

## DÉCOUVREZ TROIS NOUVELLES PARTICIPATIONS



- **MULTIX**
- **UBLEAM**
- **NOSOPHARM**

LES FONDS ALTO INVEST ONT PARTICIPÉ  
AUX RÉCENTS TOURS DE TABLE DE TROIS  
ENTREPRISES TECHNOLOGIQUES FRANÇAISES.  
RETROUVEZ LEUR PORTRAIT PAGE 4.



OFFRE FCP PAGE 8-9  
NOVA Europe



OFFRE ISF 2017 PAGE 10-11  
FCPI Fortune Europe  
2016-2017



## ACTUALITÉS DES PARTICIPATIONS

PAGE 4-7

- Publication des résultats annuels des sociétés cotées
- Bilan de l'année écoulée

---

# SOMMAIRE

	<b>PAGE</b>
L'édito de Jean-François PAUMELLE .....	<b>1</b>
Performances .....	<b>2</b>
Remboursement des fonds .....	<b>3</b>
Actualités des participations .....	<b>4-7</b>
Communiqués à destination des porteurs de parts .....	<b>7</b>
OFFRE FCP : NOVA Europe .....	<b>8-9</b>
OFFRE ISF : FCPI Fortune Europe 2016-2017 .....	<b>10-11</b>
Autres investissements (partie libre) .....	<b>12</b>
Nos équipes .....	<b>13</b>

# L'ÉDITO.

*Une fois n'est pas coutume, c'est la politique, française de surcroît, qui a été le principal moteur des marchés financiers de ce premier quadrimestre. Après un début d'année en pente montante douce, la qualification d'Emmanuel Macron pour le second tour et son élection à la présidence française ont été le signal d'achat des actifs de la zone euro (actions, obligations de la France ou de l'Italie, devise) au détriment des valeurs refuge (or, dollar américain, obligations de l'état allemand).*

Du 1<sup>er</sup> janvier au 8 mai 2017, l'indice CAC 40 des grandes sociétés cotées françaises progresse de près de 11%, pour l'essentiel dans les 2 dernières semaines. Idem à peu de choses près pour les autres places de la zone euro alors que la progression des autres grandes places boursières développées (Etats-Unis, Royaume-Uni, Japon) est plus modeste.

## 13 fonds en distribution partielle ou totale en 2017

Du côté des taux, la meilleure conjoncture en zone euro conduit à une très légère hausse des taux des emprunts souverains en Allemagne (un peu moins en France grâce à l'effet « Macron ») qui restent cependant très bas (respectivement 0,35% et 0,8% pour les emprunts à 10 ans de l'Allemagne et de la France). Pour comparaison, les taux d'emprunt à 10 ans des Etats-Unis s'élevaient à 2,4% le 8 mai 2017.

L'effet « Macron » a aussi touché le marché des devises avec un raffermissement de la monnaie unique à 1,09 dollar pour un euro le 8 mai 2017 (autour de 1,05 en début d'année). Les cours du pétrole ont quelque peu faibli de 55\$ à 49\$ le baril de Brent après l'annonce de stocks américains plus élevés que prévus. Les cours de l'or sont restés fermes sur le quadrimestre notamment en raison des tensions géopolitiques et ce malgré des prises de profit suite à la qualification d'Emmanuel Macron au second tour de l'élection présidentielle française.

En conséquence de ce recul de l'aversion au risque, les fonds Alto Invest ont en règle générale vu leur valeur progresser depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2017. Dans ce contexte favorable, nous sommes particulièrement actifs sur le front des désinvestissements, ce qui nous permettra de démarrer des nouvelles distributions sur plusieurs fonds (FCPI Alto Innovation 7, FCPI Alto Innovation 8, FCPI Innovation Durable 2, FCPI Fortune Alto, FIP France Alto 5, FIP Développement Durable). En 2017, en tout, nous compterons treize fonds qui pourront effectuer des distributions partielles ou totales aux investisseurs.

Il est encore trop tôt pour connaître les chiffres définitifs de la collecte 2017 de notre fonds dédié à la réduction d'ISF (FCPI Fortune Europe 2016-2017) mais les premiers indicateurs sont positifs après une collecte historique en 2016.



**Jean-François PAUMELLE**  
Directeur Général Délégué  
d'Alto Invest

Avant le lancement de notre offre défiscalisante sur l'impôt sur le revenu en fin d'année, nous souhaitons attirer votre attention sur le FCP NOVA Europe, notre fonds ouvert dédié aux actions de petites et moyennes entreprises européennes qui a fêté son troisième anniversaire avec des performances de grande qualité. Le FCP NOVA Europe peut être souscrit toute l'année sur des comptes titres, PEA, PEA PME ou sur des contrats d'assurance vie, pour ceux d'entre vous qui souhaitent accéder à une classe d'actif que nous considérons attractive.

