

**3<sup>ème</sup> trimestre 2019**

[www.altoinvest.fr](http://www.altoinvest.fr)

L'INVESTISSEMENT DANS LES PME-ETI EUROPÉENNES INNOVANTES

Offre IR 2019

Découvrez le nouveau  
**FCPI ALTO Innovation 2019**

Focus sur les obligations convertibles

**onefield**



**AudioValley**



Valorisations des fonds  
au 30 juin 2019 et  
distributions à venir



**FCP**  
NOVA Europe



**FCPI**  
ALTO Innovation 2019

**Eiffel Investment Group**  
finance la croissance  
des entreprises

---

# Sommaire

L'édito .....	3
Valorisations et remboursements des fonds.....	4-5
Actualités du groupe .....	6-7
Focus sur les obligations convertibles .....	8-9
FCP NOVA Europe .....	10-11
FCPI ALTO Innovation 2019 - IR 2019 (nouveau) .....	12-13
Suivi des fonds .....	14-25
Autres investissements : commentaire de gestion .....	26
Une équipe à votre service .....	27

---

**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](mailto:dpo@eiffel-ig.com)) ou par courrier (Eiffel Investment Group - DPO - 9 rue Newton 75116 Paris)**

---

# L'édito ■

*Après avoir fortement rebondi au cours du premier quadrimestre 2019 depuis les plus-bas de fin 2018, les bourses mondiales oscillent, entre espoirs d'un assouplissement monétaire tout azimuts et craintes d'un ralentissement économique mondial et d'un protectionnisme croissant des Etats-Unis alors que les taux souverains battent des records à la baisse et que l'or profite logiquement de cette dévaluation généralisée des monnaies papier.*

Du 1<sup>er</sup> janvier au 15 août 2019, l'indice CAC 40 des grandes entreprises cotées françaises progresse d'environ 13%, ce qui figure parmi les meilleures performances boursières en Europe, notamment grâce à une forte représentation des valeurs du luxe et de l'aéronautique dans l'indice CAC 40. L'indice Dow Jones de la bourse nord-américaine progresse de 12% environ et l'indice Nasdaq des valeurs technologiques est en hausse de plus de 20%. A noter la forte progression des indices chinois, qui rattrapent quelque peu le retard pris ces dernières années, notamment grâce à une devise qui se déprécie par rapport au dollar nord-américain.

Les taux obligataires sont spectaculairement orientés à la baisse depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019, notamment en Europe où les taux d'emprunt souverains à 10 ans battent record sur record, souvent en territoire négatif (de +0,675% à -0,42% pour la France, de +0,24% à -0,71% pour l'Allemagne). Même l'Italie, pourtant considérée comme à risque, peut emprunter à

des taux à 10 ans de 1,5% versus 2,6% en début d'année 2019. Outre-Atlantique, même détente des taux à 10 ans qui passent de 2,8% début 2019 à environ 1,5% au moment où nous écrivons, alors que la Banque Centrale des Etats-Unis a baissé ses taux directeurs en juillet 2019 pour la première fois depuis près de 10

ans, mettant fin au cycle monétaire haussier entamé en 2015 malgré une bonne tenue des indicateurs économiques domestiques. Les taux courts restent inchangés en zone euro à près de -0,4% mais la Banque Centrale Européenne a clairement annoncé sa détermination à maintenir des conditions monétaires ultra-accommodantes s'il le fallait dans la guerre des monnaies qui s'annonce.

Côté devises, le dollar américain reste ferme malgré la récente baisse de taux d'intérêts outre-atlantique contre toutes les grandes devises (euro - à 1,11 US\$ pour un euro contre 1,15 dollar début 2019 - yen, yuan, sterling), ce qui alimente les accusations par le Président Trump de manipulation monétaire par ses principaux partenaires commerciaux.

Le pétrole reflue vers ses niveaux d'année en-dessous de 60 US\$ le baril de Brent, en raison de craintes de ralentissement économique global, et ce malgré des tensions toujours vives autour du détroit d'Ormuz entre l'Iran et les Etats-Unis et leurs alliés. L'or est le grand gagnant du contexte économique et monétaire actuel puisque l'once gagne 20% depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019 et son cours dépasse 1500 US\$ pour la première fois depuis 2013. On comprend facilement ce regain d'intérêt pour cette valeur refuge traditionnelle dans un contexte de course à la dévaluation généralisée des monnaies-papier.

Le premier semestre 2019 marque un rebond des valeurs liquidatives des fonds de la gamme ALTO, aidé par le maintien en territoire positif des actions cotées des petites et moyennes entreprises européennes qui composent en partie nos portefeuilles. Les valeurs liquidatives restent ainsi à des niveaux proches de leurs plus-hauts, et le contexte plutôt favorable de



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

prix et de volumes nous permet de envisager sereinement notre programme significatif de désinvestissements et de distributions à quelques exceptions près (voir programme de distributions fonds par fonds, page 4).

Le programme d'investissement n'est pas en reste et nous comptons continuer à rester actifs sur le front des investissements en France et dans les autres régions d'Europe où nous sommes traditionnellement bien présents.

Les souscriptions sont toujours ouvertes pour le FCP NOVA Europe, notre fonds petites et moyennes valeurs cotées qui s'apprécie de 11,1% du 1<sup>er</sup> janvier 2019 au 16 août 2019 (part A - voir page 11). Notre nouveau FCPI ALTO Innovation 2019 est prêt pour la rentrée de septembre 2019 et nous vous invitons à le découvrir en pages 12 et 13.

Article rédigé par Jean-François PAUMELLE,  
le 19 août 2019

## Le premier semestre 2019 marque un rebond des valeurs liquidatives des fonds de la gamme ALTO

## Évolution des valeurs liquidatives au 30 juin 2019

Sous réserve des cessions des dernières participations, nous vous invitons à consulter notre programme de distributions planifiées avant la fin de l'année 2019.

