

FOCUS SUR L'ITALIE

doxee
Planetel

Que penser
des sociétés
innovantes
de la péninsule
italienne ?



FCP
NOVA Europe ISR



Gamme ALTO



FCPI-FIP
Remboursements

Communiqués
aux porteurs

Sommaire

L'édito	3
Valorisations	4
Remboursements des Fonds de la gamme ALTO	5
Focus sur l'Italie	6-7
FCP NOVA Europe ISR	8-9
Communiqués à destination des porteurs de parts	10
Autres investissements : Commentaire de gestion	11
Une équipe à votre service	12

Vous recevez cette documentation dans le cadre des obligations légales et réglementaires d'Eiffel Investment Group relatives à l'information des porteurs. Si vous n'êtes plus porteurs des fonds gérés par Eiffel Investment Group et que vous ne souhaitez plus recevoir de courrier postal ou électronique de notre part, vous pouvez en faire la demande par mail (dpo@eiffel-ig.com) ou par courrier (Eiffel Investment Group - DPO - 9 rue Newton 75116 Paris).

L'édito ■

Le bout du tunnel ou le milieu du gué ?

A l'heure où nous parlons, les programmes de vaccination se déploient, très rapidement en Israël, au Royaume-Uni, aux Etats-Unis (où la moitié des adultes est vaccinée à ce jour), un peu moins vite en Europe, et très inégalement dans le reste du monde (pour des raisons de moyens, de stratégie, ou plus simplement d'acceptation par la population). Parallèlement, depuis la fin avril, le nombre de nouveaux cas quotidiens de Covid-19 dans le monde a diminué de 35% et celui des morts lié à la Covid-19 de 15%, avec des variations certes très fortes selon les territoires (démarrage de la tendance à la diminution des indicateurs épidémiologiques dès janvier aux Etats-Unis et au Royaume-Uni, dès mars en Europe occidentale, et plus récemment au Brésil et en Inde, variants obligent). Et pourtant, au-delà des postures chauvines et nationalistes, les observateurs scientifiques, politiques ou économiques restent divisés : l'amélioration ne serait-elle pas liée aux confinements, ou à la saisonnalité, plutôt qu'au vaccin ? Saura-t-elle résister à la multiplication possible de variants plus contagieux et/ou plus dangereux voire rétifs aux vaccins ? Les réponses à ces questions, que nous ne connaissons que dans un semestre au mieux, risquent d'être plurielles et de conduire à un monde qui certes se remet à tourner, mais sera durablement changé par ce qui nous arrive depuis un an.

Depuis le début de l'année, les marchés financiers ont choisi le camp de l'optimisme, tirés vers le haut par des politiques monétaires et budgétaires très accommodantes, et leur corollaire de risque inflationniste que les autorités cherchent à relativiser. L'indice CAC 40 des grandes

sociétés cotées françaises grimpe de près de 17% depuis le 1^{er} janvier, mieux que les grandes places financières comme les Etats-Unis (+12,5% pour l'indice Dow Jones), le Royaume-Uni (+9%) ou l'Allemagne (+13%), mais moins bien que l'Italie (+30%). Dans un contexte de tensions à la hausse sur les taux longs, les secteurs du luxe et de la finance ont brillé en ce début

Dans un contexte de tensions à la hausse sur les taux longs, les secteurs du luxe et de la finance ont brillé en ce début d'année

d'année, expliquant la bonne performance des bourses françaises et italiennes, alors que les secteurs des technologiques (qui avaient brillé en 2020) et de l'énergie sont à la traîne.

Les banques centrales maintiennent les taux courts à des niveaux très bas, proches de 0 aux Etats-Unis et en territoire négatif en zone Euro (EONIA à -0,48%). L'actualité du début d'année 2021 aura été la tension sur les taux longs, qui progressent partout, à l'heure où la reprise et l'inflation montrent leur bout du nez : les taux longs à 10 ans des emprunts d'état s'élèvent désormais à +1,6% aux Etats-Unis (contre +0,94% au 1^{er} janvier 2021), à 0,12% en France (-0,42% au 1^{er} janvier 2021) et à -0,16% en Allemagne (-0,6% au 1^{er} janvier 2021). C'est cette même progression des taux longs qui conduit à une hausse des actions bancaires (anticipant de meilleures marges) et à une baisse des actions des groupes technologiques (que la rentabilité éloignée de beaucoup rend plus sensible à une hausse du taux d'actualisation long-terme).

Côté devises, l'euro et le dollar n'évoluent que très peu depuis le 1^{er} janvier, les craintes inflationnistes aux Etats-Unis étant neutralisées par le plus grand dynamisme de l'économie nord-américaine par rapport à la zone euro. Dans un contexte de fort appétit pour le risque, la livre sterling, traditionnellement la plus faible des grandes devises, progresse, aidée par la campagne de vaccination réussie outre-manche et la traditionnelle réactivité de l'économie britannique en phase de reprise. Inversement, les devises refuges (franc suisse et surtout yen japonais) perdent du terrain alors que le yuan chinois se renforce, aidé par une banque centrale plus orthodoxe par ces temps de laxisme monétaire généralisé.