Article rédigé par  
Jean-François PAUMELLE, le 9 mai 2017

## Evolution des valeurs liquidatives des FCPI/FIP Alto Invest au 31/12/2016

	FONDS	CODE ISIN	ANNÉE DE CRÉATION	VL AU 31/12/2016*	EVOLUTION DE LA VL DEPUIS L'ANNÉE DE CRÉATION* AU 31/12/2016	AVANTAGE FISCAL À LA SOUSCRIPTION **	RÉSULTAT AVEC PRISE EN COMPTE DE L'AVANTAGE FISCAL
<b>FCPI IR</b>	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%	25%	+26,23%
	ALTO INNOVATION 5	FR0010320291	2006	Remboursé	4,43%	25%	+39,24%
	ALTO INNOVATION 6	FR0010478750	2007	64,67	44,67% <sup>(1)</sup>	25%	+92,89%
	FCPI INNOVATION DURABLE	FR0010478784	2007	Remboursé	53,62%	25%	+104,83%
	ALTO INNOVATION 7	FR0010634170	2008	148,69	48,69%	25%	+98,25%
	FCPI INNOVATION DURABLE 2	FR0010650085	2008	118,56	18,56%	25%	+58,08%
	ALTO INNOVATION 8	FR0010775775	2009	117,98	17,98%	25%	+57,31%
	FCPI EUROPE ALTO	FR0010784215	2009	144,92	44,92%	25%	+93,23%
	FCPI INNOVATION DURABLE 3	FR0010781336	2009	125,69	25,69%	25%	+67,59%
	ALTO INNOVATION 9	FR0010914994	2010	157,66	57,66%	25%	+110,21%
	FCPI EUROPE ALTO 2	FR0010920835	2010	161,65	61,65%	25%	+115,53%
	ALTO INNOVATION 10	FR0011076645	2011	139,97	39,97%	22%	+79,45%
	FCPI EUROPE ALTO INNOVATION	FR0011076652	2011	142,18	42,18%	22%	+82,28%
	ALTO INNOVATION 2012	FR0011283241	2012	124,71	24,71%	18%	+52,09%
	EUROPE LEADERS	FR0011291681	2012	128,68	28,68%	18%	+56,93%
	EUROPE ALTO INNOVATION 2013	FR0011533215	2013	91,44	-8,56%	18%	+11,51%
	FCPI OBJECTIF EUROPE	FR0012034833	2014	100,00	0,00%	18%	+21,95%
FCPI InnovALTO 2015	FR0012847242	2015	100,02	0,02%	18%	+21,98%	
<b>FCPI ISF</b>	FCPI FORTUNE ALTO	FR0010593566	2008	69,12	-30,88%	42,50%	+20,21%
	FORTUNE ALTO INNOVATION 2	FR0010685941	2009	81,69	-18,31%	42,50%	+42,07%
	FCPI FORTUNE ALTO INNOVATION 3	FR0011013614	2011	148,30	48,30%	40%	+147,17%
	FORTUNE ALTO 2012	FR0011201623	2012	126,87	26,87%	50%	+153,74%
	FORTUNE EUROPE 2013	FR0011414432	2013	126,69	26,69%	50%	+153,38%
	FORTUNE EUROPE 2014	FR0011708148	2014	93,00	-7,00%	50%	+86,00%
	FORTUNE EUROPE 2015	FR0012371383	2015	98,26	-1,74%	50%	+96,52%
	FORTUNE EUROPE 2016-2017	FR0013065265	2016	98,19	NA	50%	NA
<b>FIP IR</b>	FIP FRANCE ALTO	FR0010106435	2004	5,37	-26,63% <sup>(2)</sup>	25%	-2,17%
	FIP FRANCE ALTO 2	FR0010354530	2006	4,49	-5,51% <sup>(3)</sup>	25%	+25,99%
	FIP FRANCE ALTO 3	FR0010502393	2007	13,20	-16,80% <sup>(4)</sup>	25%	+10,93%
	FIP FRANCE ALTO 4	FR0010642272	2008	49,14	-0,86% <sup>(5)</sup>	25%	+32,19%
	FIP FRANCE ALTO 5	FR0010777656	2009	92,52	-7,48%	25%	+23,36%
	FIP FRANCE DEVELOPPEMENT DURABLE	FR0010782300	2009	121,09	21,09%	25%	+61,45%
	FIP FRANCE ALTO 6	FR0010917989	2010	118,20	18,20%	25%	+57,60%
	FIP FRANCE ALTO 7	FR0011089275	2011	107,07	7,07%	22%	+37,27%
<b>FIP ISF</b>	FIP FRANCE FORTUNE ALTO	FR0010671461	2009	61,11	56,11% <sup>(6)</sup>	42,50%	+171,50%
	FIP FRANCE FORTUNE ALTO 2	FR0010855460	2010	31,72	31,72% <sup>(7)</sup>	40%	+119,53%
	FIP FRANCE FORTUNE ALTO 3	FR0011013622	2011	125,08	25,08%	40%	+108,47%

\* Hors avantage fiscal et hors prélèvements sociaux applicables.

\*\* Réduction IR/ISF obtenue l'année de souscription.

(1) Après intégration de la distribution partielle de 80€ par part A d'Alto Innovation 6 en 2016

(2) Après intégration des distributions partielles de 68 € par part A du FIP France Alto entre 2012 et 2016

(3) Après intégration des distributions partielles de 90 € par part A du FIP France Alto 2 entre 2014 et 2016.

(4) Après intégration des distributions partielles de 70 € par part A du FIP France Alto 3 entre 2014 et 2016.

(5) Après intégration de la distribution partielle de 50 € par part A du FIP France Alto 4 en 2016.

(6) Après intégration de la distribution partielle de 95 € par part A du FIP France Fortune Alto en 2016

(7) Après intégration de la distribution partielle de 100€ par part A du FIP France Fortune Alto 2 en 2016

## REMBOURSEMENTS 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 : au total, ce sont près de 234M€ remboursés à nos souscripteurs depuis l'origine.