Fonds	Isin	Année création	Avantage fiscal à la souscription <sup>(1)</sup>	Nominal	Montant total déjà remboursé <sup>(2)</sup>	VL 30/06/2019	Distribution planifiée fin 2019 <sup>(3)</sup>	Évolution de la VL depuis l'année de création au 30/06/2019 <sup>(4)</sup>	Pages
FCPI Fortune ALTO	FR0010593566	2008	42,5%	100 €	40 €	39,74 €	30 €	- 20,26%	14
FCPI - Fortune ALTO Innovation 2	FR0010685941	2009	42,5%	100 €	40 €	61,40 €	20 €	+ 1,40%	14
FCPI - ALTO Innovation 10	FR0011076645	2011	22%	100 €	-	148,67 €	80 €	+ 48,67%	15
FCPI Fortune ALTO Innovation 3	FR0011013614	2011	40%	100 €	70 €	85,31 €	100%	+ 55,31%	15
FCPI - ALTO Innovation 2012	FR0011283241	2012	18%	100 €	-	131,01 €	70 €	+ 31,01%	16
FCPI - Europe Leaders	FR0011291681	2012	18%	100 €	-	139,85 €	80 €	+ 39,85%	16
FCPI Fortune ALTO 2012	FR0011201623	2012	50%	100 €	70 €	65,59 €	100%	+ 35,59%	17
FCPI - Europe ALTO Innovation 2013	FR0011533215	2013	18%	100 €	-	85,19 €	-	- 14,81%	17
FCPI - Fortune Europe 2013	FR0011414432	2013	50%	100 €	-	120,44 €	60 €	+ 20,44%	18
FCPI - Fortune Europe 2014	FR0011708148	2014	50%	100 €	-	96,79 €	-	- 3,21%	18
FCPI Objectif Europe	FR0012034833	2014	18%	100 €	-	102,56 €	-	+ 2,56%	19
FCPI - Fortune Europe 2015	FR0012371383	2015	50%	100 €	-	105,97 €	-	+ 5,97%	19
FCPI - InnovALTO 2015	FR0012847242	2015	18%	100 €	-	100,58 €	-	+ 0,58%	20
FCPI - Fortune Europe 2016-2017	FR0013065265	2016	50%	100 €	-	91,86 €	-	- 8,14%	20
FCPI - InnovALTO 2017-2018	FR0013265451	2017	18%	100 €	-	95,52 €	-	- 4,48%	21
FIP France ALTO 3	FR0010502393	2007	25%	100 €	76 €	3,25 €	-	- 20,75%	21
FIP France ALTO 4	FR0010642272	2008	25%	100 €	85 €	14,65 €	10 €	- 0,35%	22
FIP France Développement Durable	FR0010782300	2009	25%	100 €	75 €	38,27 €	20 €	+ 13,27%	22
FIP France ALTO 6	FR0010917989	2010	25%	100 €	70 €	49,93 €	30 €	+ 19,93%	23
FIP France Fortune ALTO 2	FR0010855460	2010	40%	100 €	120 €	7,75 €	-	+ 27,75%	23
FIP France ALTO 7	FR0011089275	2011	22%	100 €	-	101,78 €	50 €	+ 1,78%	24
FIP France Fortune ALTO 3	FR0011013622	2011	40%	100 €	-	103,18 €	-	+ 3,18%	24
FCPR ALTO Avenir - Part A	FR0013321882	2018	-	100 €	-	97,29 €	-	-	25
FCPR ALTO Avenir - Part I	FR0013321890	2018	-	100 €	-	97,21 €	-	-	25

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Montant total par part des distributions partielles intervenues pendant la vie du fonds.

<sup>(3)</sup> Sous réserve des cessions des dernières participations.

<sup>(4)</sup> 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**

# Remboursements des fonds

## Fonds totalement remboursés

Depuis 2007, des remboursements aux porteurs sont effectués régulièrement : au total, ce sont près de 402M€ remboursés à nos souscripteurs depuis l'origine. L'équipe d'investissement démontre ainsi sa capacité et sa régularité à liquider les fonds avec un total de 20 fonds totalement remboursés à ce jour.

**402M€**  
remboursés

Fonds	Isin	Année création	Date de liquidation	Performance finale <sup>(1)</sup>
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 - 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 - ALTO Innovation 9	FR0010914994	2010	31/12/2018	+ 84,39%
FCPI Europe ALTO 2	FR0010920835	2010	31/12/2018	+ 90,82%
FCPI Europe ALTO Innovation	FR0011076652	2011	31/12/2018	+ 56,91%
FIP France ALTO	FR0010106435	2004	30/06/2018	- 26,80%
FIP France ALTO 2	FR0010354530	2006	30/06/2018	- 6,01%
FIP France ALTO 5	FR0010777656	2009	31/12/2018	- 8,51%
FIP France Fortune ALTO	FR0010671461	2009	31/05/2018	+ 56,24%

<sup>(1)</sup> Performance calculée depuis l'origine du fonds, hors avantage fiscal, prélèvements sociaux applicables et droits d'entrée.

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

# Eiffel Investment Group finance la croissance des entreprises



Dans notre lettre d'information du 1<sup>er</sup> trimestre, nous évoquions le rapprochement géographique des équipes d'ALTO Invest et d'Eiffel Investment Group. Dans le cadre d'une réorganisation interne du groupe, il a été décidé de procéder à la fusion-absorption d'ALTO Invest par Eiffel Investment Group, ALTO Invest étant déjà détenue à 100% par Eiffel Investment Group depuis 2017.

Cette réorganisation juridique du 11 juillet 2019 n'entraînera aucune modification de nos relations quotidiennes dans la mesure où les prestations ALTO continueront d'être réalisées aux mêmes conditions et par les mêmes équipes. Eiffel Investment Group dispose de tous les agréments réglementaires nécessaires et les équipes restent inchangées (backoffice@eiffel-ig.com). Les FIP, FCP, FCPR et FCPI de la gamme ALTO perdurent et les collaborateurs et correspondants habituels continuent d'investir dans tous les secteurs, avec un prisme sur l'innovation avec toujours son approche de stock-picking issue du private equity. Les fonds ont ainsi contribué à l'essor de sociétés innovantes proposant des biens ou services participant à l'amélioration de la vie des citoyens, dans des secteurs d'activités variées, tels que les technologies de l'information, les sciences de la vie, l'industrie de pointe, et nous allons continuer...

Désormais, Eiffel Investment Group compte 50 professionnels et continue à financer l'essentiel. Il s'agit de perdurer nos investissements dans les domaines essentiels à la croissance et à un développement durable en accompagnant la croissance des PME en France, en Europe et dans le Monde. C'est également d'encourager l'innovation et d'investir dans les secteurs de la santé, de l'agroalimentaire, de la transition énergétique...

### Le groupe au 30 juin 2019

**1,6**  
milliard d'euros  
sous gestion \*

**50**  
professionnels

\* Encours sous gestion du groupe Eiffel Investment Group comprenant les montants engagés par les investisseurs.



## Les chiffres clés du groupe

Eiffel Investment Group est un gérant d'actifs spécialisé dans le financement des entreprises. Le groupe gère plus d'1,6 milliard d'euros et propose aux entreprises une gamme étendue de solutions de financement, en dettes et en fonds propres, privés et cotés. Le groupe, qui dispose de fonds propres importants, a mis en place une infrastructure institutionnelle et assure un très fort alignement d'intérêt avec les investisseurs clients des fonds. Eiffel Investment Group est une société indépendante, détenue par son équipe aux côtés d'Impala, le holding de Mr Jacques Veyrat.

