



A Plus Finance



Lettre semestrielle d'information
n° 19 - Juin 2011

L'innovation dans la gestion

Sommaire

FCPI	A PLUS INNOVATION 2	p.4
FCPI	A PLUS INNOVATION 3	p.4
FCPI	A PLUS INNOVATION 4	p.5
FCPI	A PLUS INNOVATION 5	p.5
FCPI	A PLUS INNOVATION 6	p.6
FCPI	A PLUS INNOVATION 7	p.6
FIP	A PLUS PROXIMITE	p.7
FIP	A PLUS PROXIMITE 2	p.7
FCPI	A PLUS PLANET	p.8
FCPI	A PLUS CROISSANCE	p.8
FIP	A PLUS DEVELOPPEMENT	p.9
FIP	A PLUS PROXIMITE 3	p.9
FIP	A PLUS PLANET 2	p.10
FCPI	A PLUS INNOVATION 8	p.10
FCPI	A PLUS CROISSANCE 2	p.11
FIP	A PLUS DEVELOPPEMENT 2	p.11

FCPI	A PLUS INNOVATION 9	p.12
FIP	A PLUS PLANET 3	p.12
FIP	A PLUS PROXIMITE 4	p.13
FCPI	A PLUS E BUSINESS 10	p.13
FIP	A PLUS ENVIRONNEMENT 10	p.14
FCPI	A PLUS INNOVATION 10	p.14
FIP	A PLUS RENDEMENT 10	p.14
FIP	A PLUS PLANET 10	p.15





Niels Court-Payen
Président Directeur Général

Le mot du Président

L'instabilité macroéconomique constatée à la fin 2010 s'est accentuée sur le premier semestre 2011. Nos anticipations sur la menace représentée par les grands déséquilibres, notamment le budget des états, se sont malheureusement confirmées et font maintenant peser un risque plus important sur l'économie réelle. En effet, dans le désordre des finances publiques, les entreprises françaises, grandes et surtout petites, se sont plutôt très bien comportées sur les six premiers mois de l'année.

Les perspectives d'activité pour 2011 sont en hausse de plus de 4% selon l'enquête OSEO de juin qui relève également l'optimisme des chefs d'entreprises. La grande nouveauté de ce semestre est clairement le retour de l'investissement en capital productif qui était en stagnation depuis deux ans.

Cette dynamique résistera-t-elle à une politique de rigueur indispensable pour sortir de l'ornière budgétaire ? Les PME que nous rencontrons, souvent déjà arrivées à un stade de maturité, souffrent toujours d'un déficit de fonds propres pour financer leur croissance. Entre une conjoncture globale incertaine et une réglementation qui contraint de plus en plus les banques, les sources de financement « classiques » se tarissent et l'intervention du secteur privé devient indispensable pour assurer le développement des PME. C'est ce que nous avons continué à faire sur le premier semestre en finançant plus de 18 sociétés dans nos deux lignes de métier : participation au capital et obligations convertibles. Le développement de nos offres de financement à travers les obligations convertibles fait de plus en plus échos aux besoins des entrepreneurs qui nous sollicitent. Les managers sont séduits par la souplesse de

ce moyen de financement qui peut réellement s'adapter à leur business model. Par ailleurs, ils sont également très sensibles au caractère non dilutif du système comparé à une augmentation de capital. Forte de plus de 35M€ sous gestion dans cette stratégie, l'équipe dédiée d'A Plus Finance peut accompagner le développement de ces PME qui, arrivées à un stade de maturité avancé, souhaitent accélérer leur croissance.

Les performances du semestre sont satisfaisantes et montrent une nouvelle fois que les actifs non cotés offrent une vraie décorrélation des marchés boursiers. Notre portefeuille de participations non cotées progresse ainsi sur la période de +12,6% et même si les lignes cotées se sont moins bien comportées, la performance brute totale des actifs sous gestion d'A Plus Finance s'établit sur le premier semestre à +8,8%. Ces bonnes performances sont notamment dues à des revalorisations dans des sociétés du e-business qui continuent de surperformer et confirme ainsi la dynamique d'un secteur dans lequel nous investissons depuis près de 5 ans.

Notre gestion libre reflète la forte volatilité des marchés financiers sur la période avec une performance légèrement négative à -1,4%.

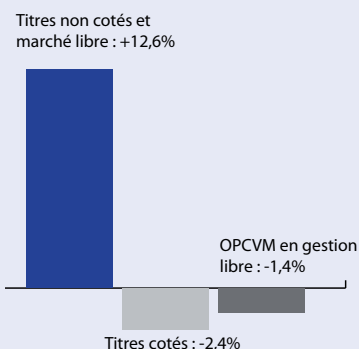
Comme les PME que nous finançons, nous avons investi sur le semestre, notamment pour renforcer les équipes dédiées aux investisseurs et à leurs conseils afin d'apporter un service encore plus efficace. Forte de 20 collaborateurs, A Plus Finance est maintenant une des équipes indépendantes les mieux structurées pour continuer à proposer des moyens efficaces de financement aux PME et des solutions d'investissement pertinentes à nos clients.

Performance

2011

brute des actifs
sous gestion : **8,8%**

Contribution à la performance par type d'actifs



FCPI A Plus Innovation 2

Valeur liquidative au 30/06/2011 :	71,36 €*
Performance du semestre :	- 19,46 %
Performance depuis l'origine :	+ 10,68 %**

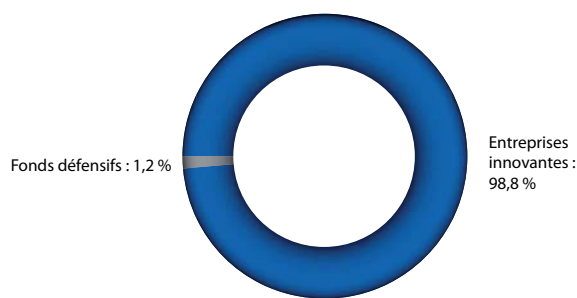
Portefeuille Innovant

A Plus Innovation 2 est investi dans 11 sociétés innovantes au sens de la réglementation fiscale.

L'actif est notamment constitué de la société Travel Technology Interactive (TTI), éditeur et opérateur de solutions logicielles, en mode SaaS, à destination du secteur du transport, a annoncé de très bons résultats pour l'année 2010, avec un chiffre d'affaires de 12,5 millions d'euros, en rebond de 44% et un résultat net en progression de 15%. Les perspectives pour 2011 sont encourageantes, la société entend accélérer sa politique de développement,

* Tient compte du remboursement de 150 euros par part (soit 75% du prix de la part d'origine), versés en décembre 2010 dans le cadre de la liquidation du fonds.

** incluant la part d'actif déjà remboursée.



d'innovation et d'investissements. Elle a été introduite sur NYSE Alternext en avril 2011, ce qui devrait accroître la liquidité du titre.

Parmi les autres sociétés en portefeuille figurent notamment STS Group, Televista, Notrefamille.com, Genfit, Traqueur et Budget Telecom.

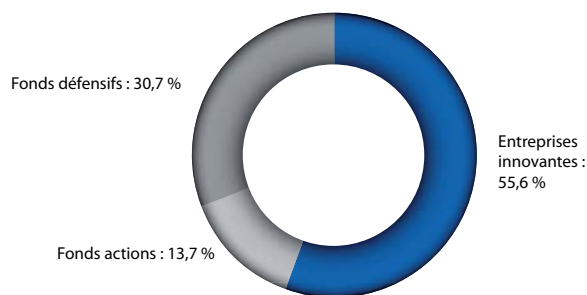
FCPI A Plus Innovation 3

Valeur liquidative au 30/06/2011 :	154,83 €
Performance du semestre :	- 11,59 %
Performance depuis l'origine :	- 22,59 %

Portefeuille Innovant

A Plus Innovation 3 est investi dans 18 sociétés innovantes au sens de la réglementation fiscale.