Les cours des matières premières ont bien anticipé la reprise économique, avec un pétrole en hausse d'un tiers depuis le 1^{er} janvier à près de 70 \$ le baril de Brent et des cours des métaux également en territoire positif. La course à la transition énergétique, très encouragée par les autorités, semble accentuer ce mouvement cyclique, les groupes pétroliers étant dissuadés de financer de nouveaux projets pétroliers ou gaziers alors que les projets de voiture électrique ou en énergies renouvelables sont très consommateurs de cuivre, d'aluminium, de lithium, de cobalt, etc...



Jean-François PAUMELLE
Associé d'Eiffel Investment Group
Fondateur d'ALTO Invest

L'or, valeur refuge traditionnelle, est moins sensible au cycle et beaucoup plus corrélé aux taux longs américains : son cours a flanché de 17% d'août 2020 à mars 2021 alors que les taux longs à 10 ans de l'état américain augmentaient de 0,6% à 1,6%. Alors que ces taux se stabilisaient à 1,6% (taux réels très négatifs après inflation), le métal jaune a repris plus de 10% depuis, signe que les investisseurs n'ont pas entièrement confiance dans la volonté des autorités monétaires à maintenir le pouvoir d'achat du dollar.

L'année 2020 avait été très bonne pour l'ensemble de nos fonds. 2021 démarre plutôt dans la stabilité, ce qui n'est pas surprenant compte tenu d'un contexte macro-économique et monétaire plutôt favorable aux sociétés dites cycliques et moins favorable aux secteurs innovants des technologies de l'information et des sciences de la vie qui forment le cœur de nos sélections. A long-terme, nous ne doutons pas que la croissance de ces entreprises paiera.

Nous venons de nous voir communiquer la confirmation du taux de réduction d'impôt sur le revenu pour le lancement de notre nouveau FCPI courant été 2021. Les souscriptions restent bien entendu ouvertes sur le FCP NOVA Europe ISR, notre Fonds ouvert dédié aux actions de petites et moyennes entreprises européennes, qui accélère le développement de ses encours depuis le début d'année.

Article rédigé par Jean-François PAUMELLE,
le 28 mai 2021.

Évolution des Fonds de la gamme ALTO au 31 décembre 2020

Fonds	Isin	Année création	Avantage fiscal à la souscription ⁽¹⁾	Nominal	Montant total déjà remboursé ⁽²⁾	VL 31/12/2020	Évolution de la VL depuis l'année de création au 31/12/2020 ⁽³⁾
FCPI - Fortune Europe 2014	FR0011708148	2014	50%	100 €	45 €	76,41 €	+ 21,41%
FCPI Objectif Europe	FR0012034833	2014	18%	100 €	-	143,28 €	+ 43,28%
FCPI - Fortune Europe 2015	FR0012371383	2015	50%	100 €	-	141,22 €	+ 41,22%
FCPI - innovALTO 2015	FR0012847242	2015	18%	100 €	-	130,14 €	+ 30,14%
FCPI - Fortune Europe 2016-2017	FR0013065265	2016	50%	100 €	-	120,87 €	+ 20,87%
FCPI - innovALTO 2017-2018	FR0013265451	2017	18%	100 €	-	115,04 €	+ 15,04%
FCPI - ALTO Innovation 2019	FR0013433380	2019	18%	100 €	-	97,07 €	- 2,93%
FCPR ALTO Avenir - Part A	FR0013321882	2018	-	100 €	-	134,92 €	+ 34,92%
FCPR ALTO Avenir - Part I	FR0013321890	2018	-	100 €	-	136,23 €	+ 36,23%

⁽¹⁾ Réduction IR/ISF obtenue l'année de souscription. L'avantage fiscal dépend de la situation individuelle de chaque souscripteur, du respect par le Fonds de certaines règles d'investissement ainsi que de la durée de conservation des parts. Le traitement fiscal est susceptible d'être modifié ultérieurement.

⁽²⁾ Montant total par part des distributions partielles intervenues pendant la vie du Fonds.

⁽³⁾ Hors avantage fiscal, prélèvements sociaux et droits d'entrée. Après intégration des distributions partielles le cas échéant.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

Eiffel Investment Group primé dans la catégorie Capital Investissement lors de la 28e édition du Palmarès des Fournisseurs du magazine Gestion de Fortune pour la 6e année consécutive.



Véritable baromètre de la profession, le Palmarès des Fournisseurs, organisé par le magazine Gestion de Fortune, offre une vision à la fois quantitative et qualitative sur la manière dont sont perçues les sociétés de gestion par les CGP. Les équipes de gestion récompensées sont à la fois celles les plus fréquemment citées par les CGP mais aussi celles dont la pertinence de la gamme de produits, la disponibilité commerciale ainsi que la qualité du back office sont saluées.

Pour la sixième année consécutive, Eiffel Investment Group est donc récompensé pour la qualité de son offre d'investissement et de son équipe de gestion. Depuis l'origine, Eiffel Investment Group (ex ALTO Invest) a séduit plus de 40 000 clients par sa large gamme de Fonds (la gamme ALTO), tout en restant fidèle à sa politique de gestion qui privilégie les sociétés européennes dont la capacité d'innovation soutient un fort potentiel de croissance.

Ce Palmarès est établi en fonction de la moyenne du taux de satisfaction exprimée par les conseillers sondés sur différents aspects et notamment la qualité de la gamme, la qualité commerciale et la qualité du back-office.