**250**

investissements en capital dans des PME-ETI de croissance

**1000**

projets de transition énergétique (1GW)

**1500**

TPE financées

**2000**

emplois dans les PME françaises

### FINANCER LA CROISSANCE

DETTE PRIVÉE - CAPITAL INVESTISSEMENT - DETTE ET ACTIONS COTÉES - ACTIFS TRANSITION ÉNERGETIQUE

FINANCER ALTERNATIF FLEXIBLE ET RÉACTIF

FINANCER L'INNOVATION

ENTREPRISES - ETI - PME - TPE

ENGAGEMENT - IMPACT - FINANCEMENT DE L'ÉCONOMIE

CROISSANCE - INNOVATION - CRÉATION D'EMPLOIS

ACCOMPAGNER LES ENTREPRENEURS

ÉNERGIE-ENVIRONNEMENT - AGRI-AGRO - SANTÉ

STRATÉGIES À FORTE VALEUR AJOUTÉE

COMBLER LES FAILLES DE MARCHÉ

ÉCONOMIE DÉCARBONÉE ET INCLUSIVE

TRANSITION ÉNERGETIQUE

INVESTISSEUR RESPONSABLE - PARTENAIRE DE LONG TERME

INVESTISSEMENT INNOVANT - INVESTISSEMENT D'IMPACT - INVESTISSEMENT RESPONSABLE

FRANCE ALLEMAGNE SUÈDE ROYAUME-UNI

ITALIE ESPAGNE BÉNÉLUX DANEMARK

DÉVELOPPER L'EMPLOI

TRANSITION ÉNERGETIQUE ET ÉCOLOGIQUE - TRANSITION AGROALIMENTAIRE

ENGAGEMENT - RESPONSABILITÉ - IMPACT

EFFEL : PRÈS DE DEUX MILLIARDS D'EUROS

ACCOMPAGNER LES PME ET LES ETI

PARTENAIRE DE LONG TERME

50 PROFESSIONNELS - 500+ PARTENAIRES

DIVERSIFICATION - RENDEMENT - PERFORMANCE

MAÎTRISE DES RISQUES



Le Groupe Eiffel Investment Group a organisé un événement à l'occasion de ses 10 ans au Palais de Tokyo à Paris le 27 juin dernier.



# Accompagner et financer le développement des sociétés



Les obligations convertibles sont des valeurs mobilières émises par les sociétés. Il s'agit d'une dette financière rémunérée par un coupon périodique et une prime de non conversion. Cette dette a la particularité d'être convertible en actions de la société qui les a émises ou d'être remboursée à l'échéance. La parité de conversion (nombre d'actions pour une obligation convertie) est déterminée au moment de l'émission initiale.

Cette valeur mobilière est particulièrement intéressante pour les sociétés qui cherchent à financer leur développement en limitant la dilution de leurs actionnaires. Pour les investisseurs, elle limite certains risques, notamment les risques liés à l'évolution de la valorisation de la société et permet un flux régulier de coupons entre l'émission et le remboursement ou la conversion.

Les fonds gérés par les équipes de capital-investissement d'Eiffel Investment Group réalisent régulièrement des opérations de financement constituées d'obligations convertibles. Les deux sociétés présentées ci-après ont notamment fait l'objet d'un tel type de financement.

Franck Halley - Gérant, Directeur des participations



Le Groupe ONEFIELD, créée en 2004, est une société française exerçant dans le déploiement, la gestion et le maintien en conditions opérationnelles d'équipements et de dispositifs numériques. Le Groupe est actif dans l'univers des télécoms, de l'IT, des solutions digitales, des objets connectés, de l'IoT et du Smart Energy. Forte de sa plateforme opérationnelle et de ses 450 techniciens, ONEFIELD garantit ses prestations d'installation, de maintenance, de support auprès de plus de 500 clients en France et en Belgique. La société a déployé plus de 10 millions d'objets numériques depuis sa création. Le Groupe est dirigé par Loïc-Marie Pequignot depuis 2016.

ONEFIELD bénéficie des investissements des entreprises dans la transformation digitale et affiche une croissance soutenue de son chiffre d'affaires avec un objectif d'activité 2019 de 48M€. Cet objectif repose sur le développement de ses activités historiques d'installation télécoms et IT pour les grands comptes en France et en Belgique avec l'intégration du groupe WAN Services acquis en mai 2018. Il bénéficie également de l'accélération des activités du Groupe dans la smart energy : pose de smart meters Linky, de capteurs IoT et accélération de la filiale Zborne.com, dédiée aux bornes et infrastructures de recharge de véhicules électriques.

L'activité Zborne.com a notamment remporté deux appels d'offres internationaux pour accompagner deux constructeurs automobiles dans leur offre dédiée « Borne de recharge et services ».



**Les fonds gérés par Eiffel Investment Group (FCPR ALTO Avenir et FCPI Fortune Europe 2016-2017) ont souscrit à une émission d'obligations convertibles de la société en juillet 2019.**



« Nous sommes ravis du succès de l'émission d'obligations convertibles, et d'accueillir EIFFEL INVESTMENT GROUP dans notre pool de partenaires financiers. Leur expertise reconnue d'investisseur et leur connaissance des entreprises innovantes et du monde de l'énergie renforcent notre positionnement stratégique de leader du Field Services » déclare, Loïc-Marie PEQUIGNOT, Président du Groupe ONEFIELD.

# AudioValley

Créée en 2003 par Alexandre Saboundjian, AudioValley est une société belge apportant des solutions aux entreprises leur permettant de saisir toutes les opportunités que leur offre l'audio digital. Le groupe AudioValley dispose d'une double expertise : l'agrégation d'audiences digitales à l'échelle mondiale et la capacité à monétiser ces audiences au travers de trois pôles d'activités distincts :

- Targetspot/radionomy : solution d'agrégation et monétisation d'audience des radios digitales,
- Storever : le « one-stop shop » des solutions de diffusion audio et vidéo des points de ventes,
- Jamendo : une plate-forme d'artistes pour le grand public et pour les projets médias professionnels.

Les différentes activités du groupe reposent sur des modèles économiques complémentaires. Targetspot est une régie publicitaire spécialisée dans la radio digitale dont les revenus publicitaires sont partagés avec les éditeurs (dont Radio France, Oui FM, Radio Nova, Google Play, CBS Radio etc.). Storever est un service sur abonnement proposant de créer un univers sonore sur mesure pour chaque point de vente. La solution compte parmi ses clients Cartier, Lancel, Omega, Marionnaud, Diesel, Lidl ou Carrefour (au total plus de 13 000 points de ventes dans 60 pays). Enfin Jamendo gère un catalogue de plus de 600 000 titres vendus à plus de 25 000 clients pour la sonorisation de projets professionnels (films, documentaires, publicités, événementiels, jeux vidéo etc.). Les clients de Jamendo sont variés : ikea, McDonald's, Ford, Ubisoft Sony etc.).