**234 M€**  
REMBOURSÉS

## FONDS REMBOURSÉS

<b>FCPR Microcaps Alto</b>	du 30/06/2002 au 20/09/2009	<b>+ 49,42 %*</b>
<b>Alto Innovation</b>	du 01/01/2002 au 30/09/2009	<b>+ 51,90 %*</b>
<b>Alto Innovation 2</b>	du 01/01/2003 au 21/11/2012	<b>+ 37,00 %*</b>
<b>Alto Innovation 3</b>	du 01/01/2004 au 29/11/2013	<b>- 8,51 %*</b>
<b>FCPI Innovation Durable</b>	du 01/01/2008 au 28/11/2014	<b>+ 53,62 %*</b>
<b>Alto Innovation 4</b>	du 01/01/2006 au 06/04/2016	<b>- 5,33 %*</b>
<b>Alto Innovation 5</b>	du 01/01/2007 au 02/12/2016	<b>+ 4,43 %*</b>

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

## FONDS EN COURS DE REMBOURSEMENT

7 fonds sont en phase de remboursement total ou partiel. Retrouvez ci-dessous le détail des distributions réalisées.

	Nominal Part A	Montant total remboursé à ce jour par part	VL résiduelle au 31/12/2016
<b>FIP France Alto</b>	100 €	68 € <sup>(1)</sup>	5,37 €
<b>FIP France Alto 2</b>	100 €	90 € <sup>(2)</sup>	4,49 €
<b>FIP France Alto 3</b>	100 €	70 € <sup>(3)</sup>	13,20 €
<b>Alto Innovation 6</b>	100 €	80 € <sup>(4)</sup>	64,67 €
<b>FIP France Alto 4</b>	100 €	50 € <sup>(4)</sup>	49,14 €
<b>FIP France Fortune Alto</b>	100 €	95 € <sup>(4)</sup>	61,11 €
<b>FIP France Fortune Alto 2</b>	100 €	100 € <sup>(4)</sup>	31,72 €

<sup>(1)</sup> Dont 3 € de distribution partielle réalisée le 2 décembre 2016

<sup>(2)</sup> Dont 20 € de distribution partielle réalisée le 2 décembre 2016

<sup>(3)</sup> Dont 15 € de distribution partielle réalisée le 31 octobre 2016

<sup>(4)</sup> Distribution partielle réalisée le 31 octobre 2016

# ACTUALITÉS DES PARTICIPATIONS

Au cours du premier trimestre 2017, Alto Invest a poursuivi les investissements dans des sociétés innovantes pour le compte des fonds dont elle assure la gestion. Dans ce contexte, nous sommes heureux de vous présenter les trois dernières entreprises technologiques non cotées françaises dans lesquelles les fonds Alto Invest ont investi.



## Multix

Multix, spécialiste de l'imagerie spectrométrique par rayons X, annonce avoir levé 3,5 millions d'euros pour industrialiser sa technologie novatrice sur son site de Moirans en Isère.

Créée en 2010 par Jacques Doremus et déjà accompagnée par Alto Invest depuis 2012, la société fournit aux fabricants de systèmes de rayons X une technologie de détection de rayons X spectrale multi-énergie permettant aux

équipementiers de réduire considérablement le taux de fausses alarmes des systèmes de contrôle des bagages pour les aéroports et toute infrastructure sensible.

Les nouveaux détecteurs de rayons X sont également applicables aux applications d'essais

non destructifs tels que la transformation des aliments, l'exploitation minière, le recyclage, le tri industriel, le traitement des déchets, la production pétrolière, les produits forestiers, l'emballage et bien d'autres.



## Ubleam

Ubleam, start-up toulousaine qui simplifie l'usage des objets grâce à sa solution intuitive de réalité augmentée sur mobile, annonce avoir levé 1,25 million d'euros pour accélérer le déploiement de sa solution en Europe avec le lancement d'une nouvelle plateforme de services liés à l'internet des objets.

Olivier Tanneveau, Directeur Associé chez Alto Invest depuis 9 ans, a suivi la société créée il y a 6 ans et qui compte aujourd'hui 11 salariés.

Connue pour sa BleamCard (carte de visite augmentée primée à LeWeb), UBLEAM s'oriente vers l'internet des objets en intégrant de nouveaux services aux objets. Sa solution de logo intelligent

(le bleam) permet notamment aux fabricants de proposer un bouquet de services numériques à leurs clients et ainsi connecter leurs produits.



## Nosopharm

Nosopharm, jeune entreprise innovante créée en 2009 à Lyon, est une société de biotechnologies spécialisée dans la recherche et le développement de nouvelles molécules.

Elle annonce un tour de financement de 2,4 millions d'euros pour développer de nouveaux médicaments anti-infectieux.

Pour Benoit Thiedey, Responsable de Participations chez Alto Invest : « Nous nous réjouissons d'entrer au capital d'une société ambitieuse telle que Nosopharm, dont l'approche originale vise à répondre à la très forte demande en nouveaux antibiotiques liée aux résistances apparues dans l'écosystème hospitalier. ».

La plateforme technologique anti-infectieuse innovante développée par Nosopharm repose sur la chimie médicinale d'une nouvelle classe antibiotique découverte par l'entreprise : les Odilorhabdines. Cette nouvelle classe a un très fort potentiel pour traiter les infections nosocomiales multirésistantes les plus sérieuses.



