforme d'opératrices qui les mettent en relation avec leurs contacts, gèrent leur répertoire ou encore les assistent en cas d'urgence. La société a également développé un téléphone unique au monde, innovant tant par sa simplicité (une seule touche) que par ses caractéristiques techniques.

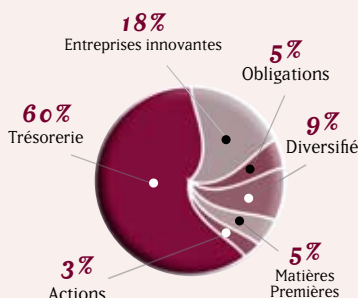
► Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2010 (hors réduction d'impôt)

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

**FCPI**  
Fortune Alto Innovation 2

La constitution du portefeuille d'entreprises innovantes du FCPI Fortune Alto Innovation 2 a progressé au cours du deuxième trimestre 2010, atteignant 18% de l'actif du fonds au 30 juin 2010 (2% au 31 mars 2010). Le fonds a notamment co-investi avec le FCPI Fortune Alto dans la société Bazile Telecom. A périmètre constant, le portefeuille de titres d'entreprises innovantes est resté stable au cours du trimestre écoulé.

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



AUTRES INVESTISSEMENTS - page 17

► Exonhit



ExonHit Therapeutics est spécialisé dans la recherche et le développement de diagnostics moléculaires innovants et de thérapies ciblant les maladies neurodégénératives et les cancers. ExonHit Therapeutics devait finaliser pour le 3ème trimestre 2010 une opération de croissance externe aux Etats-Unis en rachetant la société RedPath, société américaine spécialisée dans le diagnostic moléculaire des cancers et en particulier les diagnostics précoces. La finalisation de l'opération serait remise en cause pour des raisons de déremboursement d'un des tests sur le cancer du pancréas dans plusieurs Etats américains. ExonHit Therapeutics comptait sur le rachat de RedPath pour atteindre la rentabilité plutôt que prévue en bénéficiant d'importantes synergies (force de vente de RedPath aux Etats-Unis). Sur le 2nd semestre, la société a signé un accord avec Genmab dans le cancer du sein.

# FIP

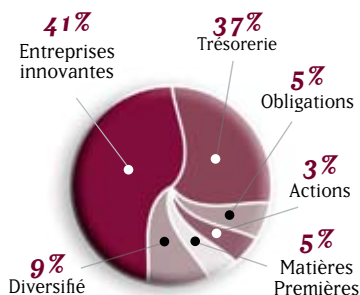
## France Fortune Alto

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

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

Le FIP France Fortune Alto a bien avancé dans la constitution de son portefeuille d'entreprises régionales, qui représente 41% de l'actif du fonds au 30 juin 2010 (12% au 31 mars 2010). Votre Fonds a notamment effectué des investissements nouveaux dans les sociétés Octant Hotels et Noblet (voir ci-dessous) au cours du deuxième trimestre 2010. A périmètre constant, le portefeuille d'entreprises régionales du FIP France Fortune Alto a progressé de 1,5% environ, notamment en raison de la hausse du cours de l'action Custom Solutions, nouvellement introduite en Bourse au printemps 2010.

### ► Composition de l'actif au 30 juin 2010 en valeur de marché :



**AUTRES INVESTISSEMENTS - page 17**



### ► Octant hotels

Alto Invest accompagne la société Octant Hôtel dans l'acquisition et l'aménagement d'un hôtel parisien d'une cinquantaine de chambres. Cette première opération de la société s'inscrit dans un plan de construction d'un groupe hôtelier avec un objectif de plusieurs dizaines de millions d'euros et une rentabilité supérieure au secteur dans les 7 prochaines années. Les murs de ce premier bien viennent d'être acquis, l'hôtel rénové devrait ouvrir ses portes à l'automne 2011.

### ► Noblet

**NOBLET SA**

Noblet, créée en 1986, est spécialisée dans la mise à disposition de camions et d'engins (principalement des pelles) avec chauffeurs. La société, qui est l'un des plus gros acteurs en Ile de France, opère principalement dans l'Est Parisien. Les principaux clients du Groupe sont des entreprises de Travaux Publics renommées. Dans un marché difficile en baisse depuis 3 ans, l'objectif de Noblet est de devenir un leader régional.

## Récapitulatif des valeurs liquidatives au 30 juin 2010

Nom du fonds	Valeur liquidative au 30 juin 2010 en euros
ALTO INNOVATION 2	135,12
ALTO INNOVATION 3	89,3
ALTO INNOVATION 4	81,25
ALTO INNOVATION 5	89,15
ALTO INNOVATION 6	103,81
ALTO INNOVATION 7	102,34
ALTO INNOVATION 8	98,68
FCPI INNOVATION DURABLE	106,47
FCPI INNOVATION DURABLE 2	98,35
FCPI INNOVATION DURABLE 3	97,86
FCPI EUROPE ALTO	98,01
FIP FRANCE ALTO	76,93
FIP FRANCE ALTO 2	86,22
FIP FRANCE ALTO 3	92,74
FIP FRANCE ALTO 4	97,84
FIP FRANCE ALTO 5	99,56
FIP FRANCE DEVELOPPEMENT DURABLE	97,47
FCPI FORTUNE ALTO	95,12
FORTUNE ALTO INNOVATION 2	95,79
FIP FRANCE FORTUNE ALTO	96,49