Le chiffre d'affaires du groupe du premier semestre 2019 s'est établi à 13,5M€ en croissance de 22,7%. L'activité Targetspot a progressé de près de 24% à 8,4M€ représentant 62% de l'activité totale du groupe. Storever et Jamendo ont respectivement progressé de 17% et 2% représentant 3,8M€ et 1,4M€ de chiffre d'affaires sur la période. Sur l'ensemble de l'exercice 2018, le groupe avait réalisé un chiffre d'affaires de 24,6M€ en croissance de 22,9% pour un résultat opérationnel courant avant amortissements de 336K€ contre -1,5M€ en 2017 et après amortissements de -4M€ contre -5,6M€ en 2017.

La société est cotée sur Euronext Growth depuis l'été 2018. Elle ambitionne de réaliser un chiffre d'affaires supérieure à 50M€ d'ici 2022.



**Les fonds gérés par Eiffel Investment Group (FCPR ALTO Avenir, FCPI Fortune Europe 2016-2017 et FCPI InnovALTO 2017-2018) ont souscrit à une émission d'obligations convertibles de la société en juillet 2019.**



*« Nous remercions vivement Eiffel Investment Group de nous avoir fait confiance et investi dans la souscription des obligations convertibles de notre société. Nous avons particulièrement apprécié les différents échanges préparatoires qui nous ont permis de rencontrer des professionnels de l'investissement dans des entreprises de croissance. Ce tour de financement permet à AudioValley de continuer son déploiement dans plusieurs pays en Europe afin d'affirmer sa position de leader dans l'audio digital » nous écrit, Alexandre SABOUNDJIAN, CEO d'AudioValley.*

# FCP NOVA Europe

Le FCP NOVA Europe est un fonds à vocation générale investi dans des PME et ETI cotées. Il adopte une stratégie Stock Picking.



## Commentaire de gestion - 31/07/2019



Après un début d'année 2019 marqué par un fort rebond, les principaux indices mondiaux ont eu tendance à consolider ou légèrement s'effriter suite au retour de tensions marquées entre la Chine et les Etats-Unis. Notre indice de référence, le MSCI Europe Small Cap est ainsi en progression de +15,57% en 2019.

NOVA Europe affiche une performance de +16,1% (part A) et +16,8% (part I) sur les 7 premiers mois de l'année. Après avoir mieux résisté que son indice en 2018, le fonds a donc réussi à capter le mouvement de reprise des marchés financiers.

Ainsi, le portefeuille a pu compter sur le dynamisme de son univers de petites et moyennes capitalisations européennes qui sont, selon nous, les plus à même d'être agiles et de capter la croissance malgré des soubresauts macroéconomiques. Dans un environnement de marché moins lisible et plus volatil, nous continuons de sélectionner des leaders de niche innovants tournés vers l'international et d'être rigoureux dans notre gestion des risques.

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



NOVA Europe connaît une forte progression depuis janvier et a pu s'appuyer pour cela sur des titres qui exécutent parfaitement leurs plans de marche et qui affichent de fortes progressions boursières :

- **Nemetschek** (+58,2%, performance du 1<sup>er</sup> janvier au 31 juillet) : le spécialiste des logiciels pour le secteur de la construction continue sa marche en avant lors des deux premiers trimestres de 2019, porté par la digitalisation dans le secteur du bâtiment. Ainsi, la société vise une croissance d'au moins 17% de son chiffre d'affaires sur 2019.
- **Datagroup** (+57,7%) : l'Entreprise de Services Numériques allemande propose aux PME et ETI germaniques une gamme complète de services de digitalisation lui ayant permis de décrocher 2 contrats d'importance avec une banque et une chaîne de télévision. Suite à ces succès dans les appels d'offre, la société a réhaussé ses prévisions de croissance 2019.
- **Esker** (+47,9%) : le spécialiste français des solutions de dématérialisation de documents dans le cloud a établi un nouveau partenariat avec Fuji Xerox pour que l'entreprise japonaise distribue ses solutions en Asie Pacifique. Ce partenariat de qualité lui permet donc de couvrir plus de pays, après son partenariat avec Neopost sur l'Europe et les Etats-Unis.
- **Dechra Pharmaceuticals** (+42,3%) : le spécialiste britannique des produits vétérinaires poursuit l'expansion de son catalogue produits et affiche une croissance de 19% de son chiffre d'affaires au premier semestre de son exercice tout en améliorant son niveau de marge opérationnelle à plus de 26%.
- **Evotec** (+48,1%) : le leader européen de la sous-traitance des essais cliniques a annoncé de nouveaux partenariats avec Galapagos, la fondation Gates et Indivumed. Dans le même temps, la société a annoncé l'achat de Just Biotherapeutics, ce qui lui permet d'élargir son expertise dans les petites molécules.

Toutefois, malgré des vents boursiers globalement porteurs en 2019, certains titres du portefeuille ont affiché des performances boursières négatives :

- **Ambu** (-36,9%) : la société danoise spécialisée dans les endoscopes à usage unique a souffert du remplacement inattendu de son PDG en mai. La nouvelle direction a ensuite revu légèrement à la baisse ses estimations de croissance et de rentabilité, ne remettant toutefois pas en cause le profil unique d'Ambu.
- **Biesse** (-37,6%, sorti en juin) : la société italienne spécialisée dans les machines de découpe du bois a revu ses prévisions annuelles à la baisse suite à une demande globale plus faible. Le titre a été sorti du portefeuille suite aux incertitudes entourant ses marchés finaux.
- **Datalogic** (-22,2%) : la société italienne spécialisée dans les lecteurs optiques connaît une année de transition alors qu'elle a investi dans de nouveaux produits mais que la demande finale est affectée par la guerre commerciale sino-américaine.