# ACTUALITÉS DES PARTICIPATIONS

La saison des publications des résultats annuels des sociétés cotées a battu son plein au cours du premier trimestre. Les sociétés non cotées, quant à elles, font le bilan de l'année écoulée. Notre Lettre d'information trimestrielle est l'occasion de présenter certaines de ces publications.



## Solutions 30

Solutions 30 (1,6%)\* est le leader européen des solutions pour les nouvelles technologies dont la mission est de rendre accessible à tous, particuliers et entreprises, les mutations technologiques qui transforment notre vie quotidienne.

L'année 2016 a été riche en matière de croissance externe, avec notamment des acquisitions en Allemagne, Belgique et Espagne. Solutions 30 a réalisé une bonne année 2016 avec une croissance de 53% de son chiffre d'affaires, celui-ci atteignant 191,8M€.

Le résultat d'exploitation s'établit, lui, à 14,1M€ contre 9,2M€ en 2015, soit une croissance de 53%. Enfin, le résultat net est passé de 6,1M€ en 2015, à 8,3M€ sur l'année 2016, ce qui représente une croissance de 37%. Ces performances sont dues à la fois à la croissance de l'activité en France, grâce à la fibre optique ainsi qu'aux compteurs intelligents Linky, mais aussi à la forte croissance d'activité à l'étranger, en particulier grâce aux nombreuses acquisitions. Le chiffre d'affaires à l'étranger progresse d'ailleurs de 82,3%.

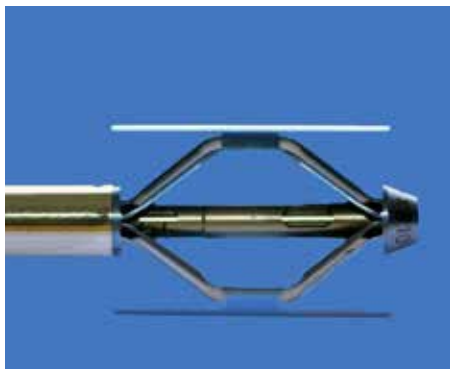
Solutions 30 démarre également l'année 2017 de bonne manière, puisque l'entreprise a annoncé une progression des ventes de 55,8% à 56,1M€ au premier trimestre 2017 par rapport au premier trimestre 2016.

Ce premier chiffre annoncé permet à Solutions 30 de conforter ses objectifs de croissance à 2 chiffres pour l'année 2017.



## Vexim

Vexim (4,9%)\*, le spécialiste des dispositifs médicaux dédiés aux traitements mini-invasifs des fractures vertébrales a annoncé un chiffre d'affaires de 18,5M€ en 2016, en croissance de 33%.



La marge brute progresse de 35% à 13,4M€ sous l'effet de la défense du positionnement prix et de la stratégie de vente directe. Cette amélioration sensible de la marge permet à la société d'enregistrer une baisse de sa perte opérationnelle

de -4,8M€ à -3,2M€. A la fin de l'année 2016, la trésorerie du groupe s'élevait à 9,8M€.

Pour l'exercice 2017, Vexim se fixe comme objectifs de poursuivre une croissance du chiffre d'affaires comprise entre +30% et +35% et d'atteindre la rentabilité sur l'ensemble de l'exercice.



## Infotel

Infotel (1,1%)\* est une société de services informatiques qui développe une offre complète de prestations de service et une gamme de logiciels performants pour les grands serveurs. Elle est spécialiste des systèmes de gestion des grands comptes, du mobile aux bases de données de très gros volume (Big Data).

Pour l'année 2016, le groupe a publié un chiffre d'affaires de 190,5M€ en croissance totalement organique de 9,1%. Le pôle « Services » qui représente plus de 95% des ventes a bénéficié du niveau d'activité toujours soutenu des centres de service chez la plupart des grands clients et en particulier dans les secteurs Banque et Services.

Par ailleurs, la bonne maîtrise des charges d'exploitation a permis à Infotel d'enregistrer une hausse de son résultat opérationnel courant de 10,1%. La marge opérationnelle courante ressort à 11,4%.



La trésorerie du groupe est de plus de 51M€ au 31 décembre 2016 contre 47M€ fin 2015. Pour l'exercice en cours, Infotel prévoit une activité en croissance et le maintien d'un bon niveau de rentabilité opérationnelle. La société se fixe également l'objectif de doubler sa taille d'ici 5 ans notamment grâce à de nouvelles acquisitions.

\* Positions des fonds gérés par Alto Invest au capital des sociétés citées (au 12/05/17) - Source : Alto Invest

# ACTUALITÉS DES PARTICIPATIONS



## Evolis

Evolis (1,7%)\* conçoit, fabrique et commercialise une gamme complète de systèmes d'impression et solutions de personnalisation pour cartes plastiques. En 2016, le chiffre d'affaires de la société est resté pratiquement stable à près de 77M€.

Le groupe avait enregistré en 2015 un contrat de 4,8M€ en Tanzanie qui est la cause d'un effet de base défavorable en 2016. Les ventes ont également subi les reports de la signature de quelques grands projets en 2016.

L'évolution du mix produit a permis à la société de faire croître son taux de marge brute de 59,1% à 59,6% mais la hausse des charges d'exploitation pour poursuivre la structuration et le développement d'Evolis (ouverture à Tokyo, réorganisation des structures sur le continent américain, nomination du directeur général) a impacté le résultat opérationnel. Il ressort en baisse de 8,3% à 13,6M€.



Du côté du bilan, le niveau de la trésorerie nette reste stable à 24,9M€. En 2017, la société a pour objectif de réaliser un chiffre d'affaires en croissance de l'ordre de 5%.