L'actif est notamment constitué de Metrologic Group, société créée en 1980 et spécialisée dans les solutions logicielles de mesure 3D, l'étude et la fabrication de systèmes de contrôle dimensionnel et les services associés. Le groupe intervient principalement dans les secteurs de l'automobile, de l'aéronautique et de la construction mécanique. Le business model permet de créer une très forte récurrence des revenus et de très fortes marges (le résultat s'élève à 34% du chiffre d'affaires sur l'exercice 2010/2011, contre 31% en 2009/2010). Une offre publique d'achat visant l'ensemble des actions de la société a été lancée en juin par le fonds Carlyle. Parmi les autres sociétés en portefeuille figurent notamment Environnement SA, Metrologic Group, Holosfind, Notrefamille.com et Televista. La performance sur le semestre est due à la revalorisation à la baisse d'une ligne du portefeuille, pour laquelle l'équipe de gestion a intégré par prudence certaines incertitudes du marché.



Portefeuille libre

Au 30 juin 2011, le portefeuille libre représente 44,4 % du fonds, dont 13,7 % en fonds défensifs. La poche défensive constituée au semestre précédent continue de protéger le fonds qui approche de sa liquidation. Notre poche actions a souffert de son exposition aux pays émergents malgré le rebond des marchés observé en Europe et aux Etats-Unis (+10 % pour Talence Mid Caps ; +6,7 % pour Sextant Grand Large). Nous pourrions être amenés à réduire l'exposition actions dans les prochains mois au profit de nouveaux fonds monétaires et obligataires.

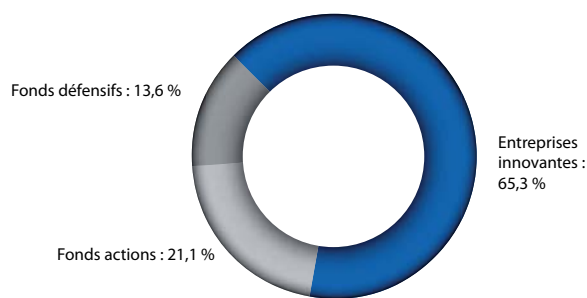
FCPI A Plus Innovation 4

Valeur liquidative au 30/06/2011 :	137,08 €
Performance du semestre :	- 9,25 %
Performance depuis l'origine :	- 31,46 %

Portefeuille Innovant

A Plus Innovation 4 est investi dans 18 sociétés innovantes au sens de la réglementation fiscale.

Dans ce fonds, ESI Group, un des principaux acteurs mondiaux du prototypage virtuel, vient d'annoncer l'acquisition d'IC.IDO, société allemande spécialisée dans le développement de solutions collaboratives d'aide à la décision, principalement destinées à des produits industriels. IC.IDO a notamment pour clients Audi, Airbus, BMW, Boeing, Bombardier, Caterpillar et John Deere, ce qui permettra des synergies dans le domaine de l'innovation et du développement de logiciels ainsi qu'en termes de réseau de distribution international. ESI Group a par ailleurs signé trois nouveaux accords de distribution en Turquie, pays clé dans sa stratégie de développement. Parmi les autres sociétés en portefeuille figurent notamment MGI Digital Graphic, Press Index, STS Group ou Metrologic Group. La performance sur le semestre est due à la revalorisation à la baisse d'une ligne du portefeuille, pour laquelle l'équipe



de gestion a intégré par prudence certaines incertitudes du marché. Malgré sa performance depuis l'origine, nous maintenons nos convictions sur la composition de ce fonds, et restons optimistes quant à sa capacité de rebond à moyen terme.

Portefeuille libre

Au 30 juin 2011, le portefeuille libre représente 34,7 % du fonds, dont 21,1 % en fonds actions. Nous avons maintenu nos positions dans les pays émergents et les matières premières malgré des performances négatives (-8,5 % pour Sextant Peak Oil ; -8,6 % pour Carmignac Emergents). Nous estimons que ces marchés pourraient rebondir au second semestre profitant de leur potentiel de croissance et de la fin du QE2 qui devrait relâcher les pressions inflationnistes sur les pays émergents.

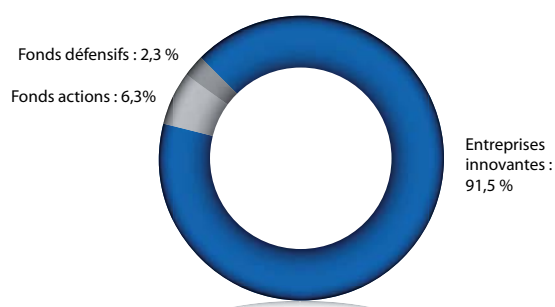
FCPI A Plus Innovation 5

Valeur liquidative au 30/06/2011 :	261,45 €
Performance du semestre :	+ 30,34 %
Performance depuis l'origine :	+ 30,73 %

Portefeuille Innovant

A Plus Innovation 5 est investi dans 21 sociétés innovantes au sens de la réglementation fiscale.

La société Brandalley, site internet dédié à la mode présente dans ce fonds, poursuit sa très forte croissance et son développement européen, porté par le développement du e-commerce et son modèle mixte de grand magasin et de ventes privées. Selon la Fevad (Fédération française du e-commerce et de la vente à distance), le chiffre d'affaires des sites de e-commerce pendant les soldes d'été 2011 a progressé de 19% par rapport à l'année précédente. Ce succès des soldes en ligne, supérieur aux attentes, confirme la bonne santé du e-commerce. Parmi les autres sociétés en portefeuille figurent notamment Spartoo, Environnement SA, Televista, Orolia et Neteven. Plusieurs sociétés du portefeuille spécialisées dans le e-commerce contribuent de manière significative à la



hausse de la valeur liquidative sur le semestre, et confirment nos fortes convictions dans ce secteur.

Portefeuille libre

Au 30 juin 2011, le portefeuille libre représente 8,5 % du fonds, dont 6,3 % en fonds actions. La poche actions reste principalement investie dans nos thématiques privilégiées telles que les pays émergents et les matières premières qui ont souffert de la correction de ces marchés durant ce semestre (-3,1 % pour Fidelity Emerging Europe, Middle East and Africa). Notre poche défensive reste investie dans des fonds de gestion alternative (+0.1 % pour BDL Rempart Europe).

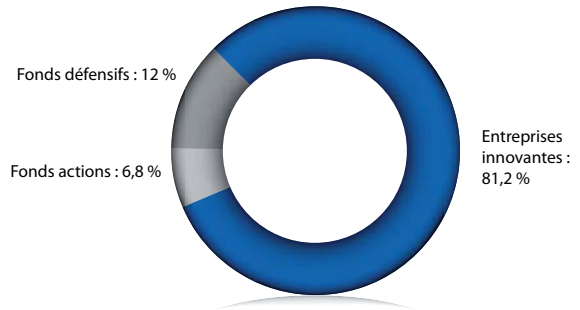
FCPI A Plus Innovation 6

Valeur liquidative au 30/06/2011 :	111,92 €
Performance du semestre :	+ 16,61 %
Performance depuis l'origine :	+ 11,92 %

Portefeuille Innovant

A Plus Innovation 6 est investi dans 29 sociétés innovantes au sens de la réglementation fiscale.

L'actif est notamment constitué de la société Spartoo, spécialiste de la vente de chaussures sur internet, qui déploie actuellement sa stratégie de croissance à l'international et continue son très fort développement. Le marché du e-commerce est d'ailleurs soutenu par l'arrivée de nombreux nouveaux cyber-acheteurs depuis un an (2,9 millions en France selon Médiamétrie/NetRatings). Wyplay, également une participation du fonds, est quant à elle portée par le succès de la Neufbox Evolution de SFR que la société a entièrement développé. Parmi les autres sociétés en portefeuille figurent notamment Brandalley, Orolia et Roctool.