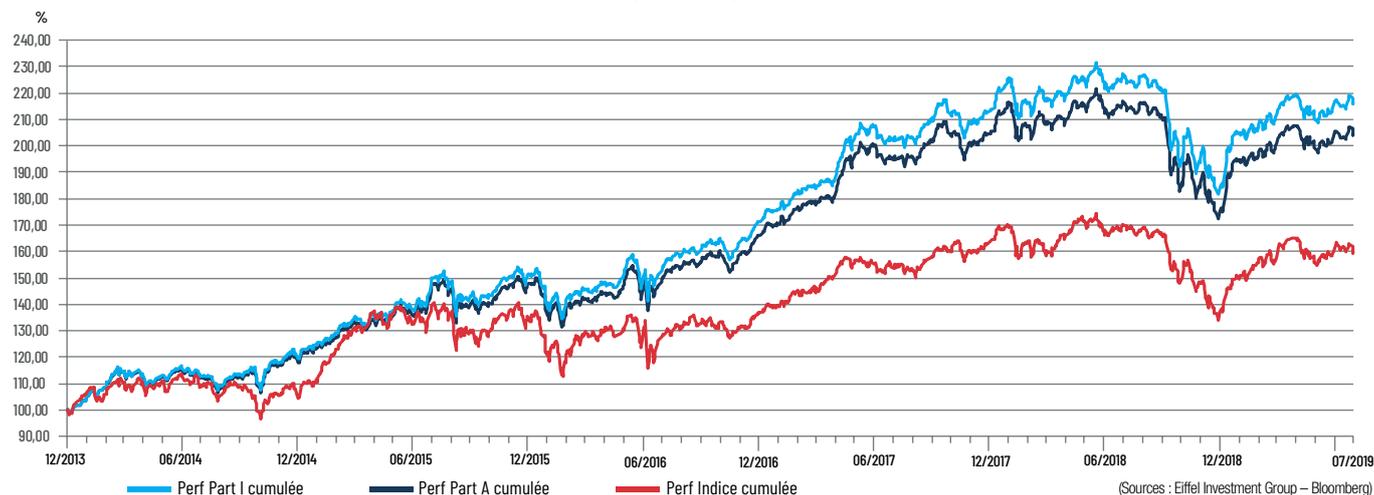
En 2019, nous restons fidèles à notre stratégie d'investissement qui allie vision long terme et recherche de sociétés qui se distinguent par leur innovation et leur diversification internationale.

<sup>(1)</sup> Notation du 31 juillet 2019, part A. Les références à une notation ne préjugent pas des résultats futurs du fonds ou de la société de gestion.

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 et de son indicateur depuis sa création jusqu'au 31 juillet 2019 (base 100)



## Performances au 31 juillet 2019

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur : MSCI Europe Small Cap Net TR Eur
1 mois	0,54%	0,61%	-0,15%
YTD	16,12%	16,75%	15,57%
1 an	-5,07%	-4,07%	-5,81%
3 ans	33,98%	37,86%	22,67%
5 ans	84,63%	93,94%	48,28%
Création	104,68%	116,51%	59,82%
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%

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)

## Évaluation du risque \*

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur : MSCI Europe Small Cap Net TR Eur
Volatilité 1 an	16,71%	16,67%	15,12%
Volatilité 3 ans	12,46%	12,43%	11,99%
Volatilité 5 ans	12,68%	12,65%	14,17%
Sharpe 1 an	-0,22	-0,16	-0,26
Sharpe 3 ans	0,85	0,93	0,67
Sharpe 5 ans	1,00	1,08	0,58
Max Drawdown 1 an	-20,50%	-20,10%	-21,31%

\* 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 est accessible sur comptes titres, PEA, PEA PME et sur de nombreux contrats d'Assurance Vie.

➤ **Contactez votre conseiller financier**



**Avertissements :** Le FCP NOVA Europe 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 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.altinvest.fr](http://www.altinvest.fr).

# FCPI ALTO Innovation 2019

Une sélection unique  
d'entreprises innovantes en Europe



## Stratégie d'investissement

### Accéder à l'investissement en Europe

Depuis près de 10 ans, l'équipe de gestion s'est spécialisée dans les investissements en Europe et plus particulièrement en France, en Allemagne, au Royaume-Uni, en Scandinavie et de façon opportuniste dans les pays d'Europe du sud (Italie, Espagne...). Dans ces pays, l'équipe de gestion recherche des sociétés spécialisées dans des services et produits innovants sur des marchés de niche internationaux.

La gestion pratiquée peut entraîner un risque de perte en capital. L'investissement dans les secteurs de croissance n'est pas synonyme de performance.

**70%** minimum<sup>1</sup> d'entreprises innovantes européennes dans des secteurs de croissance

Technologies de l'information, télécommunications, électronique, sciences de la vie et autres secteurs plus traditionnels.

**30%** maximum de placements financiers diversifiés notamment en fonds ou titres vifs

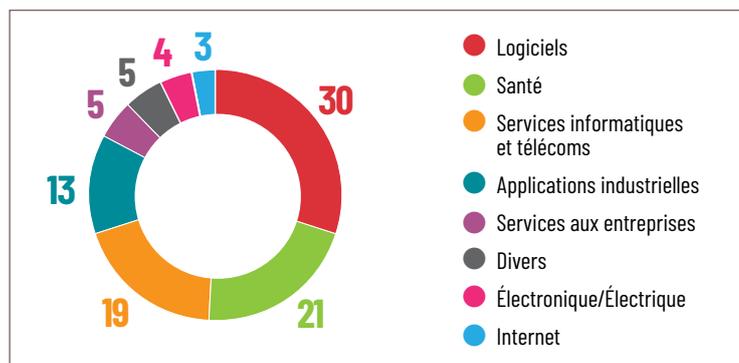
Monétaires, obligataires, actions, diversifiés et fonds de fonds alternatifs dans la limite de 10%.

<sup>1</sup>En cas de publication du décret prévu au II de l'article 118 de la loi n°2018-1317 de finances 2019, le taux d'investissement en entreprises innovantes éligibles sera porté à 72% minimum et jusqu'à 100%.

## Les PME innovantes : une classe d'actifs différenciante et un soutien à l'économie de demain, en contrepartie d'un risque de perte en capital

L'univers d'investissement du fonds est constitué d'entreprises non cotées ou cotées. Les investissements peuvent être réalisés à tous les stades de développement des entreprises. L'univers d'investissement est susceptible d'engendrer des risques spécifiques liés aux titres des sociétés non cotées, notamment l'absence de liquidité immédiate, la valorisation des titres et le risque de perte en capital.

### Répartition sectorielle (%) des entreprises innovantes des FCPI agréés depuis 2010 et gérés par Eiffel Investment Group



**Une sélection unique  
d'entreprises innovantes  
en Europe**

Les exemples de secteurs innovants mentionnés dans le diagramme ci-dessus ne présagent pas des investissements futurs du fonds. Données au 31/12/2018 calculées sur la base des montants investis par les FCPI.