Les références à un prix ne préjugent pas des résultats futurs des Fonds ou de la société de gestion.

Remboursements des Fonds de la gamme ALTO

Fonds totalement remboursés

Depuis 2007, des remboursements aux porteurs sont effectués régulièrement : au total, ce sont près de 478M€ remboursés à nos souscripteurs depuis l'origine. L'équipe d'investissement démontre ainsi sa capacité et sa régularité à rembourser les Fonds dans de bonnes conditions avec un total de 36 Fonds totalement remboursés à ce jour.

478M€
remboursés

En mars 2021, nous avons procédé au remboursement du FCPI Europe ALTO Innovation 2013.

Fonds	Isin	Année création	Date de liquidation	Performance finale ⁽¹⁾
FCPR - Microcaps ALTO	FR0010056085	2002	20/09/2009	+ 49,42%
FCPI - ALTO Innovation	FR0007065990	2001	30/09/2009	+ 51,90%
FCPI - ALTO Innovation 2	FR0007073572	2002	21/11/2012	+ 37,00%
FCPI - ALTO Innovation 3	FR0010073205	2004	29/11/2013	- 8,51%
FCPI - ALTO Innovation 4	FR0010204099	2005	06/04/2016	- 5,33%
FCPI - ALTO Innovation 5	FR0010320291	2006	02/12/2016	+ 4,43%
FCPI - ALTO Innovation 6	FR0010478750	2007	09/10/2017	+ 46,11%
FCPI Innovation Durable	FR0010478784	2007	28/11/2014	+ 53,62%
FCPI Fortune ALTO	FR0010593566	2008	15/06/2020	- 21,73%
FCPI - ALTO Innovation 7	FR0010634170	2008	31/12/2018	+ 68,59%
FCPI Innovation Durable 2	FR0010650085	2008	31/12/2018	+ 22,69%
FCPI - ALTO Innovation 8	FR0010775775	2009	30/11/2017	+ 26,00%
FCPI Europe ALTO	FR0010784215	2009	31/12/2018	+ 74,33%
FCPI Innovation Durable 3	FR0010781336	2009	31/12/2018	+ 26,86%
FCPI Fortune ALTO Innovation 2	FR0010685941	2009	15/09/2020	0%
FCPI - ALTO Innovation 9	FR0010914994	2010	31/12/2018	+ 84,39%
FCPI Europe ALTO 2	FR0010920835	2010	31/12/2018	+ 90,82%
FCPI Fortune ALTO Innovation 3	FR0011013614	2011	31/12/2019	+ 52,31%
FCPI Europe ALTO Innovation	FR0011076652	2011	31/12/2018	+ 56,91%
FCPI - ALTO Innovation 10	FR0011076645	2011	15/05/2020	+ 43,17%
FCPI Fortune ALTO 2012	FR0011201623	2012	31/12/2019	+ 33,33%
FCPI - ALTO Innovation 2012	FR0011283241	2012	15/09/2020	+ 25,39%
FCPI Europe Leaders	FR0011291681	2012	14/09/2020	+ 35,75%
FCPI - Fortune Europe 2013	FR0011414432	2013	29/12/2020	+ 20,68%
FCPI - Europe ALTO Innovation 2013	FR0011533215	2013	15/03/2021	- 15,10%
FIP France ALTO	FR0010106435	2004	30/06/2018	- 26,80%
FIP France ALTO 2	FR0010354530	2006	30/06/2018	- 6,01%
FIP France ALTO 3	FR0010502393	2007	31/07/2020	- 20,94%
FIP France ALTO 4	FR0010642272	2008	31/07/2020	- 0,44%
FIP France Fortune ALTO	FR0010671461	2009	31/05/2018	+ 56,24%
FIP France Développement Durable	FR0010782300	2009	31/07/2020	+ 13,40%
FIP France ALTO 5	FR0010776556	2009	31/12/2018	- 8,51%
FIP France ALTO 6	FR0010917989	2010	14/09/2020	+18,66%
FIP France Fortune ALTO 2	FR0010855460	2010	31/03/2020	+ 26,78%
FIP France Fortune ALTO 3	FR0011013622	2011	21/09/2020	- 2,67%
FIP France ALTO 7	FR0011089275	2011	31/12/2019	+ 1,92%

⁽¹⁾ Hors avantage fiscal et hors prélèvements sociaux applicables.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps



Depuis près de 20 ans, les équipes de gestion de la gamme ALTO parcourent l'Europe à la recherche de PME innovantes à fort potentiel. Cette recherche de terrain a permis aux fonds de la gamme d'investir dans des sociétés au-delà de nos frontières. La réputation des sociétés industrielles allemandes, des biotechnologies scandinaves ou des entreprises tertiaires britanniques n'est plus à faire, mais que penser des sociétés innovantes de la péninsule italienne ?

Huitième puissance économique mondiale, l'Italie a été fortement touchée par la crise de la Covid en 2020 et devrait voir son PIB reculer d'environ 9% en 2020. Cette décroissance, combinée à la stagnation de la productivité et au vieillissement de la population, conduit le pays à afficher une dette publique d'environ 158% fin 2020.

Cette situation cache toutefois une forte disparité entre le nord et le sud du pays. L'économie italienne est en effet caractérisée par la richesse de son tissu industriel et tertiaire au nord et la différence de niveau de vie de sa population et de ses infrastructures au sud.

