

A PLUS INNOVATION 11

Fonds Commun de Placement dans l'Innovation

JUIN 2017

RAPPEL DE LA STRATÉGIE DU FONDS

A Plus Innovation 11 finance des sociétés innovantes appartenant principalement aux secteurs des technologies industrielles, du « cloud computing » (une nouvelle façon de délivrer les ressources informatiques grâce à la mise à disposition de serveurs distants interconnectés), du commerce en ligne, et de manière générale des sociétés ayant développé un business model directement ou indirectement lié à la filière numérique.

L'objectif est d'investir au minimum 60% des actifs du fonds sous forme d'actions ou d'autres instruments financiers donnant accès, immédiatement ou à terme, au capital des entreprises en portefeuille.

CARACTÉRISTIQUES TECHNIQUES

Code ISIN : FR0011080324

Année de commercialisation : 2011

Actif d'origine : 4,8 M€

Taux d'investissement en PME éligibles : 60%

Montant initial de la part : 100 euros

Souscription minimum : 1 000 euros

Fiscalité : réduction d'impôt sur le revenu de 22%*

Durée de blocage des rachats : 6 à 8 ans

*L'avantage fiscal qui s'applique sur le taux d'investissement en PME éligibles indiqué ci-dessus dépend de la situation individuelle de chaque souscripteur. Cet avantage fiscal dépend aussi de la réglementation fiscale encadrant les FIP/FCPI. Ces deux éléments sont susceptibles d'évoluer pendant la durée de blocage de l'investissement.

Avertissements

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Les éléments de ce reporting sont calculés par la société de gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que ce fonds est assujéti à une durée de blocage. Le fonds n'est pas garanti et présente des risques de perte en capital.

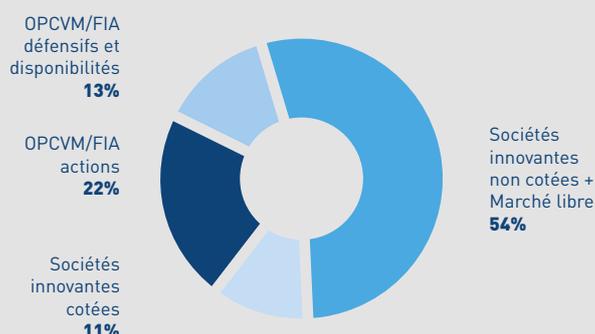
PERFORMANCE AU 30/06/2017

Valeur liquidative de la part A (en euros)	70,08
Performance sur le semestre	-7,26%
Performance depuis l'origine	-29,92%

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds A Plus Innovation 11 est investi dans 10 sociétés innovantes dont 4 sociétés cotées. Sur le semestre, la performance du fonds a été impactée par la provision passée sur les participations Cortus et Systancia. Cortus est un concepteur de micro-processeurs dédiés au marché de l'IoT (Internet of Things). Le chiffre d'affaires lié aux royalties est décevant avec une croissance faible. Cependant, le développement de l'internet des objets prend forme, et la société espère qu'une première puce sera commercialisée au premier semestre 2018. Cela nécessite des investissements conséquents pour la société. Concernant la participation dans Systancia, une opportunité de cession est intervenue à la fin du semestre et devrait être exécutée au second semestre 2017. La contre-performance du fonds a été compensée dans une moindre mesure par la cession de la participation Training Orchestra, permettant au fonds de réaliser une plus-value, ainsi que par la bonne tenue des cours de bourse des sociétés Eos Imaging et Spineguard. Eos Imaging, société d'imagerie médicale intervenant dans la chaîne du traitement des maladies ostéo-articulaires, a confirmé les bons résultats de 2016 sur le premier semestre 2017 ; une croissance de 16% des ventes liée à une forte dynamique commerciale en Europe et Asie Pacifique, une nouvelle organisation en Amérique du Nord pour dynamiser rapidement les performances sur ce marché clé, un renforcement de ses fonds propres et de sa trésorerie. Spineguard, société qui conçoit, développe et commercialise des instruments médicaux à usage unique destinés à sécuriser la chirurgie du dos, a publié pour le premier trimestre 2017 un chiffre d'affaires de 2,17 millions d'euros en croissance de 23% par rapport à l'exercice 2016. Cette croissance est tirée par une bonne dynamique aux Etats-Unis mais n'est malheureusement pas reflétée par le cours de bourse qui pâtit notamment d'une faible liquidité.