Portefeuille libre

Au 30 juin 2011, le portefeuille libre représente 13,3 % du fonds, dont 5,3 % en fonds actions. Durant ce semestre, la performance de la poche actions du fonds a profité de la hausse des marchés européens (+10 % pour Talence Mid Caps) mais a été impactée par la correction qu'ont connue les marchés des pays émergents (-10,5 % pour Saint Honoré Inde). Nous restons cependant confiants sur cette zone à moyen terme.

FCPI A Plus Innovation 7

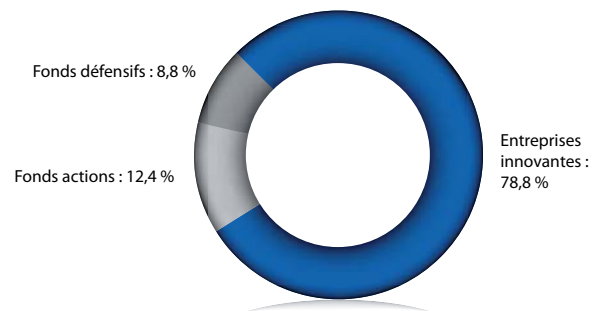
Valeur liquidative au 30/06/2011 :	84,92 €
Performance du semestre :	+ 0,12 %
Performance depuis l'origine :	- 15,08 %

Portefeuille Innovant

A Plus Innovation 7 est investi dans 33 sociétés innovantes au sens de la réglementation fiscale.

La société Crystal, fournisseur de solutions de télécommunication, a réalisé en juin dernier une augmentation de capital de 18 millions d'euros majoritairement souscrite par le Fonds Stratégique d'Investissement. L'entrée au capital du FSI témoigne ainsi du fort potentiel de la société et lui permettra d'intensifier son développement international, notamment en Amérique du Nord et en Asie, deux zones clés dans le développement des réseaux 4G/LTE.

Parmi les autres sociétés en portefeuille figurent notamment MGI Digital Graphic, AgroGeneration et Roctool. Malgré sa performance depuis l'origine, nous maintenons nos convictions sur la composition de ce fonds et restons



optimistes quant à sa capacité de rebond à moyen terme, porté par des sociétés en forte croissance telles que Wyplay ou Spartoo.

Portefeuille libre

Au 30 juin 2011, le portefeuille libre représente 21,2 % du fonds, dont 12,4 % en fonds actions. La poche défensive est principalement investie dans des fonds de gestion alternative (BDL Rempart Europe : +0,1 %), tandis que les fonds actions ont souffert de la baisse des marchés émergents au cours de ce semestre : -11,1 % pour Sextant Autour du Monde.

FIP A Plus Proximité

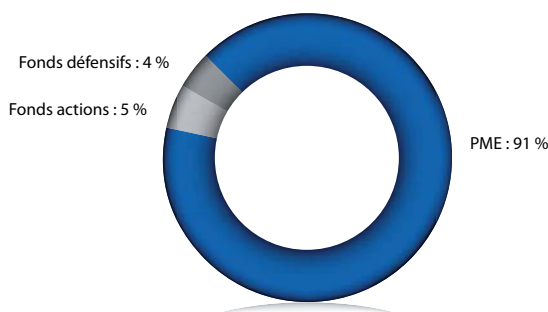
Valeur liquidative au 30/06/2011 :	241,59 €
Performance du semestre :	+ 17,66 %
Performance depuis l'origine :	+ 20,80 %

Portefeuille PME*

A Plus Proximité est investi dans 15 PME françaises, au sens de la réglementation fiscale.

L'actif est notamment constitué de la société Brandalley, site internet dédié à la mode, qui poursuit sa très forte croissance et son développement en Europe, porté par le développement du e-commerce et son modèle mixte de grand magasin et de ventes privées. Parmi les autres sociétés en portefeuille figurent notamment Novalys, AgroGeneration, Solutions 30 et Logic Instrument. La progression de la performance du fonds est liée aux valeurs spécialisées dans le e-commerce qui ont contribué pour une grande partie à la hausse sur le semestre.

* Sociétés de moins de 250 salariés basées en Ile-de-France, Picardie, Nord Pas-de-Calais ou Haute-Normandie



Portefeuille libre

Au 30 juin 2011, le portefeuille libre représente 9 % du fonds, dont 5 % en fonds actions. Le fonds, fortement investi en PME éligibles, garde une petite poche actions pour bénéficier du potentiel de hausse des marchés sur le moyen terme. Au cours de ce semestre, nous avons notamment bénéficié de la performance de Talence Mid Caps qui augmente de 10 %. La déception est venue des pays émergents, mais nous restons confiants sur cette thématique au cours du second semestre. La partie défensive est investie dans des fonds monétaires et obligataires corporate.

FIP A Plus Proximité 2

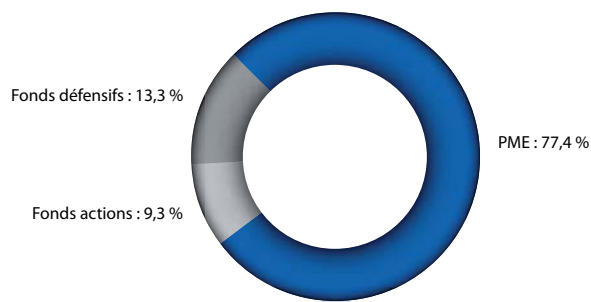
Valeur liquidative au 30/06/2011 :	67,04 €
Performance du semestre :	- 7,94 %
Performance depuis l'origine :	- 32,96 %

Portefeuille PME*

A Plus Proximité 2 est investi dans 22 PME françaises, au sens de la réglementation fiscale.

A Plus Proximité 2 est investi dans la société Crystal, spécialiste des réseaux télécom, notamment dans le domaine des tests, mesures et de la sécurité. L'entrée au capital du Fonds Stratégique d'Investissement en juin dernier a renforcé sa capacité de développement et de support en Amérique du Nord et en Asie. Parmi les autres sociétés en portefeuille figurent notamment Yellow Korner, Watt & Co, SpineGuard et MGI Digital Graphics. La performance sur le semestre est due à la revalorisation à la baisse d'une ligne du portefeuille, pour laquelle l'équipe de gestion a intégré par prudence certaines incertitudes du marché.

Malgré la performance depuis l'origine, nous maintenons nos convictions sur la composition de ce fonds, et restons



optimistes quant à sa capacité de rebond à moyen terme.

* Sociétés de moins de 250 salariés basées en Ile-de-France, Bourgogne, PACA ou Rhône-Alpes

Portefeuille libre

Au 30 juin 2011, le portefeuille libre représente 22,6 % du fonds, dont 9,3 % en fonds actions. Nos investissements en actions européennes ont profité de la bonne tenue des marchés sur cette zone avec des performances significatives (Talence Mid Cap et Sextant PEA). Nous avons également maintenu notre poche investie en obligations d'entreprises afin de dynamiser la poche défensive : +3,6 % pour M&G Optimal Income.

FCPI A Plus Planet

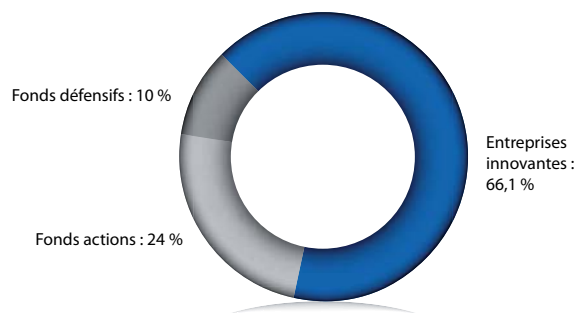
Valeur liquidative au 30/06/2011 :	82,63 €
Performance du semestre :	- 7,46 %
Performance depuis l'origine :	- 17,37 %

Portefeuille Innovant

A Plus Planet est investi dans 8 sociétés innovantes au sens de la réglementation fiscale.