La partie septentrionale de l'Italie est l'une des régions les plus riches et les plus prospères d'Europe. Le taux de chômage y est relativement bas et elle bénéficie d'un climat des affaires très favorable. La région est notamment portée par son industrie : mode, automobile, agroalimentaire, pharmaceutique pour ne citer qu'eux.

Cette solide industrie manufacturière souvent spécialisée dans des niches à haute valeur ajoutée est la deuxième en Europe après l'Allemagne. Elle permet à l'Italie d'afficher un excédent courant depuis 2013 (échanges commerciaux, de services, les revenus et les transferts courants). Les exportations (476Md€, +2,3%, 31% du PIB 2019), tirées par l'industrie manufacturière (455Md€, +2%) et les produits agricoles (6,8Md€) ont généré un excédent commercial de 53Md€ (+35%). L'Italie se place ainsi dans les 5 premiers excédents mondiaux. A titre d'exemple, c'est le troisième plus important exportateur mondial de machines-outils derrière le Japon et l'Allemagne.

Les principaux secteurs représentés dans l'AIM Italia sont les :



Sans surprise, les régions du nord représentent 72% des sociétés.

Si la reprise en 2021 est freinée par la recrudescence de l'épidémie en Europe en début d'année, le pays devrait toutefois bénéficier dans les années à venir de l'impact positif du plan de relance de plus de 220Md€ présenté fin avril par son nouveau Gouvernement et financé en grande partie par l'Union Européenne. Ce vaste plan divisé en 6 missions vise notamment à développer la connectivité, accélérer la transition écologique, améliorer les infrastructures, soutenir l'éducation et la recherche, pousser à la création d'entreprises et renforcer la prévention et les services sanitaires de proximité.

Dans ce contexte économique hétérogène, les équipes d'Eiffel Investment Group passent au crible les sociétés innovantes italiennes pour sélectionner les sociétés qui se démarquent. Notamment, l'AIM Italia est un marché de la bourse italienne dédié aux PME, qui compte plus de 200 sociétés cotées aujourd'hui. Il s'est montré très dynamique ces dernières années avec environ 80 introductions en bourse entre 2018 et 2020 avec une levée de fonds moyenne de près de 7M€. Cette dynamique devrait se poursuivre grâce à « la legge di bilancio », la loi des finances italienne, qui prévoit un crédit d'impôt couvrant une partie des coûts de conseil relatifs à l'introduction en bourse sur l'AIM Italia.

Une grande partie des sociétés de ce marché sont innovantes. 41% d'entre elles ont notamment le label italien « PMI Innovativa » dont nous vous épargnons la traduction.

Sources : presse quotidienne française : Le Figaro, Le Monde - Ministère de l'Economie, des Finances et de la Relance - Conférence digitale organisée par IRTOP (conseil en gestion pour les cotations boursières sur le marché AIM)

Focus sur l'Italie

Au sein de ce panel existent des entreprises entrepreneuriales de grande qualité principalement dans l'industrie avec des profils similaires à leurs cousines allemandes et dans les technologies. Nous vous proposons d'en découvrir certaines.

doxee

Fondée en 2001 par Paolo Cavicchioni et Sergio Muratori Casali, Doxee est une PME innovante italienne basée à Modène et spécialisée dans les logiciels de gestion de la relation clients. La société a développé en interne une plateforme qui accompagne les entreprises dans la gestion de la dématérialisation, des communications avec les clients et de l'expérience client numérique. La solution est notamment utilisée pour la facturation électronique, l'envoi de commandes électroniques et la réalisation de mini sites et vidéos.

L'outil de Doxee est utilisé par plus de deux cents clients à travers le monde et gère plus de six milliards de communications par an. La société compte parmi ses clients des grands comptes tels que Sky, Enel, ou Edison. Les principaux secteurs auxquels elle s'adresse sont les services publics, les télécommunications, les banques et assurances et les services informatiques.

La plate-forme est hébergée dans le cloud, c'est-à-dire que les données sont conservées sur des serveurs à distance et disponibles par internet. Cette solution permet à la société de proposer à ses clients une plate-forme évolutive, fiable et disposant de bonne capacité de calcul.

Doxee, qui est toujours dirigée par ses fondateurs, compte aujourd'hui 115 employés environ, essentiellement à Modène mais dispose également de bureaux à l'étranger, en République Tchèque, en Slovaquie et aux Etats-Unis. Elle s'est introduite sur l'AIM Italia en décembre 2019.

En 2020, la société a, malgré la crise sanitaire, enregistré une croissance de plus de 14% et atteint 17,7M€ de chiffre d'affaires. Grâce à son modèle de ventes par abonnement, la partie récurrente du revenu s'établit à 74%. Doxee a dégagé un résultat net de 1,6M€ en 2020 en légère baisse à cause d'une hausse de son imposition. La dette nette ressort à 2,5M€ à la fin de l'exercice 2020.



Position des Fonds EIFFEL IG au 31 mai 2021 : 2,68% - Sources : Doxee et EIFFEL IG

Planetel

COMPAGNIA TELEFONICA ITALIANA

Créée en 1985 par son actuel président et directeur général, Bruno Pianetti, Planetel est un opérateur télécom spécialisé dans la fibre optique et les services associés. Si cette société italienne était un intégrateur de système à ses débuts, sans produits propriétaires, c'est en 2015 qu'elle entame son virage pour investir dans le déploiement de son propre réseau de fibre optique. Ce sont près de 840 Km de fibre optique déployés en 2020 contre 640 Km un an auparavant.

