

LETTRE INFO #32

Lettre semestrielle sur les Fonds Communs de Placement dans l'Innovation (FCPI) et les Fonds d'Investissement de Proximité (FIP).

INTERVIEW

INHEART

Une solution d'imagerie 3D
pour les cardiologues

ZOOM

sur des investissements du semestre

ÉVOLUTION

de vos fonds au 2^{ème} semestre 2024

Édito

2025, un quart de siècle vient de s'écouler en un claquement de doigts, 25 années au cours desquelles la prise de conscience des enjeux climatiques et des conséquences des activités humaines sur notre environnement s'est renforcée. Malheureusement, les désirs de liberté, de solidarité et d'équilibre avec la nature se heurtent plus que jamais à des intérêts divergents et des visions opposées.

Alors que le monde affronte une crise climatique sans précédent, la mobilisation collective pour des pratiques plus durables semble vaciller. Sur tous les fronts, énergie, biodiversité, évolutions sociétales, les divergences politiques et géographiques s'opposent, parfois avec une mauvaise foi évidente, souvent en occultant la problématique fondamentale du devenir de l'espèce humaine dans un monde à +3°C ou +4°C.

Face à ce défi planétaire, les scientifiques le disent, il est encore possible de rêver, de bâtir et d'unir nos forces pour construire un avenir meilleur. Notre équipe Tech For Good s'y emploie et dénicher pour vous les sociétés les plus prometteuses pour répondre à cette ambition.

Ainsi à titre d'illustration, le FCPI Innovation Pluriel N°5 a renforcé son investissement dans la société Hubcycle, spécialiste de la transformation des déchets industriels en matières premières et ingrédients pour les industries de l'agroalimentaire, de la pharmacie et de la cosmétique.

À la Une de cette Lettre Info, la société inHEART, startup française créée en 2017, propose un jumeau numérique du cœur permettant de mieux planifier et guider les interventions d'ablation par cathéter des arythmies cardiaques. Un investissement du fonds Capital Innovant N°2 présenté par son Président et CEO Todor Jeliaskov.

Notre équipe d'investissement est restée active ces derniers mois, réalisant des investissements dans Simago (acteur leader de l'imagerie et de la radiologie en France) pour le compte du FCPI Capital Innovant N°2, mais aussi plusieurs cessions pour le compte des fonds FCPI Pluriel Atlantique N°1 & N°2 : Saint-Étienne Investissements et Hôtel Institut Grenoble (activité l'exploitation d'hôtels), Valbiotis, société française pharmaceutique, dont la mission est de transformer la prévention santé grâce à des compléments alimentaires basés sur les végétaux.

Votre confiance et votre soutien sont nos armes pour lutter contre le défaitisme et engager nos contreparties sur ce chemin vertueux !

Avec mes chaleureux remerciements,

Jean-Philippe Richaud,
DIRECTEUR GÉNÉRAL ADJOINT
& CIO



LES ACTUALITÉS

4 INTERVIEW

INHEART
Une solution d'imagerie 3D pour les cardiologues

6 ZOOM

Investissements du semestre :

- Hubcycle
- Simago

8 ZOOM

Cessions du semestre :

- Saint-Étienne Investissements
- Hôtel Institut Grenoble
- Valbiotis

9 ÉVOLUTION

Vos fonds au 2^{ème} semestre 2024

LES FONDS

- 10 FIP Pluriel Atlantique
- 11 FIP Pluriel Atlantique N°2
- 12 FCPI Innovation Pluriel N°4
- 13 FCPI Innovation Pluriel N°5
- 14 FCPI Capital Innovant N°1
- 15 FCPI Capital Innovant N°2

SWEN Capital Partners est un investisseur engagé de référence en non coté, avec plus de 9,1 milliards d'euros* déployés en Europe et des convictions de gestion fortes partagées par l'équipe et déclinées dans ses services.

La société de gestion est détenue par les Groupes OFI Invest (dont les principaux actionnaires sont des entités du groupe Aéma : Macif, Abeille Assurances holding, Aésio Mutuelle) et Arkéa Asset Management. Une partie des collaborateurs bénéficie également de l'actionnariat salarié.

Un réseau de plus de 333 sociétés de gestion partenaires (dont 138 en France), pour trouver et investir dans les acteurs qui feront le monde de demain.

L'équipe passe le cap des 120 collaborateurs.

Données au 31/12/2024 *Montants sous gestion et conseil engagés.

Une solution d'imagerie 3D pour les cardiologues



Todor JELIASKOV

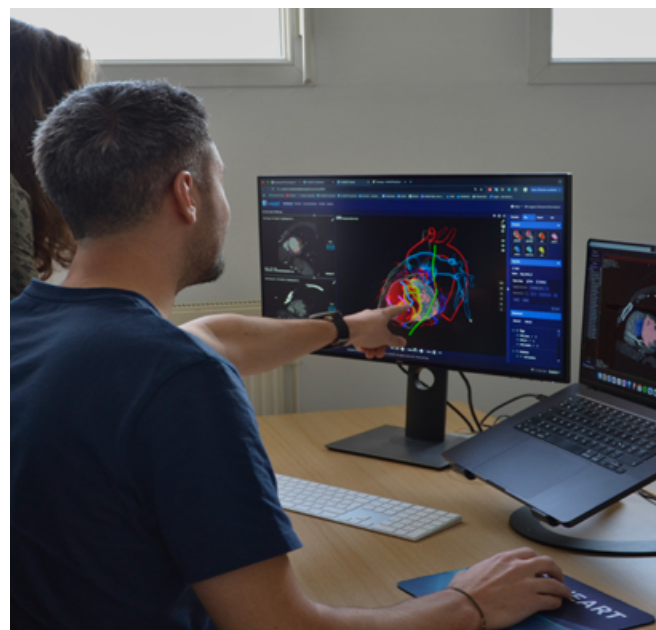
PRÉSIDENT & CEO INHEART

Créée en 2017 inHEART propose un jumeau numérique du cœur qui permet aux cardiologues d'identifier l'origine des arythmies, de définir les cibles de l'intervention et de planifier leur geste. C'est un outil d'aide à la planification et de guidage des interventions.

Pouvez-vous nous dire en quelques lignes ce que fait inHEART pour des non-initiés à la cardiologie ?

inHEART est une **startup française créée en 2017**, issue des projets de recherche entre l'IHU Lyric, un centre de recherche de renommée mondiale spécialisé dans le diagnostic et le traitement des arythmies cardiaques, et l'INRIA Sophia-Antipolis de Nice. Elle développe un **jumeau numérique du cœur** permettant de mieux planifier et guider les interventions d'ablation par cathéter des arythmies cardiaques.