## AUTRES INVESTISSEMENTS (OU POCHE LIBRE)

**En dehors des investissements en entreprises innovantes et en entreprises régionales, les placements des autres classes d'actifs ont subi un premier recul au deuxième trimestre 2010 (à l'exception des placements monétaires) depuis le rebond démarré un an plus tôt. On peut trouver plusieurs explications à ce retrait, en ordre d'importance : la crise des dettes souveraines en Europe du Sud, Grèce en tête, et son corollaire de rigueur annoncée, des incertitudes croissantes sur la vigueur de la reprise nord-américaines, des craintes de surchauffe inflationniste dans plusieurs pays émergents (Chine, Inde, Brésil).**

**En réaction à la crise des dettes souveraines, nous avons allégé parmi les placements obligataires et les placements diversifiés, les fonds exposés aux émetteurs d'Europe du Sud et les fonds dont les inventaires n'ont pas été communiqués avec toute la transparence requise. En conséquence, la poche des placements monétaires a été temporairement renforcée.**

**Les placements de trésorerie** sélectionnés par vos fonds ont progressé en valeur de 0,10-0,15% sur le deuxième trimestre 2010. Compte tenu de cette rémunération quasi-nulle, le renforcement de cette poche évoqué plus haut ne peut être qu'une position d'attente. D'autant plus qu'il est peu probable que les taux courts pratiqués en zone euro augmentent sensiblement à court-terme dans la mesure où la faiblesse de la conjoncture économique et l'ampleur de l'endettement public contraignent fortement la Banque Centrale Européenne à continuer de pratiquer une politique de taux courts très accommodante.

**Les placements obligataires se sont globalement effrités** au cours du deuxième trimestre 2010, en raison notamment de la performance négative de certains supports particulièrement exposés à la dette d'émetteurs d'Europe du Sud ou aux signatures bancaires. Les fonds qui ont le mieux résisté sont ceux qui étaient plus centrés sur l'Europe du Nord, France comprise ou qui ont su profiter de la faiblesse de l'euro par rapport à la plupart des autres devises. Les cours des emprunts d'état se sont fortement détendus pour ce qui concerne les meilleures signatures (Allemagne, Etats-Unis, France). Ainsi, le taux des emprunts d'état français à 10 ans est passé de 3,42% au 31 mars 2010 à 3,09% au 30 juin 2010. Au contraire, les signatures grecques, portugaises ou espagnoles ont vu leur coût d'emprunt se renchérir au cours du deuxième trimestre 2010.

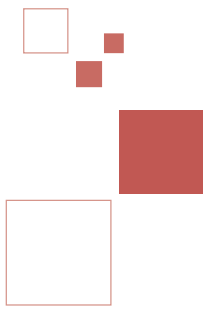
**Les placements diversifiés** (OPCVM à performance absolue, gestion flexible ou d'obligations convertibles) ont baissé d'environ 3% au deuxième trimestre 2010. La plupart des gérants n'ont pas pu éviter l'un ou/et l'autre des pièges que recelait ce trimestre (tension sur les dettes des émetteurs d'Europe du Sud, chute de l'euro, faiblesse des marchés actions). A noter

la performance positive du fonds Carmignac Patrimoine qui sort du lot sur le deuxième trimestre grâce à une allocation judicieuse, notamment sur le plan des devises.

**Les placements en actions de sociétés liées aux matières premières** ont subi un coup d'arrêt après leur superbe performance de l'année 2009 (+60%) et du premier trimestre 2010 (+14%). Leur performance est négative d'environ 2,5% sur le deuxième trimestre 2010. A l'inverse du premier trimestre, ce sont les fonds spécialisés dans l'or qui tirent leur épingle du jeu, avec une progression à deux chiffres sur le second trimestre 2010, alors que les fonds spécialisés dans les métaux de base ou l'énergie, plus exposés à la conjoncture économique tirent la performance vers le bas. Depuis juillet 2010, les cours de l'once d'or évoluent autour de 1 200 dollars l'once, à comparer à des niveaux proches de 1 100 dollars au 31 mars 2010, les incertitudes économiques croissantes profitant à la valeur refuge par excellence qu'est le métal jaune.

**Les placements en actions cotées** ont également décliné sur le deuxième trimestre 2010 d'environ 4%. La crise de l'euro et des dettes d'Europe du Sud a été le principal facteur de différenciation des performances des différents supports : les fonds investis sur les marchés émergents ont le mieux résisté, suivis par les fonds exposés aux sociétés internationales ou exportatrices. Les fonds exposés à l'économie française ont plus souffert.

En matière sectorielle, les valeurs financières et les sociétés exposées à l'économie européenne ont accentué la baisse des indices, souffrant particulièrement de la crise de l'Europe du Sud. Les valeurs défensives ou très internationales ont su mieux résister, profitant en relatif de la faiblesse de l'euro.



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

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

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

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



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

[www.altoinvest.fr](http://www.altoinvest.fr)