Planetel fournit une solution complète à ses clients en couvrant l'ensemble de la chaîne de valeur : de l'infrastructure du réseau aux services associés (cloud computing, stockage, protection des réseaux, hébergement, opérateur de téléphonie). Avec une base de plus de 20 000 clients, Planetel jouit d'une grande visibilité sur ses revenus grâce aux contrats pluriannuels. Ainsi, environ 75% du chiffre d'affaires du groupe est récurrent.

En 2020, la société comptait 124 employés et a réalisé un chiffre d'affaires de 19,9M€, en croissance de 12% par rapport à l'exercice 2019. Les revenus de connectivités pèsent pour 58% du chiffre d'affaires. La société a clôturé l'exercice avec un résultat net de 1,3M€ et une situation de dette nette en amélioration à 1M€ contre près de 7M€ l'an dernier.

Pour se démarquer des gros opérateurs nationaux, Planetel vise des régions moins densément peuplées; elle étend son réseau sur les provinces de Bergame et Vérone. Il faut savoir que l'Italie est assez en retard dans le déploiement de la fibre par rapport à ses voisins européens, le potentiel de croissance est donc important.

En décembre 2020, la société a réalisé son introduction en bourse sur l'AIM Italia et a levé 7,5M€ pour accélérer dans le déploiement de la fibre afin de doubler son réseau propriétaire et acquérir de nouveaux clients.



Position des Fonds EIFFEL IG au 9 juin 2021 : 3,48% - Sources : Planetel et EIFFEL IG

NOVA Europe ISR



NOVA Europe ISR investit dans des PME et ETI cotées en Europe. Il adopte une stratégie Stock Picking.

Commentaire de gestion - 30/04/2021

Les marchés boursiers ont continué leurs progressions entamées depuis le second semestre 2020. En effet, ils ont été soutenus par les campagnes vaccinales qui se déploient rapidement et les plans d'aides annoncés par les différents pays occidentaux. Ces deux facteurs poussent donc les marchés à l'optimisme avec une sortie de crise en vue pour l'été. Dans ce contexte, le MSCI Europe Small Cap affiche une progression de +13,73%.

Dans ce contexte de marché haussier, NOVA Europe ISR affiche également une très bonne performance de +13,80% (part A) et +14,16% (part I) depuis le début de l'année. Le Fonds prend donc la vague boursière haussière grâce à des sociétés en portefeuille qui continuent de voir une demande résiliente pour leurs produits et services en 2021, après avoir très bien résisté en 2020.

Le Fonds prouve donc sa capacité de résistance lors de périodes de crises mais aussi son potentiel pour accompagner les phases haussières des marchés grâce à sa stratégie d'investir sur des titres tournés vers l'innovation et l'international, deux facteurs permettant la création de valeur sur le long terme malgré les remous des cycles économiques.

Emilie Da Silva - Gérante du FCP NOVA Europe ISR, Directrice de la Gestion Actions

Bastien Jallet - Gérant



⁽¹⁾ Notation du 30/04/2021, part A. Les références à une notation ne préjugent pas des résultats futurs du Fonds ou de la société de gestion.

NOVA Europe ISR est porté par les contributions positives des secteurs de la santé, du digital mais aussi de l'industrie. Ainsi, parmi les principaux contributeurs à la performance 2021 du Fonds, on retrouve :

- **Valneva** (+80,8% performance au 30/04/2021) : le spécialiste franco-autrichien des vaccins profite de l'annonce du succès de sa phase I/II pour son vaccin expérimental contre la Covid-19. Dans le même temps, la société a lancé les démarches pour sa cotation au Nasdaq qui devrait lui permettre de lever près de 100M€ pour financer ses projets de vaccins contre la Covid, contre la maladie de Lyme et contre le chikungunya.
- **Eckert & Ziegler** (+82,3%) : le spécialiste allemand des isotopes radioactifs pour les secteurs de la santé et de l'industrie fait face à la forte demande dans ses débouchés pour le traitement des cancers, notamment du foie. Ainsi, le groupe a lancé la construction d'un nouveau site de production à Berlin.
- **Vitrolife** (+47,3%) : le spécialiste suédois des équipements pour la fécondation in vitro (FIV) voit la croissance de ses revenus rebondir de 13% au premier trimestre 2021 grâce à un retour à la quasi normale concernant le nombre de cycles de FIV dans le monde, dynamique menée par la Chine qui représente le principal pays d'exposition du groupe.
- **Esker** (+31,4%) : le spécialiste français des logiciels de dématérialisation des documents a décidé de revoir sa prévision annuelle de croissance de 15% à 16% suite à une reprise plus vigoureuse qu'anticipée. Ainsi, les prises de commandes sont en croissance de +45% sur le premier trimestre de l'année.
- **Thermador** (+31,8%) : le spécialiste français de la distribution d'équipements sanitaires et de chauffage profite de la forte demande des consommateurs pour la rénovation de leurs habitats qui se traduit par une croissance organique de +28% au premier trimestre. Cette demande est notamment entretenue par des aides gouvernementales telles que Ma Prime Renov' en France.