L'utilisation de ces modèles contribue à réduire significativement la durée des procédures tout en garantissant une prise en charge plus sécurisée pour les patients. Chez inHEART, le bien-être des patients est au cœur de notre mission. Nous croyons que chacun mérite un accès à une expertise de niveau international pour optimiser les stratégies de traitement, améliorer les résultats cliniques et permettre aux patients de retrouver une vie pleine et saine.



Quelle est l'histoire de inHEART et des fondateurs ?

inHEART est une startup deep tech française. En 2021, inHEART a ouvert une filiale à Cambridge, Massachusetts. L'entreprise a obtenu les autorisations réglementaires en Europe (CE mark) et aux États-Unis (510K FDA clearance) et a commencé la commercialisation de son service fin 2021.

Les quatre fondateurs d'inHEART possèdent une expertise approfondie en intelligence artificielle, en imagerie médicale et en cardiologie. En 2021, Todor Jeliaskov a rejoint l'équipe fondatrice en tant que PDG d'inHEART. Il apporte plus de 20 ans d'expérience dans le domaine des technologies médicales. Il a débuté sa carrière chez Siemens avant de devenir vice-président chez GE Ultrasound. Avant de rejoindre inHEART, il était PDG de NuVera Medical, une entreprise acquise par Biosense Webster (Johnson & Johnson) en 2020.



Qu'est-ce qui rend votre solution si unique et efficace ?

• Caractéristiques spécifiques de la solution

Son objectif principal est de guider les procédures d'ablation complexes des arythmies cardiaques grâce à une modélisation 3D détaillée du cœur. Cette approche permet de raccourcir considérablement la durée des interventions en offrant une analyse précise et anticipée du substrat arythmogène. En extrayant les informations clés des imageries préopératoires, inHEART améliore l'efficacité et la précision des procédures d'ablation, permettant un ciblage précis des zones affectées par les arythmies.

• Un aspect technologique innovant

inHEART est à la pointe de l'utilisation du machine learning et de l'IA pour analyser les images cardiaques et les électrocardiogrammes. Cette technologie permet aux médecins d'être plus efficaces dans le traitement de leurs patients et d'anticiper les risques de certaines maladies cardiaques.

• Une différence avec le reste du marché

Plusieurs entreprises proposent des solutions d'accompagnement pour les médecins réalisant des ablations cardiaques. Cependant, seule inHEART offre un modèle 3D du cœur basé sur l'imagerie CT/IRM sous forme d'une solution clé en main accessible via le web. De plus, inHEART n'a pas de concurrent dans la prévention et le dépistage de la mort subite ou de l'accident vasculaire cérébral.

Quels sont les grands enjeux de demain dans la santé et la cardiologie ?

Un défi majeur en cardiologie est la gestion des maladies chroniques, exacerbées par le vieillissement de la population et les facteurs liés au mode de vie. Des stratégies de prise en charge efficaces et un suivi continu sont essentiels. La hausse des coûts des soins de santé représente également un défi important pour les patients et les professionnels de santé. Il est crucial de développer des modèles de financement durables et des solutions de soins rentables, comme celle proposée par inHEART.

Relever ces défis nécessitera une approche pluridisciplinaire impliquant les décideurs politiques, les professionnels de santé et les développeurs de technologies.



Vous avez réalisé une belle levée de fonds sur 2024 (+ de 10M€). Quelles sont les ambitions futures avec cette levée ?

Tout en poursuivant l'expansion de sa base d'utilisateurs, l'équipe d'inHEART se concentre également sur l'automatisation complète de la génération du modèle 3D du cœur du patient grâce à l'IA. Cela permettrait d'accélérer le déploiement de la solution inHEART à grande échelle et de faciliter les opportunités de fusions et acquisitions.

De plus, l'entreprise a noué de puissants partenariats industriels avec Dassault Systèmes, Philips et plusieurs IHUs pour développer des solutions basées sur l'IA visant à détecter précocement le risque d'AVC cardio-embolique et de mort subite. Dans le cadre de ce partenariat, inHEART a accès aux données de plus de 80 000 patients, offrant ainsi un avantage concurrentiel unique à l'échelle mondiale.

CHIFFRES CLÉS



+ 200 hôpitaux
qui utilisent inHEART
et qui nous font confiance
dans le monde



- 38% de risques de réticence
les ablations guidées par imagerie affichent
des taux de réussite plus élevés que les
méthodes conventionnelles



+ 4 500 patients
traités avec inHEART depuis
sa commercialisation en 2022



- 60% du temps de procédure
la durée de la procédure est réduite
de 5 heures à 2 heures

Source : inHeart

Zoom sur des investissements du semestre

HUBCYCLE

Spécialiste de la transformation des déchets industriels en matières premières et ingrédients pour les industries agroalimentaire, pharmaceutique et cosmétique.

Grâce à une expertise complète en phytochimie, en marketing d'ingrédients naturels et en processus industriels, Hubcycle, créée en 2016, repère les **flux secondaires au sein des chaînes de production d'entreprises** opérant dans les domaines de l'agroalimentaire, pharmaceutique et cosmétique.

L'analyse de molécules d'intérêts, leur extraction, conservation, traçabilité, qualité et la prospection des débouchés permet ainsi de **transformer ce que jettent les industriels en matières premières à valeur ajoutée**.



WWW.HUBCYCLED.COM



En récupérant par exemple les peaux d'orange chez un producteur de jus de fruits, Hubcycle permet leur transformation en huile essentielle précieuse pour l'industrie cosmétique. De même, la pellicule des fèves de cacao sera transformée en arôme naturel ou encore le résidu du pressage de la fibre de lin comme épaississant.

Les investissements successifs du FCPI Innovation Pluriel N°5 accompagneront Hubcycle dans le renforcement des équipes commerciales et produit et permettront l'amélioration de l'efficacité opérationnelle. Ils contribueront également à l'accélération de son activité en France et à l'international.



CHIFFRES CLÉS

SIÈGE SOCIAL Avignon (84)	DATE DE 1 ^{ER} INVESTISSEMENT Février 2021	FONDS CONCERNÉ FCPI Innovation Pluriel N°5
EFFECTIF 30 personnes		
CHIFFRE D'AFFAIRES 2024 4,5 M€	INVESTISSEMENT ~800 000 €	MATURITÉ Capital Risque

Source : SWEN Capital Partners

WWW.SIMAGO.FR



SIMAGO

Acteur leader de l'imagerie et de la radiologie en France.