## Nanogate

Créé en 1999, Nanogate (2,3%)\* est le leader européen d'une nouvelle génération de produits de protection de surface utilisant la nanotechnologie, avec près de 150 brevets. Nanogate maîtrise l'ensemble de la chaîne de valeur, de la sélection de la matière première spécifique aux applications des clients jusqu'à la finition de certaines surfaces (verres, métaux, bois, plastiques, matériaux composites ou textile).

\* Positions des fonds gérés par Alto Invest au capital des sociétés citées (au 12/05/17) - Source : Alto Invest



Sur l'année 2016, le chiffre d'affaires de l'entreprise a atteint 112,5M€, soit une progression annuelle de près de 24%.

Nanogate affiche un résultat opérationnel de 12,4M€ contre 10,2M€ sur l'année précédente, soit une augmentation de 21,5%.

Nanogate espère d'ailleurs poursuivre sa lancée, puisque l'entreprise annonce un objectif de chiffre d'affaires allant de 150 à 160M€ pour 2017, ainsi qu'un résultat opérationnel d'au moins 18M€.



## Ideagen

Ideagen (2,4%)\* est un spécialiste du logiciel de gestion documentaire dans des secteurs à fortes contraintes réglementaires notamment la santé, l'aéronautique, l'agroalimentaire et les services aux collectivités.

L'entreprise est née en 1993 et opère désormais en Europe, aux États-Unis, ainsi qu'au Moyen-Orient. Ideagen clôturant son exercice au 30 avril, elle a publié en janvier 2017 ses résultats semestriels 2016 : le chiffre d'affaires progresse de 22% à 12,0M€ au 31 octobre 2016.

La croissance organique sur la période est de 16%, et les revenus récurrents représentent 56% du total contre 53% en 2015. L'excédent brut d'exploitation s'élève à 3,1M€, soit une augmentation de 29% par rapport à un an plus tôt.

Le semestre a été marqué par l'acquisition de Covalent Software Ltd et de Logen Ltd, deux entreprises qui viennent renforcer la part de revenus récurrents et une nouvelle base de 200 clients.

Dernièrement, Ideagen a également acquis deux nouvelles entreprises : IPI Solutions Ltd qui

développe des plateformes de reporting pour les départements Qualité et Compliance, ainsi que PleaseTech Ltd, fournisseur de logiciels de gestion de l'information.



## TalentSoft

TalentSoft est le leader européen des applications Cloud en gestion des talents.

Au cours de l'exercice 2016, la société a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 43M€. TalentSoft poursuit sa politique de croissance externe. Après les intégrations de RFlex en 2011 et de People XS en 2015, la société a acquis E-Doceo en juin 2016, société spécialisée dans le LMS (Learning Management System).

Grâce à cette acquisition et à sa croissance naturelle, le groupe a atteint une taille critique en termes d'activités et de ressources humaines (plus de 500 salariés à la fin du 1<sup>er</sup> trimestre 2017).

La société consolide également ses positions à l'international avec des bureaux dans plus de 10 pays (Amérique, Asie, Afrique et Europe). Elle sert plus de 1500 clients (PME, ETI et multinationales) et environ 8 millions d'utilisateurs à travers le monde.

Les perspectives du groupe sont bien orientées. TalentSoft peut compter sur ses produits innovants et son implantation à l'international pour conquérir des parts de marché en gagnant des appels d'offre face aux géants du secteur.



# ACTUALITÉS DES PARTICIPATIONS



## Groupe Noblet

Le groupe Noblet est une société de services spécialisée dans la location d'engins de chantier avec chauffeur. La société possède un parc de 65 camions (benne, à grue, à gaz, aspiratrices excavatrices...) et 30 pelles répartis sur 2 sites en Ile de France.

Après avoir connu un exercice 2014-2015 décevant lié à un contexte économique difficile, le groupe connaît une belle reprise depuis plus de 18 mois. La société bénéficie d'un environnement économique favorable avec le lancement de plusieurs grands chantiers dont le Grand Paris. Noblet tire également profit de la qualité de ses services avec un matériel moderne régulièrement renouvelé et respectueux de l'environnement -pelles hydrauliques, refit d'anciens camions

moins polluants- et une digitalisation de son offre avec le développement d'une application permettant aux clients de noter les interventions. Dans ce contexte, le groupe gagne des contrats cadres auprès de gros clients du secteur.

Les perspectives de la société sont bonnes. Le dirigeant poursuit une politique intensive en matière d'investissement, plus de 12% du chiffre d'affaires serait alloué à l'acquisition de nouveau matériel.



## COMMUNIQUÉS À DESTINATION DES PORTEURS DE PARTS

### COMMUNIQUE À DESTINATION DES PORTEURS DE PARTS DU FCPI FORTUNE ALTO INNOVATION 3

Le FCPI FORTUNE ALTO INNOVATION 3 a été créé pour une durée de 6 ans et demi à compter de sa constitution, le 15 juillet 2011, et sa durée est prorogeable 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 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 FORTUNE ALTO INNOVATION 3, soit jusqu'au 15 janvier 2019, afin d'assurer la liquidation ordonnée des investissements du fonds.

Nous restons à votre disposition pour toute information complémentaire.