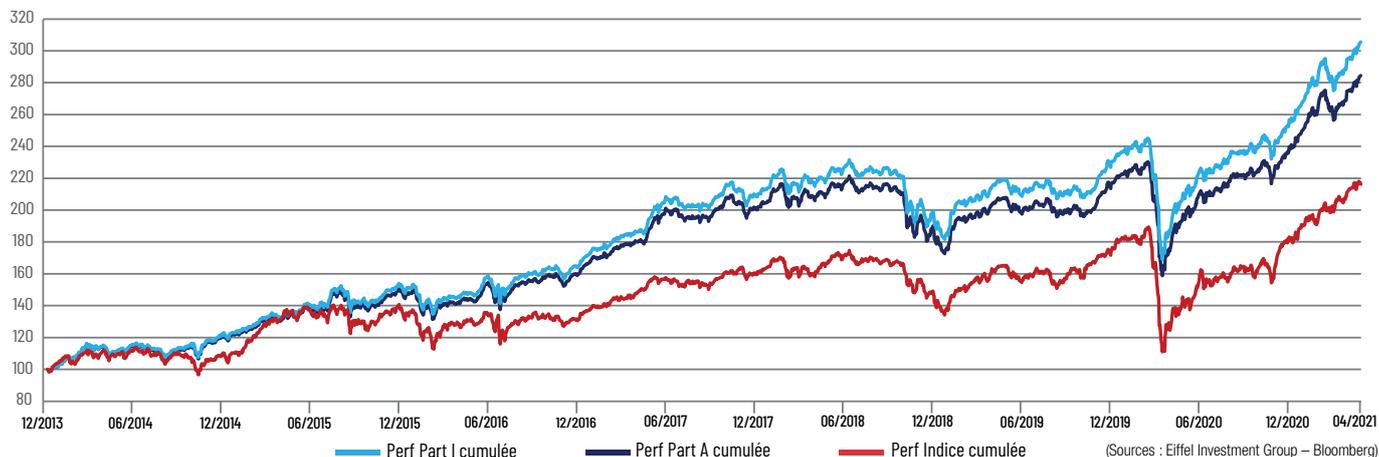
A l'inverse, certains titres sont venus contribuer négativement à la bonne performance du Fonds tels que :

- **Novacyt** (-42,4%) : le spécialiste franco-britannique des tests de diagnostic souffre de l'annonce d'un conflit avec son principal partenaire, le ministère de la santé britannique, qui pourrait venir remettre en cause les revenus 2020 publiés en janvier. Ce client représente près de la moitié des ventes de Novacyt.
- **Albioma** (-18,5%) : le spécialiste français des énergies renouvelables en outre-mer est pénalisé en bourse comme de nombreux titres « verts ». De plus, le groupe est pénalisé par des revenus du premier trimestre en recul de -4% suite au report de périodes de maintenance sur ce trimestre afin de favoriser une disponibilité la plus élevée en 2020, au plus fort de la crise Covid.
- **Pharmagest** (-9,7%) : le spécialiste français des logiciels pour les établissements de santé voit son cours reculer suite au placement de l'intégralité de la participation (5% du capital) de son président du conseil d'administration. Celui-ci devrait toutefois rester à la tête du groupe pour 4 années supplémentaires.
- **Morphosys** (-16,3%) : la société allemande de biotechnologie est pénalisée en bourse suite à des conditions difficiles de mise sur le marché de son second traitement approuvé, Monjuvi. En effet, les restrictions de déplacement rendent plus compliqué le lancement de ce traitement.

Catégorie Morningstar	Catégorie Europerformance	Indicateur de référence
Actions Europe Petites Cap.	Actions Europe PMC	MSCI Europe Small Cap Net TR Eur

Évolution des valeurs liquidatives

Évolution du FCP NOVA Europe ISR et de son indicateur depuis sa création jusqu'au 30 avril 2021 (base 100)



Performances au 30 avril 2021

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur : MSCI Europe Small Cap Net TR Eur
1 mois	5,66%	5,74%	3,72%
YTD	13,80%	14,16%	13,73%
1 an	44,02%	45,06%	50,13%
3 ans	35,08%	38,92%	29,81%
5 ans	98,13%	107,33%	66,19%
Création	184,44%	205,51%	116,21%
2014	20,24%	21,44%	6,47%
2015	22,67%	24,18%	23,53%
2016	12,18%	13,14%	0,86%
2017	22,13%	23,24%	19,03%
2018	-14,22%	-13,33%	-15,86%
2019	+26,59%	+27,89%	+31,44%
2020	+12,01%	+12,85%	+4,58%

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

(Sources : Eiffel Investment Group – Bloomberg)

Indicateurs du risque au 30 avril 2021*

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur : MSCI Europe Small Cap Net TR Eur
Volatilité 1 an	11,70%	11,83%	19,49%
Volatilité 3 ans	17,82%	17,83%	23,55%
Volatilité 5 ans	15,36%	15,35%	19,54%
Sharpe 1 an	3,16	3,19	2,11
Sharpe 3 ans	0,57	0,62	0,38
Sharpe 5 ans	0,92	0,98	0,55
Max Drawdown 1 an	-6,81%	-6,77%	-8,95%

* Calculés sur la base de données hebdomadaires, dernier vendredi du mois

À risque faible, rendement potentiellement plus faible

À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans

Comment souscrire ?

