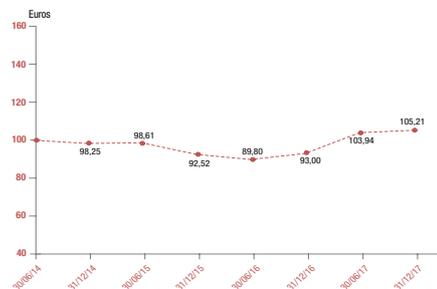
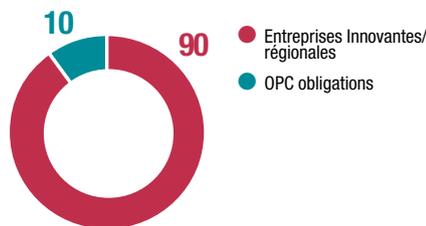


Dernière valeur liquidative	<b>105,21 €</b>
Date	<b>31/12/2017</b>
Valeur d'origine	<b>100 euros (15/06/2014)</b>
Variation/Origine	<b>+ 5,21 %</b>

**VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2017 (hors réduction d'impôts)**



**COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/12/2017 EN VALEUR DE MARCHÉ**



Au 31 décembre 2017, le portefeuille d'entreprises innovantes du FCPI Fortune Europe 2014 représentait 90% de l'actif du fonds, à comparer à 100% à la fin du premier semestre 2017. La valeur liquidative de votre fonds est restée à peu près stable au cours du second semestre 2017. Nous vous proposons de découvrir l'actualité de Focusrite, l'une des participations de votre fonds.

**ENTREPRISE INNOVANTE**

## FOCUSRITE

Focusrite est un groupe britannique de matériel audio dirigé depuis 1989 par Phil Dudderidge, ancien ingénieur du son de Led Zeppelin. Sous la marque Focusrite, le groupe est leader mondial des interfaces audios (périphérique d'enregistrement entre l'instrument et l'ordinateur) pour amateurs et professionnels. Le groupe développe et commercialise également sous la marque Novation une gamme de matériel et logiciel de création de musique électronique.

Le résultat opérationnel a crû de 32,6% à 9,5M€ pour un chiffre d'affaires en hausse de 21,6% (13% à taux de change constants) à 66,1M€. Les ventes ont progressé sur tous les segments (notamment Novation en hausse de 37,8%) et sur toutes les géographies, notamment le principal marché (Etats-Unis) en hausse de 30,9%.

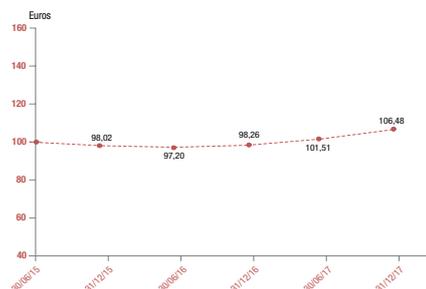
Le bilan s'est renforcé avec une trésorerie nette de 14,2M€ au 31 août 2017 (5,6M€ un an plus tôt), malgré un dividende en progression de 38%.

Lors de son dernier exercice clos le 31 août 2017,

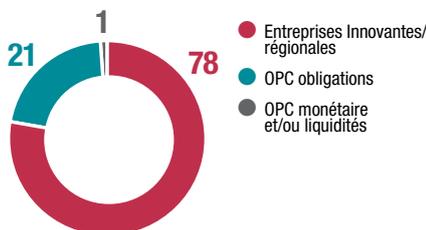
PRINCIPALES PARTICIPATIONS INNOVANTES		
<b>BOULE DIAGNOSTICS</b>	Santé	Suède
<b>ESCHER</b>	Logiciels	Royaume-Uni
<b>FOCUSRITE</b>	Telecommunications	Royaume-Uni
<b>IMMUPHARMA</b>	Santé	Royaume-Uni
<b>SIDETRADE</b>	Logiciels	France

Dernière valeur liquidative	<b>106,48 €</b>
Date	<b>31/12/2017</b>
Valeur d'origine	<b>100 euros (15/06/2015)</b>
Variation/Origine	<b>+ 6,48 %</b>

**VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2017 (hors réduction d'impôts)**



**COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/12/2017 EN VALEUR DE MARCHÉ**



Au cours du second semestre 2017, le FCPI Fortune Europe 2015 a poursuivi la constitution de son portefeuille d'entreprises innovantes. Il représentait 78% de l'actif du fonds au 31 décembre 2017 contre 64% six mois plus tôt. Votre fonds a vu sa valeur liquidative peu évoluer sur la seconde moitié de l'année 2017. Nous vous proposons de découvrir l'actualité de mVISE, l'une des participations de votre fonds.

**ENTREPRISE INNOVANTE**

## mVISE

mVISE est une entreprise allemande qui développe des solutions d'application mobile. Elle s'est spécialisée dans les solutions mobiles, le cloud, la virtualisation et les logiciels de sécurité.

hausse de 65% sur le premier semestre 2017 (5,3M€ contre 3,2M€ en 2016). Le résultat d'exploitation s'établit à -0,5M€. Le groupe a fait une levée de fonds de 4,0M€, dans le but de financer à la fois le renforcement de son actionariat dans la société « Just intelligence », d'intégrer la plateforme d'intégration « elastic.io » dans le portefeuille de produits et d'effectuer l'acquisition d'une équipe de consultants responsable d'un chiffre d'affaires de 5M€ à 6M€.

Après la réorientation stratégique en 2015, mVISE utilise le consulting comme un moteur de croissance des ventes. Le groupe affiche une croissance de 53% des ventes de son activité consulting et de 94% des ventes de son activité software et solutions. L'entreprise poursuit une croissance des ventes en

PRINCIPALES PARTICIPATIONS INNOVANTES		
<b>EQS GROUP</b>	Services aux entreprises	Allemagne
<b>FOCUSRITE</b>	Telecommunications	Royaume-Uni
<b>IMMUPHARMA</b>	Santé	Royaume-Uni
<b>mVISE</b>	Services Informatiques et Télécoms	Allemagne
<b>OXFORD METRICS</b>	Logiciels	Royaume-Uni