Le modèle économique de Simago offre une forte proposition de valeur aux radiologues médecins :

- Délégation de tâches non médicales (administratif, recrutement, comptabilité, etc.) afin que les médecins se concentrent sur leur spécialité
- Garantie d'indépendance médicale
- Appartenance à une communauté scientifique
- Rémunération variable attrayante et alignement des intérêts (participation aux bénéfices et possibilité d'investir au niveau du groupe Simago)

Ce modèle économique différenciant permet un alignement d'intérêts entre toutes les parties prenantes tout en développant l'offre de services de radiologie et d'imagerie pour une meilleure accessibilité pour les patients.

À fin 2023, le groupe comportait 85 centres d'imagerie et constitue le 1^{er} opérateur d'IRM et scanners après l'hôpital public français.

Le FCPI Capital Innovant N°2 participe à l'augmentation de capital et au nouveau financement obligataire de la société Simago, aux côtés du fonds de Private Equity Ardian Expansion et du management, pour soutenir et accompagner le Groupe dans sa stratégie de consolidation du marché.



CHIFFRES CLÉS

SIÈGE SOCIAL Paris (75)	DATE DE 1 ^{ER} INVESTISSEMENT Mai 2024	FONDS CONCERNÉ FCPI Capital Innovant N°2
EFFECTIF 66 personnes		
CHIFFRE D'AFFAIRES 2023 230 M€	INVESTISSEMENT 290 000 €	MATURITÉ Capital Risque

Source : SWEN Capital Partners

Zoom sur des cessions du semestre

SAINT-ÉTIENNE INVESTISSEMENTS

FIP Pluriel Atlantique N°2



Créée en 2017, la société **Saint-Étienne Investissements** a pour activité la gestion, l'administration, la construction et l'acquisition de biens immobiliers hôteliers à Saint-Étienne. Elle détient un portefeuille de 4 actifs hôteliers (dont un Novotel et deux ibis Budget), idéalement situés dans un environnement attractif pour les investisseurs.

Le FIP Pluriel Atlantique N°2 est entré au capital de Saint-Étienne Investissements en juin 2020 dans le cadre de l'acquisition de l'ibis Budget Saint-Etienne Stade, et afin de développer les synergies entre les établissements du portefeuille.

Les actifs de Saint-Étienne Investissements sont rapidement devenus stratégiques pour des investisseurs souhaitant s'implanter dans la région Auvergne-Rhône-Alpes, région portée par son dynamisme économique et culturel. Le portefeuille d'hôtels a été cédé au groupe HERA Invest (détenant 9 hôtels répartis sur plusieurs régions) en septembre 2024, permettant à HERA Invest de s'imposer comme un acteur régional majeur de l'hôtellerie. Cette cession a permis au FIP Pluriel Atlantique N°2 de réaliser une plus-value sur la ligne.



FIP Pluriel Atlantique N°2



La société **Hôtel Institut Grenoble (HIG)**, créée en 2019, a pour activité l'exploitation d'hôtels et détient un hôtel à Grenoble (Maison Barbillon Grenoble).

En mars 2019, le FIP Pluriel Atlantique N°2 est entré au capital de la société afin d'accompagner la reprise de l'activité de l'hôtel Institut Logis, d'optimiser les outils de gestion et d'augmenter la rentabilité de l'hôtel. L'établissement, repris avec 2 étoiles, a pu se repositionner en un hôtel 3 étoiles.

En décembre 2024, la société HIG a vendu son actif et la totalité de ses titres à deux acquéreurs : Foncière Magellan (société de gestion de portefeuille dans l'immobilier) et Armen Asset Management (société spécialisée dans le conseil en investissement et la gestion d'actifs hôteliers). Cette cession a permis au FIP Pluriel Atlantique N°2 de réaliser une plus-value sur la ligne.



FIP Pluriel Atlantique & Pluriel Atlantique N°2



Valbiotis est une société pharmaceutique, créée en 2014 à La Rochelle, qui s'est donnée pour mission de transformer la prévention santé grâce à des compléments alimentaires basés sur les végétaux.

Les FIP Pluriel Atlantique et Pluriel Atlantique N°2 sont entrés au capital de Valbiotis début 2017 afin de financer les programmes de recherches et le développement de produits dans la prévention et le traitement du diabète, de la glycémie et de maladies cardiovasculaires. Valbiotis a ensuite très rapidement réalisé une introduction boursière sur Alternext Paris en 2017.

La société a connu une bonne accélération depuis son introduction en bourse, avec une commercialisation de plusieurs produits réussie, et a su nouer des partenariats prometteurs avec des leaders du marché, tels que Nestlé. En 2023, le résultat d'études cliniques positives a permis une revalorisation de la société sur le cours de bourse. Malheureusement, en 2024, le partenariat avec Nestlé Healthcare a été mis en pause, suite à l'arrêt de l'activité de la branche Nestlé, ce qui a fortement impacté le cours de bourse. Les FIP Pluriel Atlantique et Pluriel Atlantique N°2 ont alors vendu leurs positions, matérialisant une moins-value pour les fonds.

Évolution de vos fonds Deuxième semestre 2024



Xavier LE BLAN
DIRECTEUR DE GESTION,
MEMBRE DU COMITÉ
EXÉCUTIF DE SWEN CP

L'innovation comme levier de transformation sociétale et environnementale

L'intérêt pour les startups françaises reste fort, l'Intelligence Artificielle (IA) est au centre des discussions mais on voit poindre en parallèle une jeune génération prête à relever les défis sociétaux et environnementaux avec des investissements importants dans les secteurs stratégiques que sont l'énergie, les matériaux critiques et la santé.

Dans un contexte compliqué pour la « French Tech », où nombreuses startups se voient défaillantes, les résultats de vos fonds restent dans l'ensemble assez stables. Plusieurs participations sont prometteuses mais évoluent pour le moment dans un marché où les acquisitions se montrent timides et plusieurs cessions se font attendre.

- Une fin de vie décevante pour le **FIP Pluriel Atlantique**, prorogé de nouveau pour permettre la cession des quatre dernières participations du portefeuille, sur lesquelles il ne reste que peu de potentiel.
- Le **FIP Pluriel Atlantique N°2**, en phase de liquidation, a réalisé trois cessions au cours du second semestre 2024. Petite baisse de performance pour le fonds mais plusieurs participations conservent de la réserve de valeur.
- Le **FCPI Innovation Pluriel N°4** possède un portefeuille de qualité mais le manque d'activité sur le marché des fusions/acquisitions retarde les cessions et pénalise la valorisation du fonds.
- Le **FCPI Innovation Pluriel N°5** a rencontré quelques mauvaises surprises qui ont toutefois été compensées par de bons dossiers (Predictice, Wizbii et Hubcycle). Par ailleurs, plusieurs process de cessions sont en cours.
- Le **FCPI Capital Innovant N°1** bénéficie de la revalorisation de ses premiers investissements avec notamment Les Alchimistes, LegalPlace ou Skillup qui sont bien orientés.
- Comme annoncé le semestre précédent, le **FCPI Capital Innovant N°2** a réalisé de nouveaux investissements, en particulier dans le domaine de la santé avec des outils assistés par l'intelligence artificielle.
- Démarrage immédiat pour le **FCPI Capital Innovant N°3** avec deux dossiers en cours de réalisation.