Le FCP NOVA Europe ISR est accessible sur comptes titres, PEA, PEA PME et sur de nombreux contrats d'Assurance Vie.

➤ **Contactez votre conseiller financier**



Avertissements : NOVA Europe ISR est un Fonds «actions». En conséquence, il est soumis aux évolutions et aux aléas des marchés actions. Le capital investi peut ne pas être restitué. La souscription de ce produit s'adresse donc à des personnes acceptant de prendre des risques. Les opinions exprimées dans ce document n'ont pas le statut de recherche indépendante.

Avertissements : La société de gestion attire l'attention sur le fait que l'investissement présente un risque de perte en capital. Le Fonds, principalement investi en PME-ETI, présente des risques particuliers : le risque de liquidité, le risque de crédit, et le risque de contrepartie. En outre, les valeurs de petites et moyennes capitalisations boursières sont historiquement plus volatiles et moins liquides que les grandes capitalisations. Vous devez prendre connaissance des facteurs de risques du Fonds décrits dans son prospectus, disponible sur simple demande auprès de la société de gestion. Les conditions du FCP NOVA Europe ISR sont décrites dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur et le règlement du Fonds disponibles sur simple demande auprès de la société de gestion ou sur www.eiffel-ig.com.

Communiqués à destination des porteurs de parts

Communiqué aux porteurs de parts du FCPI INNOVALTO 2015

Code Isin : FR0012847242

Dernière valeur liquidative : 130,14 € - Date : 31/12/2020 - Valeur d'origine : 100 euros (31/12/2015) - Variation/Origine : +30,14 %

Le FCPI INNOVALTO 2015 a été agréé le 28 juillet 2015, pour une durée de 5 ans et demi à compter de sa constitution, le 1^{er} décembre 2015, et sa durée est prorogeable 2 ans au total, par périodes successives d'un an sur proposition de la Société de Gestion.

Nous nous approchons donc de la fin de vie du Fonds, au terme de laquelle l'intégralité des sommes disponibles revenant aux porteurs de parts sera distribuée au prorata de leurs droits dans l'actif du Fonds.

Préalablement à cette ou ces distributions, le Fonds doit préparer et organiser la cession de ses actifs pendant une période appelée préliquidation, qui débutera, pour le FCPI INNOVALTO 2015, le 1^{er} janvier 2022.

Au cours de la période de préliquidation, le FCPI bénéficie de modalités particulières de fonctionnement en vue de faciliter la cession des actifs du portefeuille. Notamment, le FCPI n'est plus tenu de respecter le quota d'investissement défini à l'article L 214-30 du code de monnaie et financier. En contrepartie, la réglementation contraint le FCPI à distribuer l'essentiel de ses actifs quelque temps à compter de leur cession.

Afin d'assurer la liquidation des investissements résiduels en portefeuille, nous souhaitons également vous informer par ce communiqué de la prorogation d'un an supplémentaire de la durée de vie du FCPI INNOVALTO 2015, soit jusqu'au 1^{er} juin 2023. Nous vous rappelons également par ce communiqué que, conformément au prospectus du fonds, le rachat des parts n'est pas possible pendant la période de prorogation de sa durée de vie.

Nous restons à votre disposition pour toute information complémentaire.

Didier Banéat - Directeur Général Adjoint

Communiqué aux porteurs de parts du FCPI FORTUNE EUROPE 2015

Code Isin : FR0012371383

Dernière valeur liquidative : 141,22 € - Date : 31/12/2020 - Valeur d'origine : 100 euros (15/06/2015) - Variation/Origine : +41,22 %

Le FCPI FORTUNE EUROPE 2015 a été agréé le 16 décembre 2014, pour une durée de 5 ans et demi à compter de sa constitution, le 28 avril 2015, et sa durée étant prorogeable 2 ans au total, par périodes successives d'un an sur proposition de la Société de Gestion.

Nous nous approchons donc de la fin de vie du Fonds, au terme de laquelle l'intégralité des sommes disponibles revenant aux porteurs de parts sera distribuée au prorata de leurs droits dans l'actif du fonds.

Nous vous informons par ce communiqué de la prorogation d'un an supplémentaire de la durée de vie du FCPI FORTUNE EUROPE 2015, soit jusqu'au 30 octobre 2022, afin d'assurer la liquidation ordonnée des investissements du Fonds. Nous vous rappelons également par ce communiqué que, conformément au prospectus du Fonds, le rachat des parts n'est pas possible pendant la période de prorogation de sa durée de vie.

Nous restons à votre disposition pour toute information complémentaire.

Didier Banéat - Directeur Général Adjoint

Commentaire de gestion - 30/04/2021



Au cours du premier trimestre 2021, les placements dans toutes les classes d'actifs se sont appréciés à l'exception des placements liés aux matières premières. Les marchés financiers ont été soutenus entre autres par des politiques monétaires et budgétaires accommodantes, des données économiques bien orientées, de bonnes publications d'entreprises mais aussi par une accélération du programme de vaccination contre la Covid-19.

Au cours du premier trimestre 2021, nous avons réalisé quelques arbitrages sur les Fonds obligataires et diversifiés.