## Un cadre fiscal avantageux

### Une réduction d'impôt sur le revenu

Un avantage fiscal tangible dès la souscription : réduction d'impôt de 18% du montant investi (hors droits d'entrée) dans la limite d'un investissement de 12 000 € pour une personne seule et de 24 000 € pour un couple soumis à imposition commune. Cette réduction d'impôt est soumise au plafonnement global des avantages fiscaux (plafond de 10 000 € selon la réglementation fiscale applicable au jour de la souscription).

### Une exonération des plus-values à l'échéance

Un avantage fiscal à la sortie : exonération des revenus et des plus-values (hors prélèvements sociaux).

Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque souscripteur et est susceptible d'être modifié postérieurement à la date d'édition de la présente brochure (31 août 2019). Les avantages fiscaux sont acquis sous condition de conservation des parts pendant 5 ans minimum. Toutefois, la durée de blocage des avoirs prévue dans le règlement du fonds est de **7 ans minimum (soit jusqu'au 01/01/2027 minimum) et jusqu'à 9 ans (soit jusqu'au 01/01/2029)** sur décision de la société de gestion, sauf cas de rachat anticipé prévus par le règlement du fonds (décès, invalidité, licenciement).

Tableau récapitulatif présentant la liste des autres FCPI précédents gérés par Eiffel Investment Group relatif au quota d'investissements éligibles :

Dénomination	Date de création	Pourcentage de l'actif éligible à la date du 31/12/2018	Date à laquelle le quota d'investissement en titres éligibles doit être atteint
FCPI Fortune ALTO	2008	N/A en préliquidation	30/04/2011
Fortune ALTO Innovation 2	2009	N/A en préliquidation	31/12/2010
FCPI Fortune ALTO Innovation 3	2011	N/A en préliquidation	30/04/2013
ALTO Innovation 10	2011	61,02%	31/10/2013
Fortune ALTO 2012	2012	N/A en préliquidation	30/04/2014
ALTO Innovation 2012	2012	66,71%	31/10/2014
Europe Leaders	2012	63,47%	31/10/2014
Fortune Europe 2013	2013	100%	31/12/2015
Europe ALTO Innovation 2013	2013	65,92%	30/06/2016
Fortune Europe 2014	2014	100%	30/09/2017
FCPI Objectif Europe	2014	73,37%	30/06/2018
FCPI Fortune Europe 2015	2015	100%	31/12/2018
FCPI InnovALTO 2015	2015	63,06%	30/06/2019
FCPI Fortune Europe 2016-2017	2016	60,34%	23/12/2019
FCPI innovALTO 2017-2018	2017	6,95%	30/06/2021

### Les frais du fonds comprennent :

Catégorie agrégée de frais	Taux maximaux de frais annuels moyens (TFAM maximaux)*	
	TFAM gestionnaire et distributeur maximum*	Dont TFAM distributeur maximum*
Droits d'entrée et de sortie	0,56%	0,56%
Frais récurrents de gestion et de fonctionnement	3,33%	1,20%
dont frais de constitution	0,06%	0%
dont frais de fonctionnement non récurrents liés à l'acquisition, au suivi et à la cession des participations	0,30%	0%
dont frais de gestion indirects	0,15%	0%
Total	3,89%	1,76%

\* Calculé sur la base de la durée de vie du fonds, y compris ses éventuelles prorogations. Le détail des frais et rémunérations relatifs à la commercialisation du présent produit est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

## Conditions

- Période de souscription : jusqu'au 31/12/2019 pour bénéficier de la réduction d'impôt au titre des revenus 2019.
- Valeur de la part : 100€
- Minimum de souscription : 15 parts
- Valorisation : semestrielle
- Dépositaire : Société Générale
- Rachats : non autorisés pendant la durée de vie du fonds (y compris pendant les périodes de prorogation de la durée de vie du fonds) sauf cas légaux prévus dans le règlement.
- Durée de blocage : 7 ans (soit jusqu'au 01/01/2027) et jusqu'à 9 ans (soit jusqu'au 01/01/2029) sur décision de la société de gestion, sauf cas légaux prévus par le règlement du fonds.

**Avertissement US Person : la souscription des parts du fonds est réservée uniquement aux investisseurs n'ayant pas la qualité de « US Person » (telle que cette expression est définie dans la réglementation financière fédérale américaine) et dans les conditions prévues par le prospectus du fonds. La définition des « US Persons » est disponible sur notre site [www.eiffel-ig.com](http://www.eiffel-ig.com) (traduction française non officielle).**

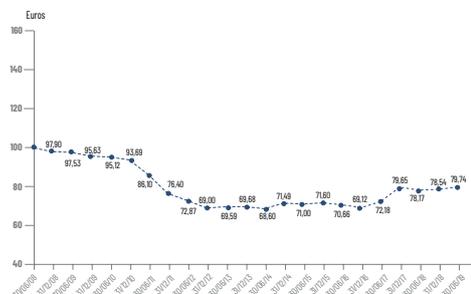
**Avertissement : L'AMF attire votre attention sur le fait que votre argent est bloqué pendant une durée de 7 années, sauf cas légaux prévus par le règlement du fonds, soit jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2027 minimum, prorogable deux fois un an sur décision de la société de gestion, soit au plus tard jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2029. Le fonds commun de placement dans l'innovation, catégorie de fonds commun de placement à risques, est principalement investi dans des entreprises non cotées en bourse qui présentent des risques particuliers. Vous devez prendre connaissance des facteurs de risque de ces fonds communs de placement dans l'innovation décrits à la rubrique « profil de risque » du document d'information clé pour l'investisseur. Enfin, l'agrément de l'AMF ne signifie pas que vous bénéficierez automatiquement des différents dispositifs fiscaux présentés par la société de gestion. Cela dépendra notamment du respect par ce produit de certaines règles d'investissement, de la durée pendant laquelle vous le détiendrez et de votre situation individuelle.**

## Fonds en liquidation

Valeur d'origine	100 € (15/06/2008)
Montant total remboursé	40 €
Dernière valeur liquidative	39,74 € (30/06/2019)
Variation / Origine	- 20,26 % <sup>(1)</sup>

Au 30 juin 2019, le portefeuille d'entreprises innovantes du FCPI Fortune ALTO représentait 6% de l'actif du fonds, à comparer à 54% à la fin de l'année dernière. La valeur liquidative de votre fonds a légèrement progressé au cours du premier semestre 2019. Les équipes d'Eiffel Investment Group poursuivent leurs meilleurs efforts pour céder les 2 dernières participations restantes dans l'intérêt des porteurs de parts du fonds.

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2019 (hors réduction d'impôt)

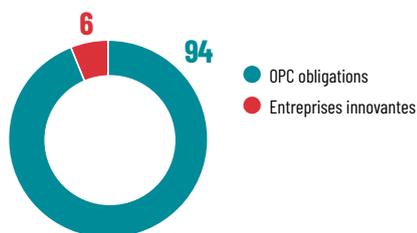


(1) Après intégration des distributions partielles.