Le FIP Pluriel Atlantique a été prorogé en 2025 à titre exceptionnel afin de céder ses dernières participations.

Le FIP Pluriel Atlantique N°2 est entré en liquidation depuis le 24 octobre 2024. Le fonds a réalisé une seconde distribution de 15,00 € le 22 janvier 2025, ce montant est à déduire de la valeur affichée du fonds au 31 décembre 2024. Le fonds a été prorogé d'une année pour poursuivre ses cessions.

Le FCPI Innovation Pluriel N°4 a été prorogé d'une année supplémentaire, soit jusqu'au 31/12/2025.

Évolution de vos fonds (DONNÉES AU 31/12/2024)

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

Produit	Millésime (31/12)	Durée de vie	Valeur d'origine de la part	Remboursement / Distribution	Valeur Liquidative*	Évolution au 2 ^{ème} semestre 2024	Évolution depuis l'origine**	Réduction fiscale obtenue à la souscription	Évolution depuis l'origine avec avantage fiscal***
FCPI CAPITAL INNOVANT N°2	2022-2023	7 à 9 ans	100 €	0,00 €	103,63 €	2,04%	3,63%	22,50%	33,72%
FCPI CAPITAL INNOVANT N°1	2020-2021	7 à 9 ans	100 €	0,00 €	98,09 €	5,02%	-1,91%	22,50%	26,57%
FCPI INNOVATION PLURIEL N°5	2019-2020	7 à 9 ans	100 €	0,00 €	94,63 €	-2,05%	-5,37%	18%	15,40%
FCPI INNOVATION PLURIEL N°4	2016-2017	7 à 9 ans	100 €	30,00 €	84,16 €	-3,86%	14,16%	18%	39,22%
FIP PLURIEL ATLANTIQUE N°2	2016-2017	6 à 8 ans	100 €	10,00 €	74,98 €	-3,10%	-15,02%	18%	3,63%
FIP PLURIEL ATLANTIQUE	2014-2015	8 à 10 ans	100 €	67,50 €	2,13 €	-24,05%	-30,37%	18%	-15,09%

Source : SWEN Capital Partners. * Compte tenu de la difficulté à estimer la valeur des titres non cotés d'une part, et du cours à un instant donné des titres admis sur un marché français ou étranger d'autre part, la valeur liquidative des fonds est susceptible de ne pas refléter la valeur exacte des actifs. Cette valorisation est théorique alors que la liquidation du fonds dépend d'une valeur de marché normalement cohérente mais pas nécessairement identique. Il est donc possible que le porteur ne soit pas remboursé à la valeur annoncée lors de la valorisation théorique. L'investissement peut entraîner une perte financière en l'absence de garantie en capital. ** Les performances présentées sont des performances nettes de frais, hors droits d'entrée. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances futures sont soumises à l'impôt, lequel dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et est susceptible de changer à l'avenir. *** Le bénéfice de l'avantage fiscal dépend du respect par le produit de certaines règles d'investissement, de la durée de détention et de votre situation individuelle.

FIP Pluriel Atlantique



Scannez le QR code pour accéder au portefeuille détaillé du fonds sur le site www.swen-cp.fr

* Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
** Hors droits d'entrée et sans avantage fiscal (distributions comprises).

CODE ISIN	FR0012082709	DISTRIBUTIONS PAR PART DEPUIS L'ORIGINE	25 € le 12/07/2022 35 € le 20/06/2023 7,50 € le 12/07/2024
DÉLÉGATAIRE DE GESTION	UI Investissement (suite fusion Sofimac Partners et Ui Gestion)	VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/24*	2,13 €
DATE DE CRÉATION	2014	VARIATION DEPUIS L'ORIGINE**	-30,37%
DURÉE	8 à 10 ans	RÉDUCTION IR	18%
VALEUR INITIALE	100€		

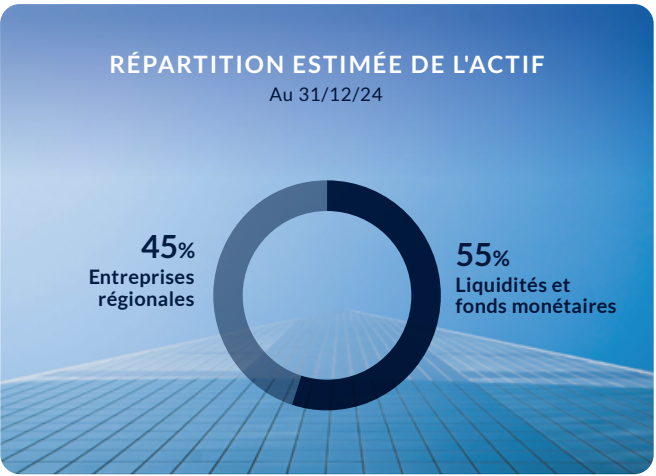
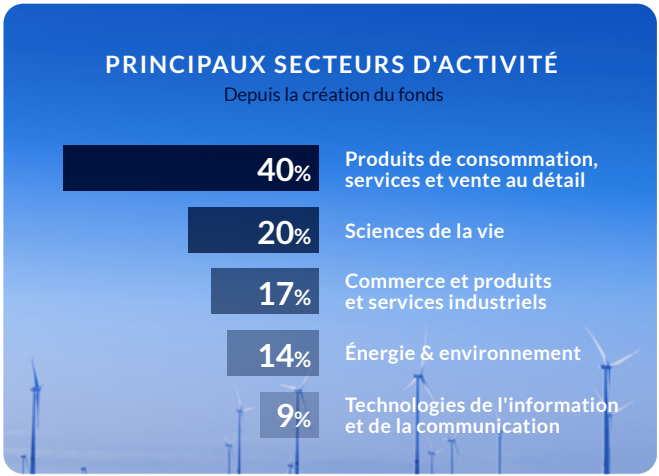
ÉVÈNEMENTS MARQUANTS

Le FIP Pluriel Atlantique continue ses dernières cessions

Un semestre en dessous des attentes, dû en partie aux sociétés :