RÉPARTITION PAR TYPE D'ACTIFS AU 30/06/2017



A PLUS INNOVATION 11

Fonds Commun de Placement dans l'Innovation

FOCUS SOCIÉTÉS EN PORTEFEUILLE

SpineGuard

Systancia

SPINEGUARD

Spineguard est issue du Spin-off de la société Spinevision. Spineguard a mis au point un procédé de vis pédiculaires pour interventions chirurgicales mini-invasives, qui permet de positionner les vis pédiculaires en assurant la sécurité des patients et de l'équipe médicale. En utilisant le PediGuard, le chirurgien est alerté par un changement de son et de cadence dès qu'il quitte le spongieux et s'approche du cortical ou de la paroi (risque de perforation de la moelle épinière). Spineguard a réalisé son introduction en bourse sur le marché Alternext le 29 avril 2013 en levant 8,1 M€. En 2017, Spineguard a signé un partenariat avec Xinrong, un leader des technologies médicales chinoises, pour la distribution de PediGuard en Chine et à Hong Kong. Spineguard a également conclu une levée de 2 M€ visant à soutenir la stratégie de croissance de l'entreprise.

Siège social Saint-Mandé (94)
CA 2016e < 10 M€
Effectif ~ 30 employés
Cotation Euronext

Type d'opération

A Plus Finance accompagne Spineguard depuis sa première levée de fonds en 2009.

SYSTANCIA

Editeur de logiciels, Systancia est le spécialiste de la virtualisation du poste de travail et des applications, et du Cloud Computing. Systancia a fait l'acquisition fin 2013 de la société rennaise IPdiva, éditeur de produits de sécurité pour la protection, le contrôle et la traçabilité d'accès externes aux infrastructures informatiques en mode applicatif (VPN SSL).

Fin 2016, Systancia réalise une nouvelle opération de croissance externe en finalisant son rapprochement avec Avencis, éditeur parisien spécialiste de la gestion des mots de passe, de l'authentification (SSO) et de la gestion d'identité (IAM). L'objectif est de créer un champion français de l'IT apportant la nouvelle génération d'infrastructure de mise à disposition des applications centrée sur la sécurité et les utilisateurs.

Siège social Sausheim (68)
CA 2016e < 10 M€
Effectif ~ 50 employés

Type d'opération

A Plus Finance est entrée au capital de Systancia en 2009, puis en 2012 aux côtés de FSN PME dans le cadre d'une augmentation de capital de 4 M€.

PME DU PORTEFEUILLE

Société	Secteur	Région	Activité
Andrino (Brandalley)	E-Business	IDF	Site de vente en ligne de prêt-à-porter (femme, homme, enfant)
Cortus	Technologies Industrielles	Languedoc-Roussillon-Midi-Pyrénées	Conception de micro-processeurs 32 bits dédiés au marché émergent des objets connectés
Kode	Logiciel	IDF	Logiciel d'accélération de requêtes de base de données
Ad Valem Technologies	Telecom	IDF	Transport et gestion des flux TV
Systancia	Logiciel	IDF	Virtualisation d'application
Eos Imaging	Medtech	IDF	Spécialiste de l'imagerie médicale orthopédique 2D/3D
ESI Group	Logiciel	IDF	Editeur de progiciels destinés à la réalisation d'essais virtuels
Cheerz (PrintKlub)	E-Business	IDF	Site d'impression photo Facebook et Instagram
Spineguard	Medtech	IDF	Spécialiste des équipements de chirurgie de la colonne vertébrale
STS Group	Logiciel	IDF	Editeur d'un logiciel modulaire d'archivage électronique légal
Télévista	Média / Publicité	IDF	Télévista édite depuis décembre 2007 la chaîne de divertissement et lifestyle féminin VIVOLTA
STS Group	Logiciel	IDF	Editeur d'un logiciel modulaire d'archivage électronique légal

CESSIONS INTERVENUES SUR LE SEMESTRE

Société	Secteur	Région	Activité	Statut cession
Training Orchestra	Logiciel	IDF	Logiciel de gestion de la formation	Totale
Télévista	Média / Publicité	IDF	Télévista édite depuis décembre 2007 la chaîne de divertissement et lifestyle féminin VIVOLTA	Totale