Le fonds est notamment investi dans Aerowatt, producteur français indépendant d'électricité à partir d'énergies renouvelables qui a publié un chiffre d'affaires de 9,3 millions d'euros au premier semestre de l'exercice 2011 en hausse de 57% sur un an. La société AgroGeneration est également une participation du fonds : récemment cotée sur Alternext, exploitant de terres agricoles en Ukraine produisant céréales et oléagineux, la société a publié de solides résultats pour son exercice 2010 confirmant la pertinence de son business model basé sur des pratiques agricoles durables.

Parmi les autres sociétés en portefeuille figurent notamment Environnement SA, Hydrelis et Bionersis. Malgré sa performance depuis l'origine, nous maintenons nos convictions sur la composition de ce fonds et restons optimistes quant à sa capacité de rebond à moyen terme,



porté par des sociétés en forte croissance telles que qu'Aerowatt ou AgroGeneration.

Portefeuille libre

Au 30 juin 2011, le portefeuille libre représente 34 % du fonds, dont 24 % en fonds actions. La poche actions a peu évolué au cours du semestre, et reste investie dans le domaine de l'environnement et de l'investissement socialement responsable (ISR), avec des OPCVM comme Ecosphère, NOBC Planète, Performance Environnement International ou Mandarine Engagements. Au cours du semestre, ces fonds ont souffert des interrogations portées sur la capacité des Etats à poursuivre leur politique de soutien aux filières environnementales (-3,7 % pour Ecosphère). Cependant, nous maintenons notre exposition sur les valeurs environnementales qui nous semblent faiblement évaluées et porteuses.

FCPI A Plus Croissance

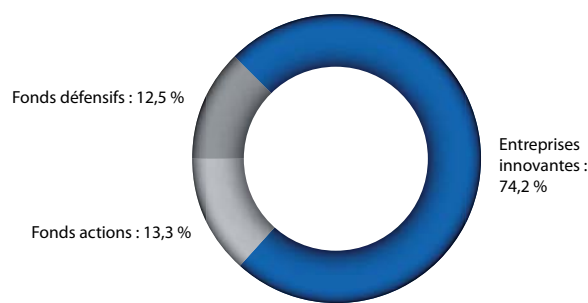
Valeur liquidative au 30/06/2011 :	115,33 €
Performance du semestre :	+ 19,24 %
Performance depuis l'origine :	+15,33 %

Portefeuille Innovant

A Plus Croissance est investi dans 12 sociétés innovantes au sens de la réglementation fiscale.

Parmi les lignes les plus significatives, le site de vente en ligne de chaussures, Spartoo, poursuit sa forte croissance en France et en Europe. De même, la société RSI Video Technologies, fabricant de solutions de vidéosurveillance sans fil, connaît depuis 2010 une accélération très forte de son activité à l'international (Amérique du Nord, Europe de l'ouest) grâce aux succès commerciaux remportés par sa gamme Videofied (systèmes d'alarme radio à levée de doute vidéo).

Parmi les autres sociétés en portefeuille figurent notamment Systancia, Intrasense, Spineguard et EO2.



Portefeuille libre

Au 30 juin 2011, le portefeuille libre représente 25,8 % du fonds, dont 13,3 % en fonds actions. Notre poche actions a souffert de notre exposition aux pays émergents (-10,5 % pour Saint Honoré Inde). Néanmoins, ces pays offrent selon nous le meilleur potentiel de croissance à moyen terme grâce à une forte croissance domestique et le relâchement des pressions inflationnistes de ces pays. Notre poche défensive est partiellement investie en obligations d'entreprise (+3,6 % pour M&G Optimal Income).

FIP A Plus Développement

Valeur liquidative au 30/06/2011 :	85,27 €
Performance du semestre :	+ 19,9 %
Performance depuis l'origine :	+ 2,24 %

Portefeuille PME*

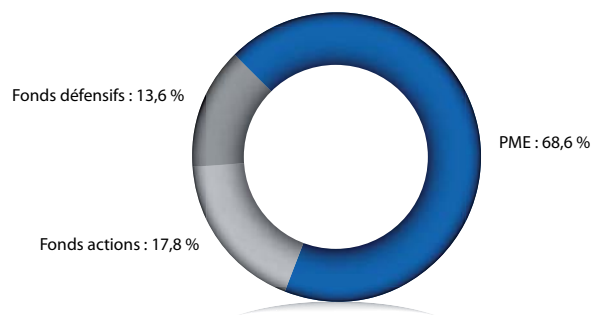
A Plus Développement est investi dans 13 PME françaises, au sens de la réglementation fiscale.

Depuis sa constitution, le fonds A Plus Développement a investi notamment dans les sociétés Ipsogen, Yellow Korner, Loriece, Watt & Co et Spartoo.

Spartoo est le spécialiste de la vente de chaussures sur internet. Forte d'une croissance très soutenue depuis sa création, la société déploie actuellement sa stratégie de croissance à l'international. Spartoo a notamment fait l'acquisition de son concurrent anglais Rubbersole.co.uk en janvier 2011, et prévoit un chiffre d'affaires consolidé de 100 millions d'euros en 2011.

La progression de la performance du fonds est liée aux valeurs spécialisées dans le e-commerce qui ont contribué pour une grande partie à la hausse sur le semestre.

* Sociétés de moins de 250 salariés basées en Ile-de-France, Bourgogne, PACA ou Rhône-Alpes



Portefeuille libre

Au 30 juin 2011, le portefeuille libre représente 31,4 % du fonds, dont 17,8 % en fonds actions. La poche actions a souffert de son exposition aux matières premières (-8,5 % pour Sextant Peak Oil) et aux pays émergents (-2,1 % pour Fidelity Latin America) alors que les marchés européens ont connu de bonnes performances (+8,4 % pour Sycomore Francecap). Nous restons confiant à moyen terme sur la thématique des pays émergents qui devraient rattraper leur retard par rapport aux marchés européens au cours du second semestre.

FIP A Plus Proximité 3

Valeur liquidative au 30/06/2011 :	106,64 €
Performance du semestre :	+ 1,27 %
Performance depuis l'origine :	+ 6,64 %

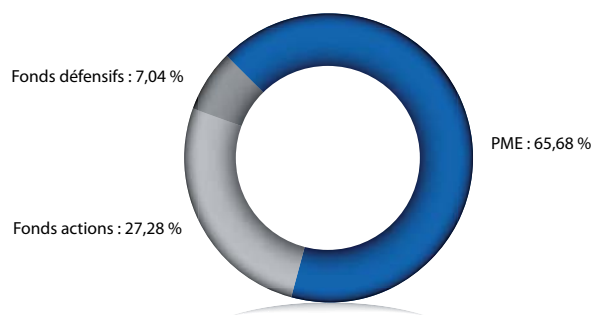
Portefeuille PME*

A Plus Proximité 3 est désormais investi dans 16 PME françaises, au sens de la réglementation fiscale.

Au premier semestre, A Plus Proximité 3 a en particulier investi dans les sociétés Nanomakers (producteur de nanopoudres de carbure de silicium) et Ividence (solution technologique spécialiste de l'email marketing d'acquisition). Le fonds est par ailleurs investi dans la société Crystal, fournisseur de solutions de télécoms, qui vient d'accueillir à son capital le Fonds Stratégique d'Investissement lors d'une levée de fonds de 18 millions d'euros.

Parmi les autres sociétés en portefeuille figurent notamment Spartoo, Wyplay et Yellow Korner.