- **Aménagement Conduite Automobile**, entreprise spécialisée dans l'adaptation et l'aménagement automobile pour les personnes à mobilité réduite, a connu un ralentissement de son activité et s'est heurtée à un manque de trésorerie. La société a été forcée d'entrer en redressement judiciaire, impactant défavorablement la valorisation de la ligne.
- **Tunetoo (Broderie de Lomagne)**, site de vente en ligne de produits brodés et imprimés et confection de broderies destinées à l'ameublement, la décoration et l'habillement, souffre d'un volume de ventes trop faible, ne permettant pas de générer assez de trésorerie. Un redressement judiciaire a été prononcé, nécessitant de provisionner la ligne.
- Sur une note plus positive, la société **TMI Control Plus**, société d'équipements et maintenance pour l'industrie électronique, a réalisé un bon exercice sur l'année 2024 et a atteint la rentabilité financière.
- Les titres détenus dans **Valbiotis**, société de biotechnologie cotée en bourse spécialisée dans la conception de compléments alimentaires thérapeutiques, ont été entièrement cédés.

Le fonds étant arrivé à échéance, les cinq participations restantes sont en cours de cession.



Source : SWEN Capital Partners

FIP Pluriel Atlantique N°2



Scannez le QR code pour accéder au portefeuille détaillé du fonds sur le site www.swen-cp.fr

* Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
** Hors droits d'entrée et sans avantage fiscal (distributions comprises).
*** Ce montant est à déduire de la valeur du fonds affichée au 31 décembre 2024.

CODE ISIN	FR0013185949	DISTRIBUTIONS PAR PART DEPUIS L'ORIGINE	10€ le 21/06/2023 15€ le 22/01/2025***
DÉLÉGATAIRE DE GESTION	APICAP, Extendam	VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/24*	74,98 €
DATE DE CRÉATION	2016	VARIATION DEPUIS L'ORIGINE**	-15,02%
DURÉE	6 à 8 ans	RÉDUCTION IR	18%
VALEUR INITIALE	100€		

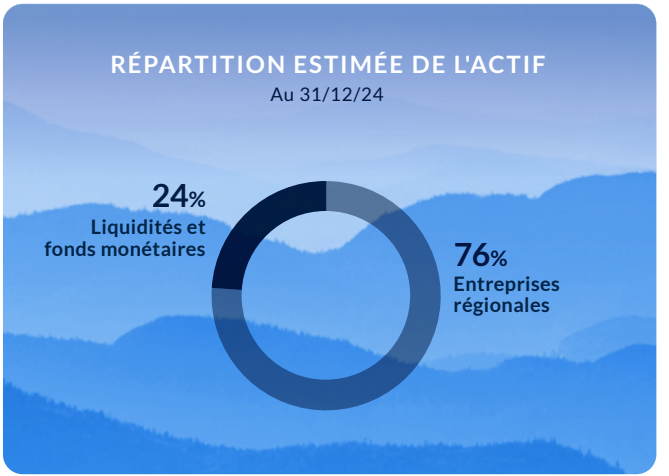
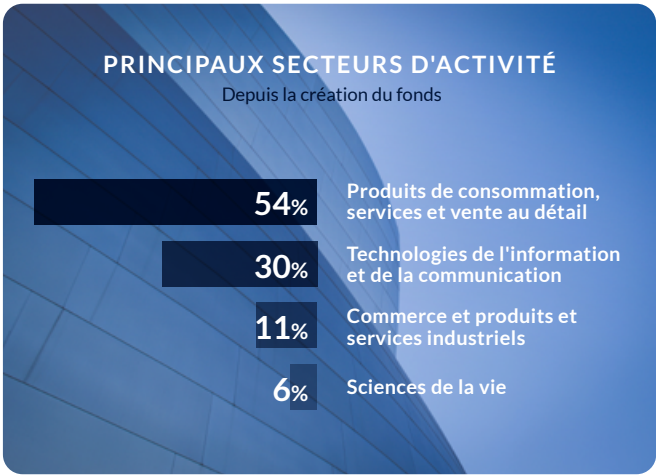
ÉVÈNEMENTS MARQUANTS

De belles cessions pour le FIP Pluriel Atlantique N°2

Le FIP Pluriel Atlantique N°2, en phase de liquidation, a réalisé trois cessions au cours du second semestre 2024 :

- **Saint-Étienne Investissements**, gestionnaire de biens immobiliers dans l'hôtellerie à Saint-Étienne, a cédé ses quatre actifs hôteliers (dont un Novotel et deux Ibis Budget) au groupe HERA Invest en septembre. Cette cession a permis au FIP Pluriel Atlantique N°2 de sortir tous ses titres et de bénéficier d'une belle plus-value sur la ligne.
- **Hôtel Institut Grenoble (HIG)**, exploitant et gestionnaire d'un hôtel à Grenoble (Maison Barbillon Grenoble), a vendu son actif et la totalité de ses titres à deux acquéreurs (Foncière Magellan et Armen Asset Management). Cette cession a permis au FIP Pluriel Atlantique N°2 de réaliser une plus-value sur la ligne.
- Les titres détenus dans la société **Valbiotis** ont également été cédés au même titre que ceux du FIP Pluriel Atlantique, permettant une plus-value sur la ligne.

Un semestre plus compliqué pour les sociétés **Batiweb** (fournisseur de solutions pour les acteurs de la construction et de l'habitat) qui est très endettée et fait face à un marché du bâtiment à l'arrêt, ainsi que **Guest Suite** (spécialisée dans la gestion de la visibilité locale et de l'e-réputation pour les entreprises) dont la croissance est légèrement en retrait par rapport au plan, la société conserve cependant tout son potentiel.



Source : SWEN Capital Partners

FCPI Innovation Pluriel

N°4



Scannez le QR code pour accéder au portefeuille détaillé du fonds sur le site www.swen-cp.fr

* Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
** Hors droits d'entrée et sans avantage fiscal (distributions comprises).