### Principales participations innovantes

<b>IORGA</b>	Services Informatiques et Télécoms	France
<b>NEW IMAGING TECHNOLOGIES</b>	Applications Industrielles	France

Composition estimée de l'actif au 30 juin 2019 en valeur de marché



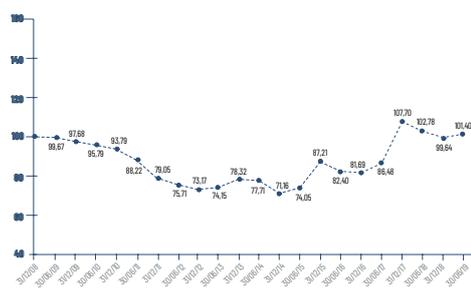
# FCPI Fortune ALTO Innovation 2

## Fonds en préliquidation

Valeur d'origine	100 € (15/06/2009)
Montant total remboursé	40 €
Dernière valeur liquidative	61,40 € (30/06/2019)
Variation / Origine	+ 1,40 % <sup>(1)</sup>

Le portefeuille d'entreprises innovantes du FCPI Fortune ALTO Innovation 2 représentait 46% de l'actif au 30 juin 2019, à comparer à 48% à la fin de l'année dernière. Au premier semestre 2019, votre fonds a vu sa valeur liquidative augmenter. Nous vous proposons de découvrir l'actualité de Nynomic, l'une des participations qui a contribué à la progression de la valeur liquidative de votre fonds.

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2019 (hors réduction d'impôt)



(1) Après intégration des distributions partielles.

### Entreprise innovante

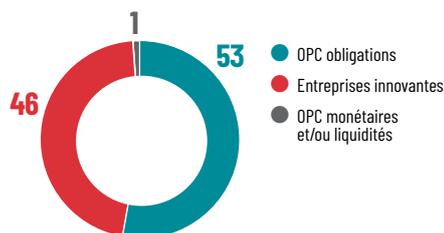


Nynomic est un fabricant allemand de spectromètres, de robots et d'automates pour laboratoires. Les technologies du groupe permettent également des analyses en ligne et en temps réel pour le secteur de l'agriculture.

Au cours de l'année 2018, Nynomic a réalisé un chiffre d'affaires de 67,1M€ en croissance de +11%. Cette croissance est notamment expliquée par l'acquisition de LayTec. Le résultat d'exploitation a également progressé de +11% à 10M€ ce qui permet à la marge d'exploitation de se maintenir à 15%.

La société prévoit pour 2019 un chiffre d'affaires compris entre 67 et 70M€ et un résultat d'exploitation compris entre 8 et 10,5M€, impacté par les investissements.

Composition estimée de l'actif au 30 juin 2019 en valeur de marché



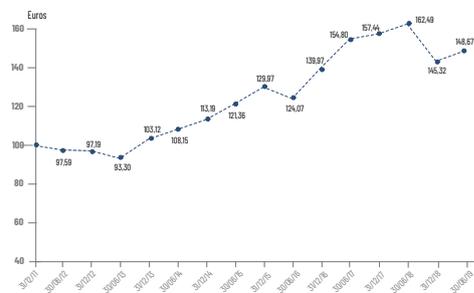
### Principales participations innovantes

<b>EQS GROUP</b>	Services aux entreprises	Allemagne
<b>MOULINVEST</b>	Divers	France
<b>NANOFOCUS</b>	Applications Industrielles	Allemagne
<b>NYNOMIC AG (ex M.U.T.)</b>	Services Informatiques et Télécoms	Allemagne
<b>TALENTSOFT</b>	Logiciels	France

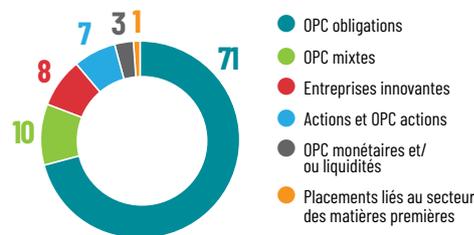
## Fonds en préliquidation

Valeur d'origine	100 € (31/12/2011)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	148,67 € (30/06/2019)
Variation / Origine	+ 48,67 %

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2019 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 30 juin 2019 en valeur de marché



## Entreprise innovante



**i-nexus**  
Strategy Execution Software

I-Nexus est un fournisseur de solutions d'exécution de stratégies aidant les organisations internationales à transformer leur stratégie en réalité opérationnelle.

Le chiffre d'affaires du premier semestre à fin mars 2019 augmente de 3% à 2,3M€ par rapport au premier semestre de l'année précédente. La marge brute augmente significativement à 75% contre 68% au premier semestre 2018. Cette progression reflète les investissements réalisés à la suite de l'introduction en bourse. La perte avant impôts est en forte hausse au premier semestre 2019 par rapport à la même période de 2018 (1,9M€ contre 0,4M€). Cette accentuation de la perte s'explique par les importants investissements réalisés.

La société mène à bien sa politique de recrutement en passant de 60 à 90 employés depuis son introduction en bourse.

### Principales participations innovantes

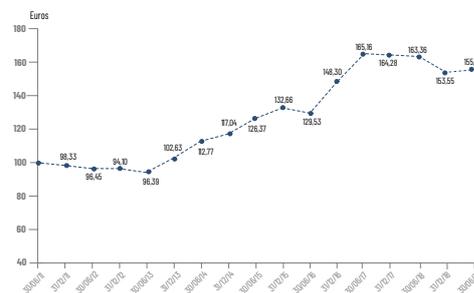
Entreprise	Description	Pays
DATRON	Applications Industrielles	Allemagne
I NEXUS	Services Informatiques et Télécoms	Royaume-Uni
INFOTEL	Services Informatiques et Télécoms	France
MOLMED	Santé	Italie
NANOGATE	Applications Industrielles	Allemagne

# FCPI Fortune ALTO Innovation 3

## Fonds en préliquidation

Valeur d'origine	100 € (15/06/2011)
Montant total remboursé	70 €
Dernière valeur liquidative	85,31 € (30/06/2019)
Variation / Origine	+ 55,31 % <sup>(1)</sup>

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2019 (hors réduction d'impôt)



(1) Après intégration des distributions partielles.

La valeur liquidative du FCPI Fortune ALTO Innovation 3 a progressé au cours du premier semestre 2019. Actuellement en préliquidation, votre fonds a poursuivi les cessions de son portefeuille d'entreprises innovantes. Au 30 juin 2019, le portefeuille d'entreprises innovantes représentait 10% de l'actif à comparer à 34% à la fin de l'année 2018.

