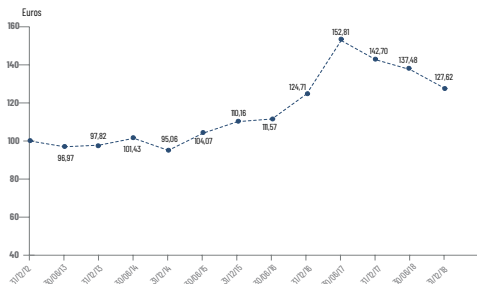


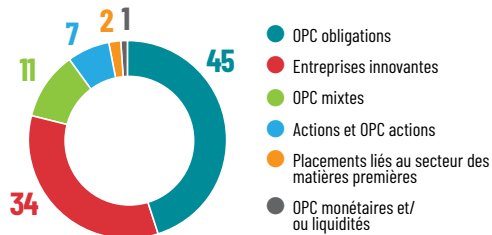
Fonds en préliquidation

Valeur d'origine	100 € (31/12/2012)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	127,62 € (31/12/2018)
Variation / Origine	+ 27,62 %

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2018 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2018 en valeur de marché



Le portefeuille d'entreprises innovantes du FCPI ALTO Innovation 2012 représentait 34% de l'actif à la fin de l'année 2018, à comparer à 44% au 30 juin 2018. Au second semestre 2018, votre fonds a vu sa valeur liquidative baisser. Elle a notamment été impactée par l'évolution défavorable de certaines sociétés cotées telles que Co.Don (voir texte ci-dessous), ESI Group et Nanogate.

Entreprise innovante



Co.Don



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

A la fin du premier semestre 2018, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 3M€ en légère baisse (-1%) par rapport à 2017. Le résultat d'exploitation ressort à -3,6M€ contre -2,4M€ sur les six premiers mois de l'année 2017. Co.Don a émis plus de 15M€ d'obligations convertibles au cours du semestre ce qui lui permettra de financer sa croissance notamment à l'international et d'étendre sa capacité de production.

De plus, au Royaume-Uni, l'Institut National pour la Santé a recommandé positivement l'utilisation de Spherox et les premiers patients ont déjà commencé à être traités.

Principales participations innovantes

CO.DON	Santé	Allemagne
GAMAMABS	Santé	France
NOBERG PHARMA	Santé	Suède
NANOFOCUS	Applications Industrielles	Allemagne
TALENTSOFT	Logiciels	France