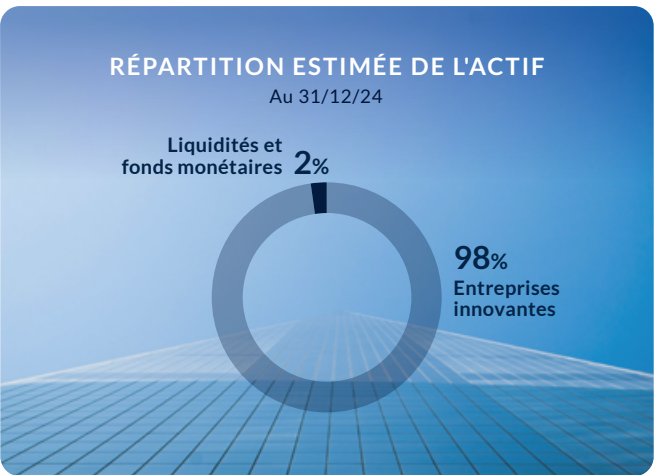
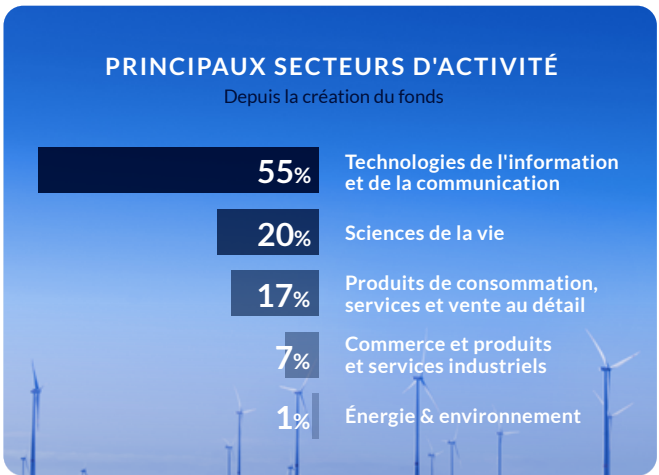
CODE ISIN	FR0013185881	DISTRIBUTIONS PAR PART DEPUIS L'ORIGINE	30€ le 22/06/2023
DÉLÉGATAIRE DE GESTION	Eurazeo, Omnes Capital		
DATE DE CRÉATION	2016	VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/24*	84,16 €
DURÉE	7 à 9 ans	VARIATION DEPUIS L'ORIGINE**	14,16%
VALEUR INITIALE	100€	RÉDUCTION IR	18%

ÉVÈNEMENTS MARQUANTS

Bien que la tendance soit à la baisse sur le semestre, le portefeuille conserve un potentiel prometteur

Des trajectoires différentes pour les participations du fonds au cours du semestre :

- La société **Therapixel**, spécialisée dans l'intelligence artificielle appliquée à l'imagerie médicale, principalement axée sur le développement de solutions pour le dépistage du cancer du sein, a signé de beaux partenariats stratégiques aux États-Unis et connaît une accélération de sa croissance.
- Enterome**, société de biotechnologie spécialisée dans le développement de médicaments et de diagnostics basés sur le microbiote, avec un focus sur les maladies inflammatoires, métaboliques et cancéreuses, continue ses essais cliniques. Néanmoins, la société a connu un manque de trésorerie important, et a dû se séparer de 80% des effectifs afin de réduire ses coûts, impactant la valorisation de la ligne.
- ManoMano (Colibri)**, plateforme d'achat en ligne de produits de bricolage, rénovation et jardinage, a également connu une année 2024 difficile sur le marché du bricolage, marquée par une diminution des volumes de vente. Cela a directement impacté négativement la valorisation de la ligne.



Source : SWEN Capital Partners

FCPI Innovation Pluriel

N°5



Scannez le QR code pour accéder au portefeuille détaillé du fonds sur le site www.swen-cp.fr

* Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
** Hors droits d'entrée et sans avantage fiscal (distributions comprises).

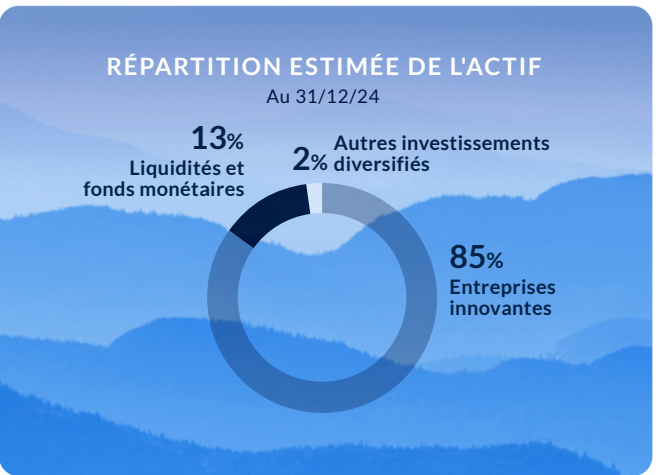
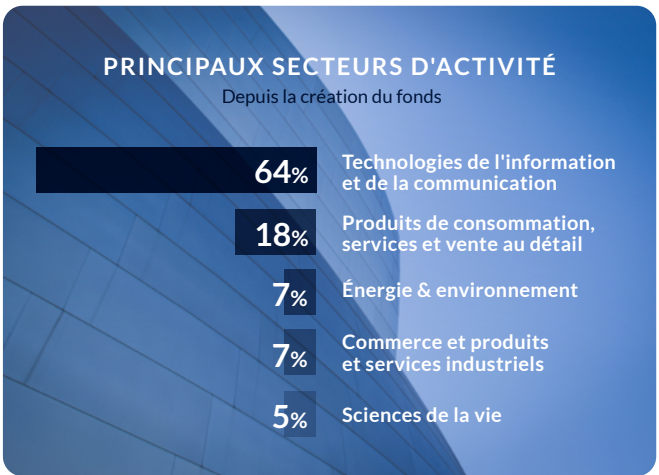
CODE ISIN	FR0013349545	DISTRIBUTIONS PAR PART DEPUIS L'ORIGINE	0 €
SOCIÉTÉ DE GESTION	SWEN Capital Partners		
DATE DE CRÉATION	2018	VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/24*	94,63 €
DURÉE	7 à 9 ans	VARIATION DEPUIS L'ORIGINE**	-5,37%
VALEUR INITIALE	100€	RÉDUCTION IR	18%

ÉVÈNEMENTS MARQUANTS

Une performance légèrement négative sur le semestre

Le FCPI Innovation Pluriel N°5 reste stable sur l'année 2024 avec plusieurs sociétés bien orientées. Des participations porteuses ont connu de belles revalorisations sur le semestre :

- Wizbii**, société proposant des services en ligne pour les jeunes, notamment des opportunités d'emploi, des outils de gestion financière, et des services de santé, a dépassé ses objectifs de ventes sur l'année et atteint pour la première fois la rentabilité financière avec une croissance importante. Cela a permis à la ligne de bénéficier d'une revalorisation.
 - Predictice**, une solution dédiée à l'information juridique pour les avocats et compagnies d'assurance, continue de croître sur son marché en développant de nouvelles offres et fonctionnalités, et tend vers la rentabilité financière.
- Quelques déceptions néanmoins, notamment concernant la société **Tilak Healthcare** (solution numérique pour le suivi de pathologies oculaires chroniques) qui est confrontée aux réglementations sur la télémédecine, et peine à bénéficier du remboursement santé. Un semestre également compliqué pour la société **PeopleSphères** (plateforme de gestion des ressources humaines en entreprise) qui voit une décélération de sa croissance, et peine à atteindre la rentabilité financière.



