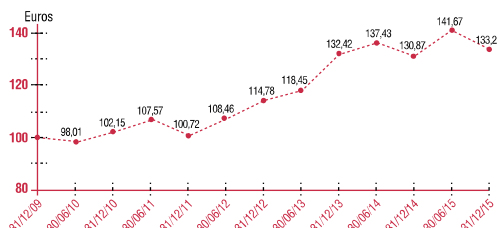


La valeur liquidative d'Europe Alto a diminué entre le 30 juin et le 31 décembre 2015. Cette baisse s'explique notamment par l'évolution de la valeur boursière de certaines participations cotées telles que Max21, INIT et Basler (voir texte ci-dessous). Le portefeuille d'entreprises innovantes représentait 59 % de votre fonds au 31 décembre 2015, à comparer à 62% six mois plus tôt.

## VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **133,27 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros** (31 décembre 2009)
- ▶ Variation/Origine **+ 33,27 %**



## ENTREPRISE INNOVANTE

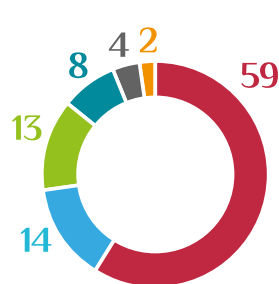


Basler est le spécialiste de la fabrication de caméras digitales pour des utilisations industrielles et médicales, ainsi que des caméras IP pour le marché de la surveillance. La société allemande entend profiter de la multiplication des utilisations des caméras numériques, notamment sur des marchés industriels. Basler a récemment renforcé sa force de vente au Japon pour profiter de ces marchés.

Avec un chiffre d'affaires sur les trois premiers trimestres 2015 de 66,3 M€, en hausse de 9 % et une profitabilité au-delà de 11 %, les résultats de Basler sont conformes au plan stratégique du Groupe, qui prévoit un chiffre d'affaires de 100 M€ dans les 3 ans à venir.



## COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/12/2015 EN VALEUR DE MARCHÉ



- Entreprises innovantes
- OPC diversifié
- Actions et OPC actions
- OPC obligations
- OPC monétaire et/ou liquidités
- Placements liés au secteur des matières premières

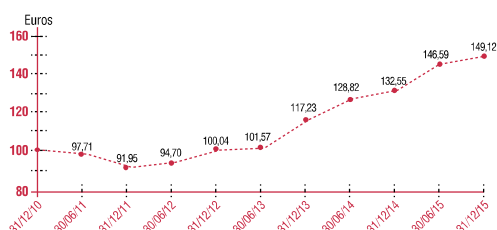
## PRINCIPALES PARTICIPATIONS INNOVANTES

<b>SOLUTIONS 30</b> (France)	Services Informatiques et Télécoms
<b>BASLER AG</b> (Allemagne)	Applications industrielles
<b>NANOGATE AG</b> (Allemagne)	Applications industrielles
<b>INIT</b> (Allemagne)	Electronique/electrique
<b>EVOLIS</b> (France)	Electronique/electrique

La valeur liquidative du FCPI Europe Alto 2 a légèrement progressé entre le 30 juin et le 31 décembre 2015. La hausse de certains titres cotés tels que DBV Technologies et Oeneo, a permis de compenser la baisse d'autres participations comme Nanogate (voir texte ci-dessous). Les entreprises innovantes représentaient 71 % de l'actif du fonds au 31 décembre 2015 contre 78 % au 30 juin 2015.

## VALEURS LIQUIDATIVES DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 31/12/2015 (hors réduction d'impôts)

- ▶ Dernière valeur liquidative **149,12 €**
- ▶ Date **31/12/2015**
- ▶ Valeur d'origine **100 euros** (31 décembre 2010)
- ▶ Variation/Origine **+ 49,12 %**



## ENTREPRISE INNOVANTE

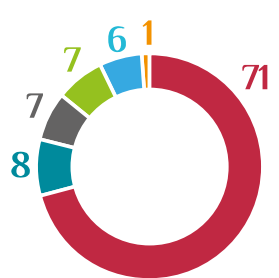


Nanogate est leader européen d'une nouvelle génération de produits de protection de surface utilisant la nanotechnologie, avec près de 150 brevets. Nanogate maîtrise l'ensemble de la chaîne de valeur, de la sélection de la matière première spécifique aux applications des clients jusqu'à la finition de certaines surfaces (verres, métaux, bois, plastiques, matériaux composites ou textile). Les clients de Nanogate travaillent notamment dans l'automobile, l'aviation et l'équipement.

Le Groupe a annoncé en novembre 2015 un rehaussement de ses prévisions de chiffre d'affaires et de résultat d'exploitation. Il anticipe au moins 84 M€ de ventes sur l'ensemble de l'année 2015, soit une croissance de 22 %, et un résultat d'exploitation à 9 M€ comparé à 7,4 M€ en 2014, en progression de 22 % également.



## COMPOSITION ESTIMÉE DE L'ACTIF AU 31/12/2015 EN VALEUR DE MARCHÉ



- Entreprises innovantes
- OPC obligations
- OPC monétaire et/ou liquidités
- OPC diversifié
- Actions et OPC actions
- Placements liés au secteur des matières premières

## PRINCIPALES PARTICIPATIONS INNOVANTES

<b>OENEO</b> (France)	Divers
<b>NANOGATE AG</b> (Allemagne)	Applications industrielles
<b>NEXUS AG O.N.</b> (Allemagne)	Logiciels
<b>MGI DIGITAL GRAPHIC</b> (France)	Electronique/electrique
<b>BASLER AG</b> (Allemagne)	Applications industrielles