* Sociétés de moins de 250 salariés basées en Ile-de-France, Bourgogne, PACA ou Rhône-Alpes



Portefeuille libre

Au 30 juin 2011, le portefeuille libre représente 34,3 % du fonds, dont 27,3 % en fonds actions. Même si le fond a souffert de notre exposition aux pays émergents, nous restons confiant sur cette zone qui devrait contribuer à la performance du portefeuille sur le moyen terme. Le fonds dispose également de produits de taux pour dynamiser sa poche défensive, et notamment Tikehau Crédit Plus (+3,9 %)

FCPI A Plus Planet 2

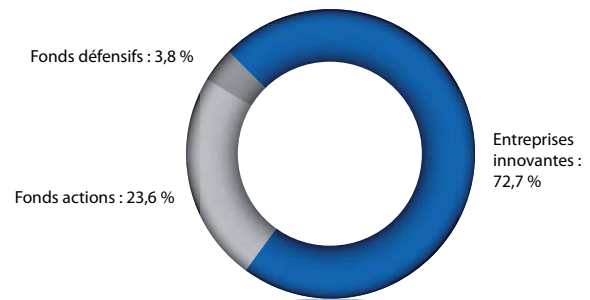
Valeur liquidative au 30/06/2011 :	92,62 €
Performance du semestre :	- 3,14 %
Performance depuis l'origine :	- 7,38 %

Portefeuille Innovant

A Plus Planet 2 est investi dans 11 sociétés innovantes au sens de la réglementation fiscale.

Au cours du semestre, le fonds a participé au placement privé dans la société Gaussin dont les perspectives de croissance ont été confirmées par la signature de plusieurs commandes fermes avec des opérateurs portuaires de premier ordre dont le leader mondial Maersk. Le fonds a par ailleurs réalisé, au côté du CEA, le premier tour de financement de la société Nanomakers, producteur de nanopoudres de carbure de silicium utilisées dans diverses industries pour leur contribution à l'amélioration de la résistance mécanique, thermique et chimique des matériaux de haute technologie.

Aerowatt, EO2, Greenweez figurent également au portefeuille du fonds.



Portefeuille libre

Au 30 juin 2011, le portefeuille libre représente 27,4 % du fonds, dont 23,6 % en fonds actions. Dans la poche actions, nous avons privilégié des fonds liés à l'investissement socialement responsable (ISR) et à l'environnement, tels que Living Planet Fund, Mandarine Engagements ou Performance Environnement International, qui ont connu des disparités de performances au cours du semestre. Nos fonds liés à l'environnement ont souffert à cause de plusieurs annonces de profit warning faites par les sociétés en portefeuille (-3,9 % pour Living Planet Fund). Nos fonds liés à l'ISR tels que Mandarine Engagements (+3,5 %) ont été portés par le rebond des marchés observé en Europe. Nous misons sur un retour des fonds dans le domaine de l'environnement au second semestre, portés notamment par le secteur solaire.

FCPI A Plus Innovation 8

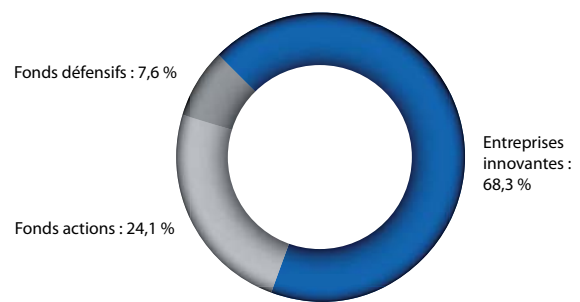
Valeur liquidative au 30/06/2011 :	107,59 €
Performance du semestre :	+ 1,38 %
Performance depuis l'origine :	+ 7,59 %

Portefeuille Innovant

A Plus Innovation 8 est investi dans 22 sociétés innovantes au sens de la réglementation fiscale.

Au cours du semestre, le fonds a notamment investi dans la société Ividence, spécialiste de l'email marketing d'acquisition, dans le cadre d'une levée de fonds de 3 millions d'euros réalisée exclusivement par A Plus Finance. A Plus Innovation 8 a également participé à l'augmentation de capital de la jeune société Nanomakers, au côté du CEA. Nanomakers est spécialisée dans la conception et la production de nanopoudres de carbure de silicium, utilisées dans de nombreuses industries de pointe comme l'aéronautique, l'automobile et l'électronique.

Parmi les autres sociétés en portefeuille figurent notamment Crystal, Spartoo, et Custom Solutions.



Portefeuille libre

Au 30 juin 2011, le portefeuille libre représente 31,7 % du fonds, dont 24,1 % en fonds actions. La poche actions a peu évolué par rapport au semestre précédent, et reste investie dans des fonds diversifiés internationalement. Ceux-ci ont connu une forte disparité de performances entre les différentes zones géographiques (+10 % pour Talence Mid Caps ; -10,5 % pour Saint Honoré Inde). La poche défensive reste investie en fonds monétaires et également en obligations d'entreprises comme M&G Optimal Income (+3,6 %).

FCPI A Plus Croissance 2

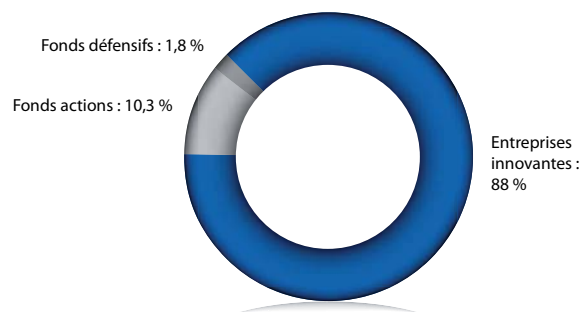
Valeur liquidative au 30/06/2011 :	133,22 €
Performance du semestre :	-1,62 %
Performance depuis l'origine :	+ 33,22 %

Portefeuille Innovant

A Plus Croissance 2 est investi dans 10 sociétés innovantes au sens de la réglementation fiscale.

Le fond est notamment investi dans la société Oxatis, plateforme logicielle d'aide à la création de sites internet pour les TPE/PME, dont la solution technique a été retenue par Google et SFR dans le cadre du programme Mon Entreprise en Ligne visant à étendre l'usage de l'internet dans les entreprises françaises.

Au cours du premier semestre 2011, le fonds a investi dans la société Ividence, spécialiste de l'email marketing d'acquisition, dans le cadre d'une levée de fonds de 3 millions d'euros réalisée exclusivement par A Plus Finance. Parmi les autres sociétés en portefeuille figurent notamment Televista, Neteven, Greeweez, Easycare et Roctool.



Portefeuille libre

Au 30 juin 2011, le portefeuille libre représente 12 % du fonds, dont 10,3 % en fonds actions. Aujourd'hui, la poche restant en actions est toujours fortement diversifiée internationalement, avec des OPCVM tels que Sextant Grand Large qui a augmenté de 6,7 % sur le semestre. Notre poche défensive est notamment constituée de fonds obligataires (+1,10% pour Saint Honoré Bonds Allocation ; +0,7 % pour Carmignac Sécurité).

FIP A Plus Développement 2

Valeur liquidative au 30/06/2011 :	103,95 €
Performance du semestre :	- 1,61 %
Performance depuis l'origine :	+ 3,95 %

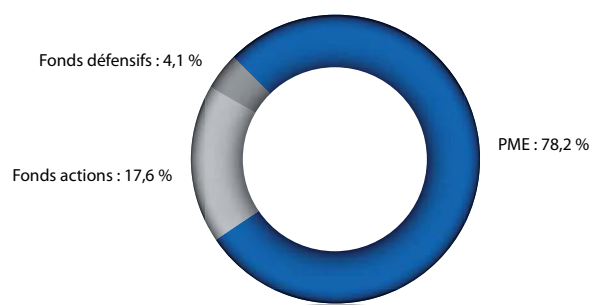
Portefeuille PME

A Plus Développement 2 est investi dans 13 PME françaises, au sens de la réglementation fiscale.