Source : SWEN Capital Partners

FCPI Capital Innovant N°1



Scannez le QR code pour accéder au portefeuille détaillé du fonds sur le site www.swen-cp.fr

* Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
** Hors droits d'entrée et sans avantage fiscal (distributions comprises).

CODE ISIN	FR0013526613	DISTRIBUTIONS PAR PART DEPUIS L'ORIGINE	0 €
SOCIÉTÉ DE GESTION	SWEN Capital Partners		
DATE DE CRÉATION	2020	VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/24*	98,09 €
DURÉE	7 à 9 ans	VARIATION DEPUIS L'ORIGINE**	-1,91%
VALEUR INITIALE	100€	RÉDUCTION IR	22,50%

ÉVÈNEMENTS MARQUANTS

Un semestre favorable pour le FCPI Capital Innovant N°1

Le FCPI Capital Innovant N°1 a terminé son déploiement en réalisant 27 investissements. De belles réussites sur plusieurs participations du portefeuille :

- **Legalplace**, plateforme juridique en ligne, accompagne les entrepreneurs de la création à la gestion de leur entreprise, en leur offrant des services tels que la domiciliation, la rédaction de contrats, ainsi que des services comptables. La société continue de capter des parts de marché importantes et a signé de beaux partenariats sur le semestre, atteignant pour la première fois la rentabilité.
- **Les Alchimistes**, Entreprise Solidaire d'Utilité Sociale (ESUS), est spécialisée dans la collecte et le compostage des biodéchets urbains, principalement issus de restaurants, écoles, hôpitaux et ménages, pour les transformer en compost destiné aux agriculteurs. La société a réalisé une très belle croissance sur 2024, avec l'ouverture de sites dans de nouvelles villes en France, et surtout l'atteinte de la rentabilité sur une partie de ses sites existants, permettant une revalorisation de l'investissement.

LABEL RELANCE

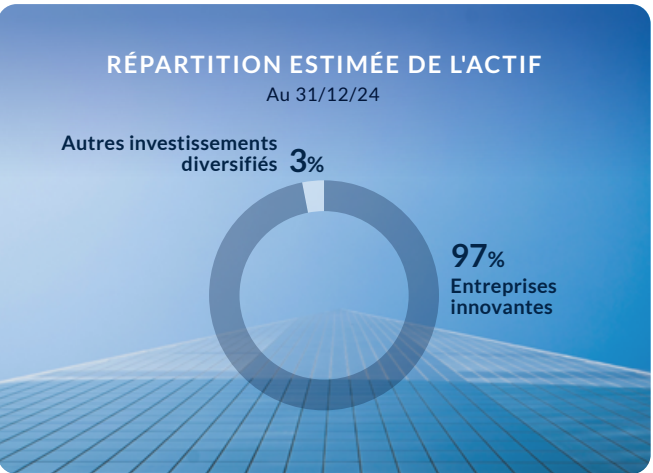
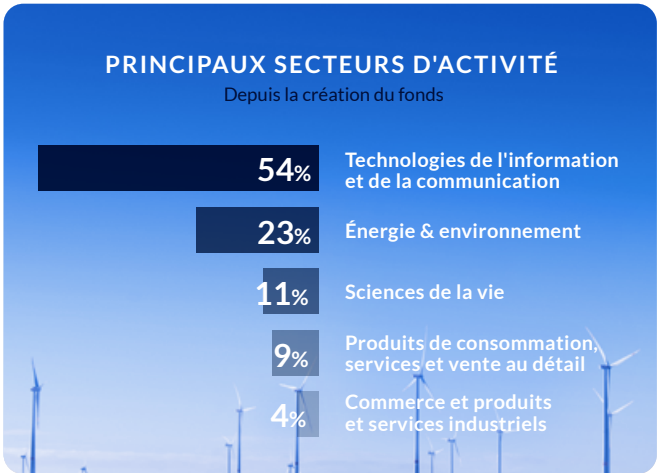
Notation ESG* du portefeuille au 30/06/2024 :

le score Marqueurs ESG pondéré du portefeuille du fonds Capital Innovant N°1 est de **52/100**.

Cette note est amenée à évoluer. En effet, les sociétés détenues ont pour ambition de progresser dans leurs démarches ESG (Environnement, Social, et Gouvernance), et ainsi l'amélioration de leur pratique pourra faire évoluer leur résultat.

- * La méthodologie appliquée est basée sur une analyse extra financière qualitative des 4 Marqueurs ESG définis par SWEN CP via un questionnaire transmis à l'entreprise :
 - Diversité (Parité Femmes-Hommes, Promotion des jeunes générations)
 - Environnement
 - Juste partage de la création de valeur
 - Connexion aux biens et services essentiels dans les territoires (Contribution à la dynamique territoriale, Interaction avec les parties prenantes).
- L'analyse de ce questionnaire permet d'attribuer à chaque participation une note ESG sur une échelle de 0 à 100.
- Le score ESG du Fonds est une moyenne pondérée par les montants investis des notes ESG des participations évaluées.

Cette méthodologie (choix des thèmes, sous-thèmes, indicateurs, et méthodologie de scoring associée) a été mise au point en 2020 par SWEN CP et a évolué en 2022, en particulier pour mieux prendre en compte les spécificités de l'investissement dans des start-ups.



Source : SWEN Capital Partners

FCPI Capital Innovant N°2



Scannez le QR code pour accéder au portefeuille détaillé du fonds sur le site www.swen-cp.fr

* Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
** Hors droits d'entrée et sans avantage fiscal (distributions comprises).

CODE ISIN	FR001400AX96	DISTRIBUTIONS PAR PART DEPUIS L'ORIGINE	0 €
SOCIÉTÉ DE GESTION	SWEN Capital Partners		
DATE DE CRÉATION	2022	VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/24*	103,63 €
DURÉE	7 à 9 ans	VARIATION DEPUIS L'ORIGINE**	3,63%
VALEUR INITIALE	100€	RÉDUCTION IR	22,50%

ÉVÈNEMENTS MARQUANTS

Orientation positive pour le FCPI Capital Innovant N°2

Un portefeuille toujours en construction avec un nouvel investissement sur le semestre :

- **inHEART** a développé un jumeau numérique du cœur, basé sur l'Intelligence Artificielle, pour aider les cardiologues dans l'identification de l'origine des pathologies cardiaques, telles que les arythmies, et définir les cibles d'intervention. La solution est un outil d'aide à la décision, à la planification et au guidage des interventions chirurgicales. Le FCPI Capital Innovant N°2 est entré au capital de la société pour contribuer à l'accélération de la commercialisation de la solution à l'international, et financer le développement technologique pour intégrer de l'Intelligence Artificielle. Les fonds contribueront également aux recrutements de nouveaux talents commerciaux et techs.