Olivier Tanneveau - Gérant, Directeur de Participations

Les placements de trésorerie des Fonds Eiffel Investment Group sont restés stables au cours du premier trimestre 2021. Malgré les craintes inflationnistes des investisseurs, les banques centrales ont poursuivi leur soutien monétaire via des injections abondantes de liquidités dans l'économie. Aux Etats-Unis, le Président Joe Biden a signé, au mois de mars, un plan de relance de 1 900 milliards de dollars. De son côté, la Banque centrale européenne continue d'acheter, sans relâche, des titres sur le marché. Les rendements des fonds monétaires demeurent nuls avec un taux au jour le jour structurellement négatif à fin mars (l'EONIA offrait un rendement négatif d'environ 49 points de base).

Au cours du premier trimestre 2021, **les valeurs des placements obligataires** se sont appréciées d'environ 1,5%. Sur le marché du crédit, les écarts de crédit se sont légèrement resserrés sur la période sur les obligations à haut rendement et à moindre mesure sur les valeurs de qualité Investment Grade.

Les valeurs des placements diversifiés (OPCVM à performance absolue, gestion flexible ou obligations convertibles) ont progressé **de plus de 2,6%**, profitant de la hausse des marchés actions et obligataires.

Au premier trimestre 2021, **les cours des placements liés aux matières premières** ont baissé **d'environ 5%**. Après avoir joué son rôle de valeur refuge en 2020, le cours de l'or a reflué de près de 10% sur la période. Les valeurs énergétiques et minières ont quant à elles profité d'un rebond suite à l'anticipation de l'augmentation de la demande de pétrole liée à l'ouverture prochaine des économies.

Les placements en actions cotées ont enregistré une hausse **d'environ 8%** au cours du premier trimestre 2021. Les marchés actions ont profité non seulement de chiffres économiques et de publications d'entreprises solides mais aussi d'un afflux continu de relances budgétaires et monétaires. Le recul du taux d'infection et l'accélération du programme de vaccination contre la Covid-19 ont également été des stimuli pour les marchés boursiers.

En matière sectorielle, les valeurs qui ont surperformé ont été celles des secteurs de l'énergie et de la finance. Les valeurs technologiques, de la santé et des services aux collectivités ont quant à elles sous-performé. Concernant les performances régionales au cours du premier trimestre, les indices Eurostoxx 50, le Dow Jones de la bourse nord-américaine et le MSCI Emergents ont fini en hausse respectivement d'environ 10%, 9% et 2%.

Le présent commentaire de gestion ne concerne pas les Fonds en phase d'investissement, en pré-liquidation ou en liquidation, mais les Fonds largement investis.

Une équipe à votre service

Eiffel Investment Group compte plus de 60 professionnels. Vous trouverez ci-dessous vos principaux interlocuteurs.

Relations partenaires et investisseurs



Huseyin SEVING
Directeur de la Distribution

Équipe Back-office :

01 39 24 37 67 - backoffice@eiffel-ig.com
9, rue Newton - 75116 Paris



Marie de BEYSSAC - BUFFETAUT
Relations Partenaires



Aurélie MEHR
Relations Partenaires



Truong-Son DO-QUY
Relations Investisseurs

Investissement et Direction



Guillaume PANIÉ
Directeur Général



Didier BANÉAT
Directeur Général Adjoint



Franck HALLEY
Gérant
Directeur de Participations



Emilie DA SILVA
Gérante du FCP NOVA Europe ISR
Directrice de la Gestion Actions



Olivier TANNEVEAU
Gérant
Directeur de Participations



François-Xavier DURAND-MILLE
Gérant
Responsable de participations



Bastien JALLET
Gérant



Julie PARAY
Gérante



Antoine VALDÈS
Associé - Senior Advisor



Jean-François PAUMELLE
Associé - Senior Advisor



Stefan BERGER
Venture Partner



Patrice FURIA
Venture Partner



Document non contractuel à caractère promotionnel. La présente documentation est délivrée exclusivement à titre d'information sur les produits. Les informations contenues dans ce document ne constituent ni un conseil en investissement, ni une sollicitation à investir, ni une offre quelconque d'achat ou de vente. Les informations fournies sont basées sur notre appréciation de la situation légale, comptable et fiscale actuelle ; les commentaires et analyses reflètent notre opinion sur les marchés et leur évolution au jour de la rédaction de ce document, et sont susceptibles d'être modifiés à tout moment sans avis préalable. Elles ne sauraient constituer un engagement d'Eiffel Investment Group. En conséquence, Eiffel Investment Group ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des informations figurant dans ce document. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. La valeur des parts de Fonds peut augmenter ou diminuer, et un investisseur peut ne pas retrouver le montant initial de son investissement. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque porteur et est susceptible d'être modifié ultérieurement. Pour toute souscription de parts de Fonds, vous pouvez obtenir gratuitement auprès d'Eiffel Investment Group le DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur) et le règlement en vigueur.

Toute reproduction ou utilisation totale ou partielle de ce document est soumise à l'autorisation préalable d'Eiffel Investment Group.



9 rue Newton - 75116 Paris - France
Tél. : + 33(0)1 39 54 35 67 - Fax : + 33(0)1 39 54 53 76
contact@eiffel-ig.com - www.eiffel-ig.com

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF le 1^{er} septembre 2010 sous le N° GP - 10000035