Au cours du semestre, le fonds a notamment participé aux investissements dans les sociétés Ividence et Nanomakers. Créée en 2010, Nanomakers est spécialisée dans la conception et la production de nanopoudres de carbure de silicium de très grande qualité. L'augmentation de capital à laquelle A Plus Développement 2 a participé permettra à Nanomakers de procéder à l'industrialisation de la fabrication de nanopoudres de carbure de silicium et de renforcer ses équipes.

Parmi les autres sociétés du portefeuille figurent Ateame, Neteven, Easycare et Anatole.

* Sociétés de moins de 250 salariés basées en Ile-de-France, Bourgogne, PACA ou Rhône-Alpes



Portefeuille libre

Au 30 juin 2011, le portefeuille libre représente 21,8 % du fonds, dont 17,6 % en fonds actions. Nous avons continué à réduire la partie libre du fonds au fur et à mesure des investissements dans des PME éligibles. La poche actions est fortement diversifiée à l'international, avec des fonds tels que Sextant Grand Large (+6,7 % sur le semestre). La poche défensive est investie entre des fonds monétaires (+ 0,5 % pour BNP Insticash) et des fonds obligataires (+3,9 % pour Tikehau Crédit Plus).

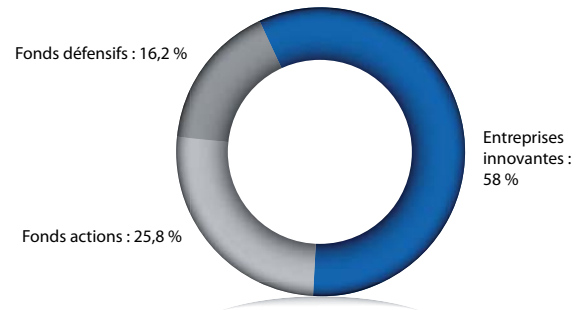
FCPI A Plus Innovation 9

Valeur liquidative au 30/06/2011 :	100,95 €
Performance du semestre :	- 1,70 %
Performance depuis l'origine :	+ 0,95 %

Portefeuille Innovant

A Plus Innovation 9 est investi dans 10 sociétés innovantes au sens de la réglementation fiscale.

Au cours du semestre, le fonds a notamment investi dans les sociétés Gaussin, Bionersis et Concoursmania. L'investissement du fonds dans Gaussin a été réalisé dans le cadre d'un placement privé de 4 millions d'euros permettant de renforcer les fonds propres de la Société et d'accompagner la très forte reprise de son activité et la production de son nouveau véhicule portuaire, l'ATT. Cette opération a par ailleurs coïncidé avec la signature de commandes fermes avec des opérateurs portuaires majeurs. La société Concoursmania, spécialiste du jeu marketing en ligne, a de son côté publié un chiffre d'affaires semestriel en très forte hausse peu de temps après son introduction en bourse.



Parmi les autres sociétés en portefeuille figurent notamment Anatole, Moulinvest et Roctool.

Portefeuille libre

Au 30 juin 2011, le portefeuille libre représente 42 % du fonds, dont 25,8 % en fonds actions. Le fonds a conservé son exposition actions, profitant de la bonne tenue des marchés des pays développés (+6,7 % pour Sextant Grand Large). Néanmoins, notre exposition actions aux pays émergents a impacté la performance de la partie libre du fonds (-8,6 % pour Carmignac Emergents). Nous restons cependant confiants sur cette thématique à moyen terme.

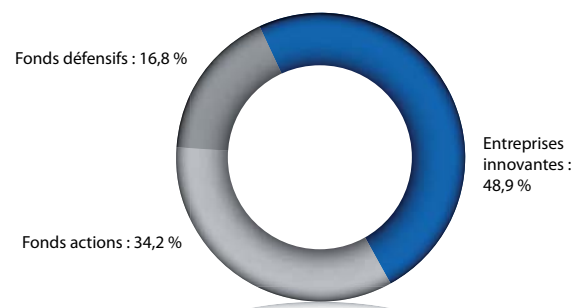
FCPI A Plus Planet 3

Valeur liquidative au 30/06/2011 :	89,00 €
Performance du semestre :	- 5,59 %
Performance depuis l'origine :	- 11,0 %

Portefeuille Innovant

A Plus Planet 3 est investi dans 6 sociétés innovantes au sens de la réglementation fiscale.

L'actif est notamment constitué de la société EO2, producteur de granulés de bois qui a annoncé une progression de son chiffre d'affaires de 38% par rapport à Juin 2010, pour atteindre 13 M€. Cette augmentation du chiffre d'affaires s'associe à une amélioration du résultat net consolidé. La société est portée par la croissance du marché français du granulé en hausse de 20 % en 2010. Parmi les autres sociétés en portefeuille figurent notamment Moulinvest, Bionersis, Hydrelis et Greenweez.



Portefeuille libre

Au 30 juin 2011, le portefeuille libre représente 51 % du fonds, dont 34,2 % en fonds actions. Dans la poche actions, nous avons privilégié des OPCVM spécialisés dans le domaine de l'investissement socialement responsable et de l'environnement. Des fonds comme Ecosphère (-3,7 %) ou Living Planet Fund (-3,4 %) ont baissé au cours du semestre mais nous croyons à leur rebond à moyen terme grâce à leurs investissements dans des secteurs faiblement valorisés au regard de leur potentiel de croissance : énergies renouvelables, stockage ou économie d'énergie... La partie défensive est principalement investie dans le fonds obligataire Carmignac Sécurité (+0,7 %), en attendant de nouveaux investissements dans des sociétés éligibles.

FIP A Plus Proximité 4

Valeur liquidative au 30/06/2011 :	94,75 €
Performance du semestre :	- 4,25 %
Performance depuis l'origine :	- 5,25 %

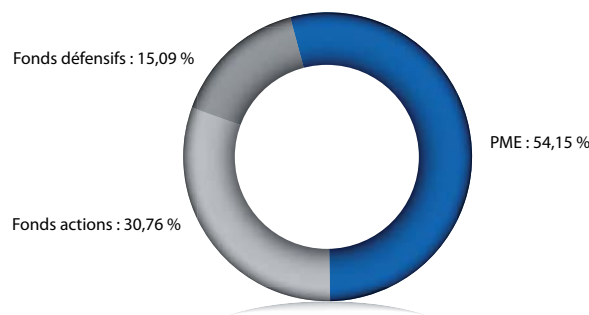
Portefeuille PME*

A Plus Proximité 4 est investi dans 7 PME françaises, au sens de la réglementation fiscale.

L'actif du fonds A Plus Proximité 4 a notamment été investi dans les sociétés Anatole, Easycare, Greenweez, NetEven et Brandalley.

Anatole accompagne les entreprises dans la gestion et l'optimisation des coûts liés à leur flotte de lignes téléphoniques et Easycare s'est spécialisé dans la mise en oeuvre du télétravail dans les centres de contacts. Greenweez est un site de e-commerce spécialisé dans les produits biologiques et écologiques. Neteven propose à ses clients cybermarchands une solution leur permettant de commercialiser leurs produits sur des places de marché internet. Au cours du semestre, le fonds a réinvesti dans Neteven afin de lui permettre d'accélérer sa croissance en France et de poser les bases d'un développement en Europe.

* Sociétés de moins de 250 salariés basées en Ile-de-France, Bourgogne, PACA ou Rhône-Alpes



Portefeuille libre

Au 30 juin 2011, le portefeuille libre représente 45,9 % du fonds, dont 15,1 % en fonds défensifs. La poche défensive a été réduite ce semestre pour permettre au fonds d'investir dans des PME éligibles. Nous conservons nos positions sur les marchés actions qui en dépit des disparités de performances entre zones géographiques, restent à notre avis un très bon support d'investissement à moyen-terme, notamment les pays émergents, avec des fonds comme Fidelity EMEA, East Capital European Fund.