### COMMUNIQUE À DESTINATION DES PORTEURS DE PARTS DU FCPI FORTUNE ALTO 2012

Le FCPI FORTUNE ALTO 2012 a été créé pour une durée de 5 ans et demi à compter de sa constitution, le 21 mai 2012, et sa durée est prorogeable 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 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 FORTUNE ALTO 2012, soit jusqu'au 21 novembre 2018, afin d'assurer la liquidation ordonnée des investissements du fonds.

Nous restons à votre disposition pour toute information complémentaire.

### COMMUNIQUE À DESTINATION DES 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 prorogeable 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. Une distribution partielle d'un montant de 95 euros par part A a d'ailleurs été effectuée dans ce sens en 2016. 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 Fortune Alto, soit jusqu'au 22 janvier 2019, afin d'assurer la liquidation ordonnée des investissements résiduels en portefeuille.

Nous restons à votre disposition pour toute information complémentaire.

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 - 30/04/2017



Les années se suivent et ne se ressemblent pas. Contrairement à l'année dernière, les premiers mois de 2017 s'inscrivent dans un climat plus optimiste et de baisse de la volatilité. La stratégie d'investissement de NOVA Europe n'a quant à elle pas changé. Notre conviction est que les petites et moyennes capitalisations, notamment innovantes et européennes, sont dotées d'un potentiel intrinsèque qui leur permet de s'affranchir, au moins en partie, des climats. Ce sont les bons résultats des entreprises en portefeuille qui soutiennent la progression de NOVA Europe en ce début d'année, confirmant la pertinence de notre approche Stock Picking.



La performance du fonds sur 3 ans atteint **+69,56%\*** (Part A) et **+74,57%\*** (part I), à comparer à **+41,92%** pour l'indicateur de référence. Ce résultat place NOVA Europe parmi les meilleurs fonds de sa catégorie sur la durée.

Depuis l'origine, la performance du fonds atteint **+87,79%\*** (part A) et **+94,38%\*** (part I), à comparer à **+54,84%** pour l'indicateur.

Les équipes d'Alto Invest continuent de parcourir l'Europe, à la recherche d'opportunités d'investissements uniques, conjuguant innovation et international.

**S**ur les 4 premiers mois de l'année, NOVA Europe progresse de **11,61%** (part A) et **11,97%** (part I), soutenu par l'essentiel des titres sélectionnés, qui affiche une hausse sur la période. L'indicateur de référence progresse dans le même temps de **12,13%**.

### L'industrie italienne championne

Parmi les principaux contributeurs à la performance du fonds, figurent les fleurons de l'industrie italienne. El.En, le fabricant italien de lasers médicaux et industriels, bénéficie de sa dynamique de croissance (chiffre d'affaires en hausse de 16% à plus de 252M€) et de la nouvelle amélioration de sa rentabilité opérationnelle qui dépasse désormais les 10%. I.M.A, le leader italien des machines pour packaging spéciaux (thé, café, médicaments, tabac), a confirmé ses excellents résultats 2016 (croissance de l'activité de plus de 18% à 1,3Mds€ et rentabilité à deux chiffres) et ses ambitions de croissance pour 2017.

### Des résultats des entreprises de grande qualité

Evotec, le spécialiste allemande de la recherche médicale, publie des résultats 2016 supérieurs aux attentes, marqués par une forte croissance (+28%) et une amélioration des marges, qui devraient se poursuivre en 2017.

Lectra, le spécialiste des équipements de coupe et de logiciels pour la mode, a publié des résultats annuels confirmant le leadership de la société: l'activité est en hausse de plus de 9% sur l'exercice 2016 et la marge opérationnelle s'améliore à 14,3%. La société a également confirmé sa volonté de poursuivre ses investissements en recherche et développement pour conserver son avance technologique: ils représenteront 10% de l'activité en 2017. Pour accompagner cette croissance, le groupe prévoit de recruter 40 personnes cette année.

Solutions 30, le spécialiste des services pour les télécoms et l'énergie notamment, a publié un chiffre d'affaires 2016 en hausse de +53,1%, à 191,8M€, confirmant sa forte dynamique. La société vise un nouvel exercice de forte croissance en 2017, grâce aux déploiements de la fibre et des compteurs électriques intelligents. De plus, Solutions 30 conjugue sa forte croissance organique à des opérations de croissance externes ciblées, dont une récente en Allemagne, où le groupe a de fortes ambitions.

Parmi les contributeurs à la baisse, Wavestone, le cabinet de conseil français qui accompagne la transformation des entreprises, publie un chiffre d'affaires de 339M€ sur l'année écoulée, en hausse de 45%, ou 16% à périmètre comparable. La société qui a réalisé une acquisition structurante, connaît une phase d'intégration plus longue que prévue. Cela pèse sur la performance du titre en portefeuille.

\* 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 »).

## COMMENT SOUSCRIRE ?

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.



**ADRESSEZ-VOUS  
À VOTRE CONSEILLER  
FINANCIER OU  
À ALTO INVEST**

## INDICATEURS CLÉS - AVRIL 2017

### Évaluation du risque

Poids des 5 premières lignes	14% de l'actif
Poids des 10 premières lignes	27% de l'actif
Nombre total de lignes	40
Volatilité du fonds 1 an (Part A / part I)	10,5% <sup>(1)</sup> / 10,4% <sup>(1)</sup>
Volatilité de l'indice 1 an	11,2% <sup>(1)</sup>
Ratio de Sharpe (Part A / part I)	2,56 <sup>(1)</sup> / 2,67 <sup>(1)</sup>

(1) Calculés sur la base de données hebdomadaires, dernier vendredi du mois.