En parallèle, les participations détenues en portefeuille continuent leur développement.

LABEL RELANCE

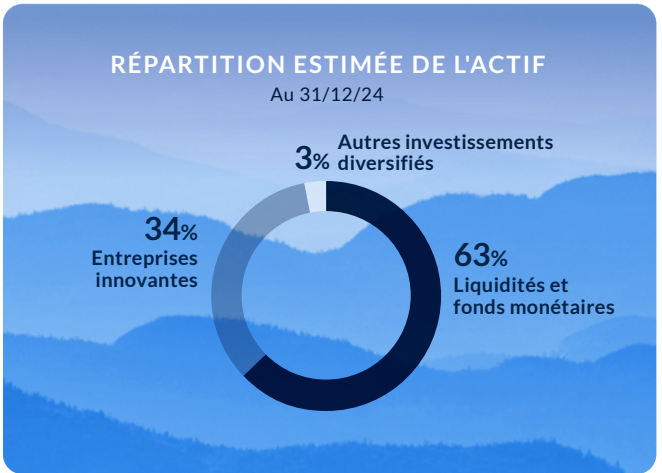
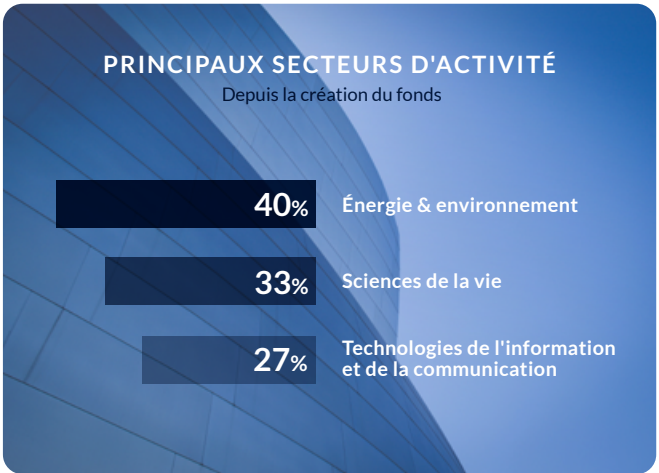
Notation ESG* du portefeuille au 30/06/2024 :

le score Marqueurs ESG pondéré du portefeuille du fonds Capital Innovant N°2 est de **56/100**.

Cette note est amenée à évoluer. En effet, elle ne prend en compte que les neuf participations sur les vingt à vingt-cinq que devrait détenir le portefeuille à l'issue de sa période d'investissement.

- * La méthodologie appliquée est basée sur une analyse extra financière qualitative des 4 Marqueurs ESG définis par SWEN CP via un questionnaire transmis à l'entreprise :
 - Diversité (Parité Femmes-Hommes, Promotion des jeunes générations)
 - Environnement
 - Juste partage de la création de valeur
 - Connexion aux biens et services essentiels dans les territoires (Contribution à la dynamique territoriale, Interaction avec les parties prenantes).
- L'analyse de ce questionnaire permet d'attribuer à chaque participation une note ESG sur une échelle de 0 à 100.
- Le score ESG du Fonds est une moyenne pondérée par les montants investis des notes ESG des participations évaluées.

Cette méthodologie (choix des thèmes, sous-thèmes, indicateurs, et méthodologie de scoring associée) a été mise au point en 2020 par SWEN CP et a évolué en 2022, en particulier pour mieux prendre en compte les spécificités de l'investissement dans des start-ups.



Source : SWEN Capital Partners



**Un investisseur responsable,
engagé en faveur d'une finance réellement durable.**

www.swen-cp.fr

Service Client : 09 69 32 88 32 | contact@swen-cp.fr

22, rue Vernier - 75017 Paris • +33 (0)1 40 68 17 17

S.A. à Conseil d'Administration au capital de 16 143 920 €.

Agrément de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) n° GP 14000047 du 17 décembre 2014.

Siren 803 812 593 • RCS Paris TVA : FR 40 803 812 593 (article R123-237 du Code de commerce)

Avertissement

Cette lettre d'information est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire. En tout état de cause, ce document s'adresse pas à des clients ou prospects ne possédant pas l'expérience, les connaissances nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques associés aux FIP/FCPI. Les informations contenues dans ce document proviennent de sources réputées fiables mais ne peuvent être garanties et n'ont pas été certifiées par l'Autorité des Marchés Financiers ni par des Commissaires aux Comptes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, ils ne constituent pas un indicateur exact. La société de gestion rappelle que ces Fonds ne sont pas à capital garanti, qu'ils comportent des risques de perte en capital et qu'ils prévoient une durée de blocage longue. Les avantages fiscaux proposés ne doivent pas être la seule source de motivation de l'investissement. Les performances futures sont soumises à l'impôt, lequel dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et est susceptible de changer à l'avenir. Les informations relatives aux sociétés n'ont pour but que d'informer les souscripteurs sur les participations des portefeuilles et ne doivent en aucun cas être considérées comme une recommandation d'achat ou de vente. Elles n'engagent nullement les sociétés de gestion en termes de conservation des titres cités au sein des portefeuilles. Les DIC et règlements relatifs aux fonds présentés sont disponibles, sur simple demande, auprès de SWEN Capital Partners et sur son site internet : www.swen-cp.fr. La société de gestion est une filiale du Groupe Crédit Mutuel Arkea et OFI Invest. La politique de prévention et gestion des conflits d'intérêts mise en place par la société de gestion est disponible sur : www.swen-cp.fr/informations-reglementaires. Les modalités et la politique de traitement des réclamations sont disponibles sur le site internet : www.swen-cp.fr/informationsreglementaires. La reproduction totale ou partielle, sur quelque support que ce soit, la communication à des tiers, l'utilisation à quelque fin que ce soit autre que privée, ou l'altération des marques, logos, dessins, analyses, signes distinctifs, images, animations, graphiques, photographies ou textes figurant le cas échéant sur cette présentation sont interdites, sans l'autorisation préalable de SWEN Capital Partners. SWEN Capital Partners décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourrait être faite des informations contenues dans le présent document et des conséquences qui pourraient en découler. Toute reproduction ou utilisation non autorisée de ces informations engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites judiciaires.