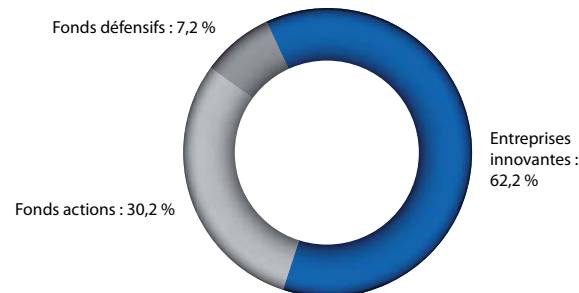
FCPI A Plus E-Business 10

Valeur liquidative au 30/06/2011 :	98,00 €
Performance du semestre :	- 1,92 %
Performance depuis l'origine :	- 2,0 %

Portefeuille Innovant

A Plus E-Business 10 est investi dans 7 sociétés innovantes au sens de la réglementation fiscale.

Au premier semestre 2011, le fonds a pris des participations dans les sociétés Concoursmania, spécialiste du jeu marketing en ligne dont le chiffre d'affaires semestriel en hausse de près de 50% est très encourageant, et Ividence, développeur d'une solution logicielle SaaS dédiée à l'email d'acquisition. Ividence a remportée en mai 2011 la compétition internationale Red Herring Top 100 distinguant les meilleures startups technologiques en Europe. Depuis sa constitution, le fonds a également investi dans les sociétés Anatole, EasyCare, Greenweez et Neteven.



Portefeuille libre

Au 30 juin 2011, le portefeuille libre représente 37,4 % du fonds, dont 30,2 % en fonds actions. Notre poche actions reste diversifiée internationalement (+6,7% pour Sextant Grand Large), avec une surpondération sur l'univers émergent qui a souffert d'une désaffection des investisseurs sur cette zone, au profit des marchés européens. Nous pensons que les pays émergents rattraperont leur retard au second semestre. Notre poche défensive est principalement investie dans des fonds obligataires (+3,6 % pour M&G Optimal Income ; +3,9 % pour Tikehau Crédit Plus).

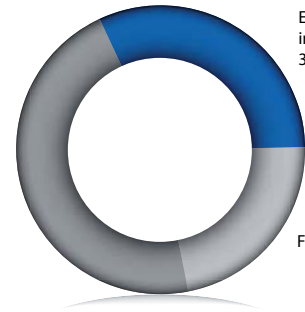
FIP A Plus Environnement 10

Valeur liquidative au 30/06/2011 :	96,72 €
Performance du semestre :	- 3,28 %
Performance depuis l'origine :	- 3,28 %

Portefeuille Innovant

A Plus Environnement 10 est investi dans 2 sociétés innovantes au sens de la réglementation fiscale. Le fonds compte notamment les sociétés Roctool, spécialisé dans la conception et le développement de technologies pour le moulage des matériaux composites et plastiques et Greenweez, site e-commerce dédié à la vente de produits écologiques et biologiques).

Fonds défensifs : 45,97 %



Entreprises innovantes : 31,81 %

Fonds actions : 22,22 %

Portefeuille libre

Au 30 juin 2011, le portefeuille libre représente 68,19 % du fonds, dont 45,97 % en fonds défensifs. Nous avons réduit notre portefeuille libre ce semestre afin d'investir dans des sociétés éligibles. Notre exposition aux marchés actions reste diversifiée internationalement et mise sur des valeurs comme Sextant PEA (+4,5 %). La partie défense est investie entre des fonds obligataires (+3,9 % pour Tikehau Credit Plus) ou monétaires (+0,5 % pour BNP Insticash).

FCPI A Plus Innovation 10

La période de commercialisation de ce fonds s'est prolongée jusqu'au 30 juin 2011. La première valeur liquidative sera donc communiquée dans notre prochaine lettre d'information, au 31 décembre 2011. Au 30 juin 2011, le fonds est investi de manière très prudente. La partie innovante est en phase d'investissement, plusieurs dossiers sont à l'étude et les premiers investissements significatifs devraient être réalisés d'ici la fin de l'année. Au 30 juin 2011, le fonds reste investi de manière très prudente avec 67,8 % du portefeuille en fonds défensifs.

FIP A Plus Rendement 10

La période de commercialisation de ce fonds s'est prolongée jusqu'au 30 juin 2011. La première valeur liquidative sera donc communiquée dans notre prochaine lettre d'information, au 31 décembre 2011. Au 30 juin 2011, le fonds est investi de manière très prudente avec 60 % du portefeuille en fonds défensifs. La partie innovante est en phase d'investissement, plusieurs dossiers sont à l'étude et les premiers investissements significatifs ont été réalisés, notamment un investissement dans la société Alphyr, qui développe et anime un réseau d'agences de travail temporaire et de recrutement sous les marques Lynx RH et Aquila RH. Au 30 juin 2011, le fonds reste investi de manière prudente avec 60 % de son portefeuille investi en fonds défensifs.

FIP A Plus Planet 10

La période de commercialisation de ce fonds s'est prolongée jusqu'au 30 juin 2011. La première valeur liquidative sera donc communiquée dans notre prochaine lettre d'information, au 31 décembre 2011. Au 30 juin 2011, le fonds est investi de manière très prudente. La partie innovante est en phase d'investissement, plusieurs dossiers sont à l'étude et les premiers investissements significatifs ont été réalisés, notamment un placement privé dans la société Bionersis. La société, spécialisée dans la valorisation du biogaz de décharge, a annoncé la signature d'un nouveau projet MDP (Mécanisme de Développement Propre) au Vietnam pour l'assainissement et la valorisation du biogaz de la décharge de Thuy Phong, renforçant ainsi sa présence en Asie, marché très porteur. Au 30 juin 2011, le portefeuille libre représente 71,8 % du fonds, dont 40,4 % en fonds défensifs.



FOCUS...

sur les sociétés en portefeuille

Au cours du premier semestre, nous avons réalisé de nouveaux investissements dans des sociétés innovantes et des PME, pour un montant total de 18 millions d'euros. A Plus Finance a participé à différentes levées de fonds dans les sociétés Alphyr, Concoursmania, Gaussin, Ividence et Nanomakers.

ALPHYR

Secteur d'activité :
Recrutement et Intérim

Site web :
www.lynx-rh.com et
www.aquila-rh.com



Alphyr SAS est une société qui développe et anime un réseau d'agences de travail temporaire et de recrutement sous les marques Lynx RH et aquila RH. Né en 2009 de la démarche entrepreneuriale de ses propres collaborateurs, Alphyr s'est fixé comme objectif de devenir un des leaders français de l'intérim spécialisé. A ce jour, le réseau Lynx RH et aquila RH se compose de 11 agences. Alphyr a privilégié le recours au financement obligataire car celui-ci lui a permis d'accéder à un financement important sans diluer sa structure capitalistique. Ce financement va permettre à la société de passer un nouveau cap en accroissant sa présence en France.

A Plus Finance est entré au capital d'Alphyr en juin 2011 à l'occasion d'une levée de fonds d'un montant de 1,5 millions d'euros, sous la forme d'obligations convertibles.