**DURÉE DE PLACEMENT  
RECOMMANDÉE :  
SUPÉRIEURE À 5 ANS**

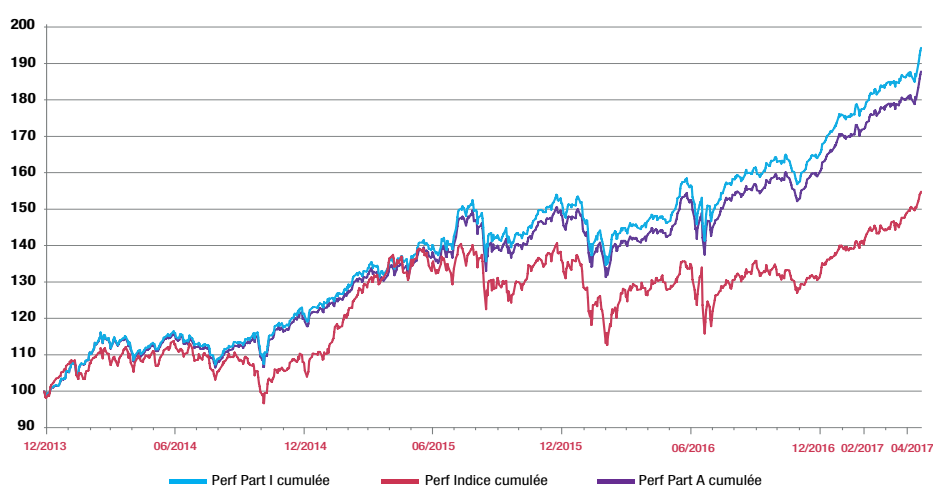


À risque faible, rendement potentiellement plus faible

À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

### Évolution des valeurs liquidatives

Évolution du FCP NOVA Europe et de son indicateur depuis sa création jusqu'au 28/04/2017



(Sources : Alto Invest – Bloomberg)

### Performances au 28 avril 2017

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur : MSCI Europe Small Cap Net TR Eur
1 mois	3,91%	4,01%	4,84%
YTD	11,61%	11,97%	12,13%
1 an	30,81%	31,92%	19,02%
3 ans	69,56%	74,57%	41,92%
5 ans	-	-	-
Création	87,79%	94,38%	54,84%
2014	20,24%	21,44%	6,47%
2015	22,67%	24,18%	23,53%
2016	12,18%	13,14%	0,86%

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

(Sources : Alto Invest – Bloomberg)

Catégorie Morningstar	Catégorie Europerformance	Indicateur de référence
Actions Europe Petites Cap.	Actions Europe PMC	MSCI Europe Small Cap Net TR Eur

**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 spécialisée dans les investissements en Europe et plus particulièrement outre la France, son 1<sup>er</sup> marché, l'Allemagne, le Royaume-Uni et la 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

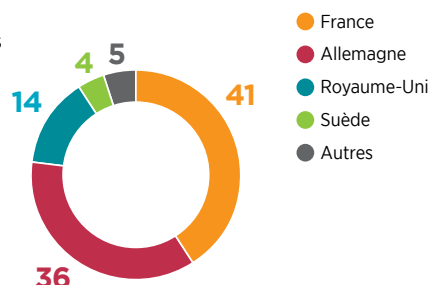
L'univers d'investissement d'Alto Invest est constitué d'entreprises non cotées ou cotées. Les investissements peuvent être réalisés à tous les stades de développement des entreprises. L'univers d'investissement du fonds est susceptible d'engendrer des risques spécifiques liés aux titres des sociétés 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 % (mars 2016 source eurostat).
-  L'Allemagne décroche la 4<sup>ème</sup> place mondiale dans le classement global de compétitivité (Source World Economic Forum 2015/2016).
-  La Suède est l'un des leaders mondiaux en termes d'innovation (N°3 mondial), investissant 3,16% de son PIB en R&D (source OCDE 2015).

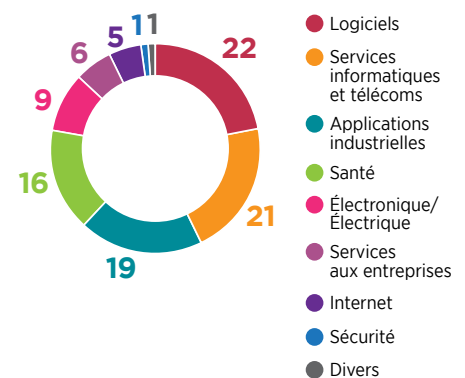
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE  
DES INVESTISSEMENTS INNOVANTS  
RÉALISÉS PAR ALTO INVEST  
POUR LES FCPI AGRÉÉS  
DEPUIS 2010\*

\* 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 2017 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 brochure (30 décembre 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).

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

Catégorie agrégée de frais	Taux de frais annuels moyens (tfam) maximums*	
	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).

### 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 30 juin 2016	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	N/A en préliquidation	31 décembre 2009
FCPI Fortune Alto	2008	70,77 %	30 avril 2011
Alto Innovation 7	2008	61,05 %	31 décembre 2010
FCPI Innovation Durable 2	2008	61,36 %	31 décembre 2010
Fortune Alto Innovation 2	2009	77,74 %	31 décembre 2010
Alto Innovation 8	2009	60,31 %	17 novembre 2011
FCPI Europe Alto	2009	63,16 %	14 décembre 2011
FCPI Innovation Durable 3	2009	64,27 %	21 décembre 2011
Alto Innovation 9	2010	67,42 %	31 octobre 2012
FCPI Europe Alto 2	2010	63,52 %	31 octobre 2012
FCPI Fortune Alto Innovation 3	2011	90,07 %	30 avril 2013
Alto Innovation 10	2011	63,51 %	31 octobre 2013
FCPI Europe Alto Innovation	2011	64,56 %	31 octobre 2013
Fortune Alto 2012	2012	100 %	30 avril 2014
Alto Innovation 2012	2012	65,55 %	31 octobre 2014
Europe Leaders	2012	63,42 %	31 octobre 2014
Fortune Europe 2013	2013	100 %	31 décembre 2015
Europe Alto Innovation 2013	2013	60,75 %	30 juin 2016
Fortune Europe 2014	2014	55,35 %	30 septembre 2017
FCPI Objectif Europe	2014	23,99 %	30 juin 2018
FCPI Fortune Europe 2015	2015	11,27 %	31 décembre 2018
FCPI innovALTO 2015	2015	13,40 %	30 juin 2019
FCPI FORTUNE EUROPE 2016-2017	2016	0 %	23 décembre 2019

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, prorogable 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.

Au cours du premier trimestre 2017, en dehors des investissements en entreprises innovantes et en entreprises régionales, les placements dans les autres classes d'actifs se sont tous appréciés. Le premier trimestre aura été marqué par des marchés financiers haussiers soutenus par des fondamentaux économiques positifs aux Etats-Unis, en Europe et en Asie et ce malgré les incertitudes liées aux différents événements politiques futurs ou passés -l'élection de Donald Trump, les négociations sur le Brexit et les prochaines élections dans plusieurs pays de la zone Euro-.

**Les placements de trésorerie** des fonds Alto Invest sont restés stables au cours du premier trimestre 2017. Aux Etats-Unis, la Réserve fédérale américaine a relevé au mois de mars ses taux d'intérêt de 25 points de base face aux anticipations inflationnistes et aux indicateurs économiques bien orientés. De son côté, la Banque Centrale Européenne demeure accommodante en poursuivant son programme d'achats obligataires en dépit de chiffres de l'inflation et de la croissance plus élevés que prévu. Concernant les taux des pays cœur de la zone euro, ils restent à des niveaux historiquement bas -le bund allemand à 10 ans offrait des rendements d'environ 33 points de base au 31 mars 2017-. Les rendements des fonds monétaires demeurent toujours négatifs à l'image de l'EONIA dont le taux était à -35 points de base à fin mars.

Au cours du premier trimestre 2017, **les placements obligataires** se sont appréciés d'environ 0,5%. Sur le marché du crédit, les mesures accommodantes de la BCE ont soutenu le marché des obligations d'entreprises « Investment Grade ». Les obligations à haut rendement ont quant à elles profité d'un resserrement des écarts de crédit.

**Les placements diversifiés** (OPCVM à performance absolue, gestion flexible ou obligations convertibles) se sont appréciés d'environ 3%, profitant de la bonne tenue des marchés actions et obligataires.

Au premier trimestre 2017, **les placements liés aux matières premières** ont augmenté d'environ **3,8%**. Le marché des matières premières a été marqué par une appréciation de l'or aux mois de janvier et de février. Après avoir chuté d'environ 4% sur la première moitié du mois de mars suite à la remontée des taux de la Réserve fédérale américaine, le cours de l'or a rebondi sur la deuxième partie du mois de mars avec les inquiétudes politiques en Europe et la résurgence des incertitudes sur la mise en place des mesures économiques du nouveau Président aux Etats-Unis.

**Les placements en actions cotées** ont enregistré une hausse d'environ **7%** au cours du premier trimestre 2017. Les marchés actions ont été soutenus non seulement par des indicateurs économiques positifs mais aussi par de bonnes publications de résultats d'entreprises. La baisse des risques politiques extrêmes ainsi que de nombreuses opérations de croissance externe ont également été favorables aux marchés actions.

En matière sectorielle, les valeurs qui ont surperformé ont été celles des secteurs des biens de consommation courante, de la santé et des technologies. L'énergie et la distribution ont été les seuls secteurs à terminer en territoire négatif. Concernant les performances régionales, l'ensemble des bourses a fini en hausse au cours du premier trimestre 2017 avec les indices Dow Jones de la bourse nord-américaine, l'Eurostoxx 50 et le MSCI Emergents progressant respectivement d'environ 4%, 6% et 8%.

## ÉQUIPES INVESTISSEMENT & DÉVELOPPEMENT

### ANTOINE VALDÈS



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

### JEAN-FRANÇOIS PAUMELLE



Directeur Général Délégué et co-fondateur d'ALTO INVEST  
16 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  
15 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  
Gérante du FCP NOVA Europe  
12 ans ALTO INVEST  
IAE d'Orléans, IPAG

### BENOIT THIEDEY



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

### OLIVIER TANNEVEAU



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

### FRANÇOIS-XAVIER DURAND-MILLE



Assistant gérant  
3 ans ALTO INVEST  
ESG Management School

### DIDIER BANÉAT



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

### 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

### 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 Imsw 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.

65 rue du Maréchal Foch 78000 Versailles - France  
Tél. : + 33 (0)1 39 54 35 67 - Fax : + 33 (0)1 39 54 53 76  
contact@altoinvest.fr - www.altoinvest.fr

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF le 21 septembre 2001 sous le N° : GP 01-039