Fonds concernés : A PLUS RENDEMENT 10

CONCOURS MANIA

Secteur d'activité :
internet

Site web :
www.concoursmania.com



Le Groupe ConcoursMania accompagne ses clients dans la réalisation marketing des opérations de jeux promotionnels en ligne et édite ses propres sites de jeux grand public. Concoursmania compte désormais 28 sites actifs, couvrant progressivement tous les segments de joueurs sur internet. Son pôle d'activité B2B est en forte progression, avec de nombreuses signatures de nouveaux annonceurs grands comptes. Le groupe a publié un chiffre d'affaires de 4,61 M€ au 30 juin 2011, en croissance de près de 49 %. A Plus Finance est entré au capital de Concoursmania en mai 2011 à l'occasion de l'augmentation de capital précédant l'introduction sur NYSE Alternext.

Fonds concernés : A PLUS INNOVATION 9 et A PLUS E-BUSINESS 10

GAUSSIN

Secteur d'activité :
automoteurs & remorques

Site web :
www.gaussin.com



Gaussin Manugistique est spécialisée dans la conception, la fabrication et la commercialisation de remorques industrielles et portuaires, et d'automoteurs. Avec plus de 50.000 véhicules de manutention à travers le monde, la société bénéficie d'une forte notoriété sur quatre marchés en pleine expansion : l'Energie, le Transport, l'Environnement et les Matières Premières. Gaussin Manugistique est cotée sur Nyse Alternext depuis le 16 juin 2010. La société a levé 4 millions d'euros, dont 850 000 auprès d'A Plus Finance, qui serviront notamment à accompagner le développement commercial du véhicule ATT par des investissements commerciaux (marketing, communication, commerce) et le financement de nouveaux véhicules de démonstration.

Fonds concernés : A PLUS PLANET 2 et A PLUS INNOVATION 9

IVIDENCE

Secteur d'activité :
internet

Site web :
www.vidence.com



Ividence développe en Europe et aux Etats Unis le premier « Email AdNetwork », une plateforme en mode SaaS qui permet d'interconnecter les offres de bases e-mail avec les demandes de campagnes de recrutement des annonceurs. Gérée par son « Email AdServer Comportemental » propriétaire, la plateforme permet de générer du trafic sur les sites des annonceurs grâce à des campagnes d' emailing ciblées.

A Plus Finance a participé au premier tour de financement institutionnel d'Ividence pour un montant de 3 millions d'euros. Cette levée de fonds va permettre à la société de passer un nouveau cap en consolidant sa présence en France et en accélérant son développement à l'international.

Fonds concernés : A PLUS CROISSANCE 2, A PLUS DEVELOPPEMENT 2, A PLUS E-BUSINESS 10, A PLUS INNOVATION 8 et A PLUS PROXIMITE 3

NANOMAKERS

Secteur d'activité :
Production de nanopoudres
de carbure de silicium

Site web :
www.nanomakers.fr

Nanomakers conçoit, produit et développe des nanopoudres de carbure de silicium (SiC) utilisées dans l'industrie pour leur contribution à l'amélioration de la résistance mécanique, thermique et chimique des matériaux de haute technologie. La particularité de Nanomakers est de pouvoir fournir des nanopoudres de SiC d'excellente qualité à grande échelle.

Fondée en janvier 2010, la société s'appuie sur plus de dix ans de recherches au sein du CEA (Commissariat à l'énergie atomique).

Nanomakers a livré ses premiers clients au cours du deuxième semestre 2010 et a ouvert une joint venture de commercialisation au Japon (Nanomakers Japan) mi 2010. La levée de fonds permettra à Nanomakers de conduire son projet d'industrialisation par la mise en place de ses propres installations, prévue pour fin 2011 sur un site industriel en reconversion de la région parisienne. Les fonds levés permettront également à la société de recruter ses équipes de production, de développer sa gamme de produits et de structurer un réseau commercial international.

A Plus Finance a investi dans Nanomakers au côté du CEA à l'occasion d'un tour de table d'un montant global de 3,3 millions d'euros.

Fonds concernés : A PLUS INNOVATION 8, A PLUS DEVELOPPEMENT 2, A PLUS PLANET 2, A PLUS PROXIMITE 3 et INNOVATION PLURIEL 3

Performances

(nettes de frais)

Véhicule	Code ISIN	Dernière VL au 30/06/2011	Performance sur le 1 ^{er} semestre 2011	Performance depuis création
A Plus Innovation 2 (IR)	FR0007074075	71.36	Fond en pré-liquidation : remboursement de 150€ par part en décembre 2010 soit 75% du nominal	
A Plus Innovation 3 (IR)	FR0007084959	154.83	-11.59%	-22.59%
A Plus Innovation 4 (IR)	FR0010096222	137.08	-9.25%	-31.46%
A Plus Innovation 5 (IR)	FR0010217141	261.45	30.34%	30.73%
A Plus Innovation 6 (IR)	FR0010361592	111.92	16.61%	11.92%
A Plus Innovation 7 (IR)	FR0010499525	84.92	0.12%	-15.08%
A Plus Proximité 1 (IR)	FR0010216721	241.59	17.66%	20.80%
A Plus Proximité 2 (IR)	FR0010499558	67.04	-7.94%	-32.96%
A Plus Planet 1 (FCPI) (IR)	FR0010499533	82.63	-7.46%	-17.37%
A Plus Croissance (ISF)	FR0010573808	115.33	19.24%	15.33%
A Plus Développement (ISF)	FR0010573816	102.24	19.90%	2.24%
A Plus Proximité 3 (IR)	FR0010653097	106.64	1.27%	6.64%
A Plus Planet 2 (FCPI) (IR)	FR0010653089	92.62	-3.14%	-7.38%
A Plus Innovation 8 (IR)	FR0010653055	107.59	1.38%	7.59%
A Plus Croissance 2 (ISF)	FR0010653089	133.22	-1.62%	33.22%
A Plus Développement 2 (ISF)	FR0010719369	103.95	1.61%	3.95%
A Plus Innovation 9 (IR)	FR0010786657	100.95	-1.69%	0.95%
A Plus Planet 3 (FCPI) (IR)	FR0010786665	89.00	-5.59%	-11.00%
A Plus Proximité 4 (IR)	FR0010787259	94.75	-4.25%	-5.25%
A Plus E-business 10 (ISF)	FR0010863662	98.00	-1.92%	-2.00%
A Plus Environnement 10 (ISF)	FR0010863670	96.72	-2.97%	-3.28%
A Plus Innovation 10 (IR)	FR0010925107	100	-	-
A plus Rendement 10 (IR)	FR0010923797	100	-	-
A Plus Planet 10 (FIP) (IR)	FR0010925115	100	-	-

A Plus Finance l'innovation dans la gestion

Qui sommes-nous ?

- Une société de gestion de portefeuille indépendante, créée en 1998 et détenue par son management.
- EFFECTIFS : 20 personnes
- ACTIFS SOUS GESTION : 350 M€

■ A PROPOS DE A PLUS FINANCE :

Créée en 1998, A Plus Finance est une société de gestion indépendante spécialisée dans le capital investissement et la multigestion. A ce titre, elle gère depuis plus de 10 ans des FCPI, des FIP et 3 fonds de fonds. A Plus Finance intervient dans tous les secteurs innovants, principalement dans les domaines des technologies de l'information, du e-commerce et du développement durable. L'équipe regroupe des financiers et des entrepreneurs qui apportent ainsi une vision croisée de la sélection et de la gestion avec toujours comme objectif la création de performance pour le client. Depuis 2008, A Plus Finance a aussi créé une activité de financement du cinéma via des SOFICA avec une équipe dédiée et lance en 2010 le développement d'OPCI à destination des institutionnels.

A Plus Finance gère aujourd'hui près de 330 millions d'euros d'actifs et investit généralement de 1 à 5 millions d'euros par tour de table. Pour plus d'informations : www.aplusfinance.com



Financement
des PME



Financement
du Cinéma



Gestion
Multi-gérants



Immobilier



A Plus Finance
Société de gestion indépendante

8 rue Bellini - 75116 Paris - Tél. : 01 40 08 03 40

www.aplusfinance.com