## Communiqué à destination des porteurs de parts - Entrée en liquidation

Vous comptez parmi les porteurs de parts du FCPI FORTUNE ALTO INNOVATION 3. Le FCPI FORTUNE ALTO INNOVATION 3 a été créé pour une durée de 6 ans et demi à compter de sa constitution, le 15 juillet 2011, et sa durée est prorogable 2 ans au total, par périodes successives d'un an sur proposition de la Société de Gestion.

Nous nous approchons de la fin de vie du fonds et avons réalisé une distribution partielle d'un montant total de 70 euros (\*) par part A en 2018. La liquidation des investissements n'ayant pas encore été complètement finalisée, EIFFEL INVESTMENT GROUP, société ayant fusionné avec ALTO INVEST a décidé, avec l'agrément de l'Autorité des Marchés Financiers en date du 5 septembre 2019, de procéder à la dissolution du FCPI et à l'ouverture des opérations de liquidation à partir du 15 janvier 2020.

Au 30 juin 2019, 10 participations (8 cotée en bourse et 2 non cotées) figuraient encore dans le portefeuille du FCPI FORTUNE ALTO INNOVATION 3. Pour rappel, la performance du fonds hors avantage fiscal en date du 30 juin 2019 était de +55,31 % depuis l'origine, soit une performance annualisée de +5,83% (\*\*). Pour mémoire, à l'occasion de votre souscription, vous avez bénéficié d'une réduction d'impôt de solidarité sur la Fortune de 40% (\*\*\*) du montant investi.

EIFFEL INVESTMENT GROUP continuera de représenter les intérêts du FCPI FORTUNE ALTO INNOVATION 3 dans le cadre de la cession des actions de ces dernières participations et vous tiendra informés des étapes de la cession. A partir du 15 janvier 2020 et jusqu'à la liquidation finale du fonds, aucun frais de gestion ne sera prélevé par EIFFEL INVESTMENT GROUP. Tous les autres frais (commissaire aux comptes, du dépositaire, du gestionnaire administratif et comptable, et autres frais non récurrents, tels que prévus dans les documents réglementaires) resteront à la charge du fonds.

Nous vous informons également par ce communiqué que, conformément à la réglementation, le rachat des parts n'est plus possible à compter de l'entrée en période de liquidation du FCPI. Nous nous tenons bien entendu à votre disposition pour toute information complémentaire et nous vous prions de croire en nos cordiales salutations.

Didier Banéat - Directeur Général Adjoint

(\*) 70 euros en octobre 2018.

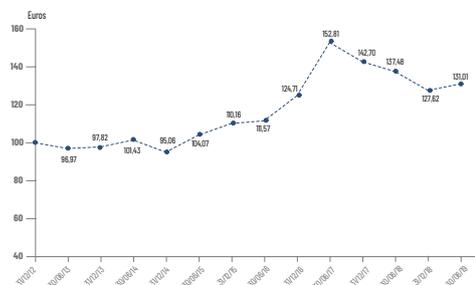
(\*\*) Taux de rendement annualisé net de frais et hors avantage fiscal depuis l'origine (TRI).

(\*\*\*) 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.

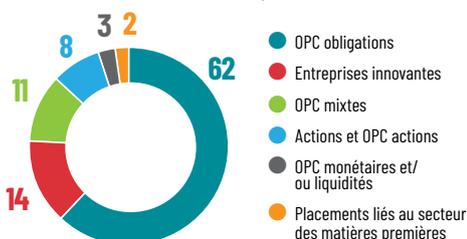
## Fonds en préliquidation

Valeur d'origine	100 € (31/12/2012)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	131,01 € (30/06/2019)
Variation / Origine	+ 31,01 %

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2019 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 30 juin 2019 en valeur de marché



Entré en préliquidation le 1<sup>er</sup> janvier 2019 dernier, le FCPI ALTO Innovation 2012 a poursuivi les cessions de son portefeuille innovant au cours du premier semestre 2019. Il représentait 14% de l'actif du fonds au 30 juin 2019 contre 34% à la fin de l'année dernière. La valeur liquidative du fonds a légèrement progressé au cours du premier semestre 2019 sous l'effet de l'évolution favorable du cours de bourse de sociétés cotées telles que Moberg Pharma (voir texte ci-dessous), Co.Don et Ideagen.

## Entreprise innovante



Moberg Pharma est une société pharmaceutique basée en Suède. Jusqu'à 2019, la société avait un modèle hybride entre la vente de produits pharmaceutiques et le développement de nouveaux produits.

Au premier trimestre 2019, ce modèle a été revu avec la vente de son activité commerciale. A la suite de cette cession, un dividende exceptionnel devrait être versé aux actionnaires.

Moberg Pharma entre désormais dans une nouvelle phase de développement de produits, avec notamment son produit MOB-015 qui est actuellement en phase 3. Les prochains résultats sont attendus pour le 4<sup>ème</sup> trimestre 2019 aux Etats-Unis.

### Principales participations innovantes

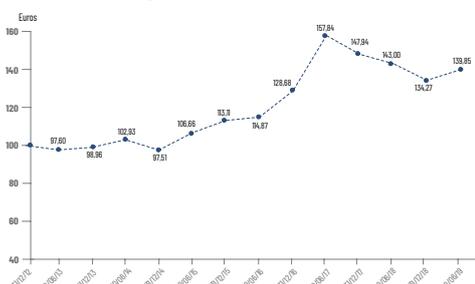
Entreprise	Secteur	Pays
CO.DON	Santé	Allemagne
ESI GROUP	Logiciels	France
GAMAMABS	Santé	France
MOBERG PHARMA	Santé	Suède
TALENTSOFT	Logiciels	France

# FCPI Europe Leaders

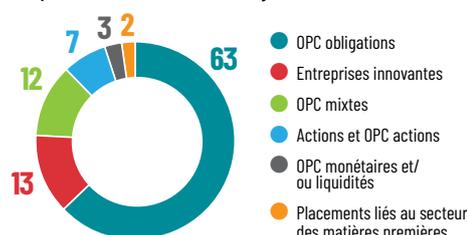
## Fonds en préliquidation

Valeur d'origine	100 € (31/12/2012)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	139,85 € (30/06/2019)
Variation / Origine	+ 39,85 %

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2019 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 30 juin 2019 en valeur de marché



Au 30 juin 2019, le portefeuille d'entreprises innovantes du FCPI Europe Leaders représentait 13% de l'actif du fonds contre 31% six mois plus tôt. Cette baisse s'explique par les cessions réalisées dans le cadre de la phase de préliquidation du fonds initiée le 1<sup>er</sup> janvier dernier. Au cours du premier semestre, les performances boursières de certaines participations cotées telles que Moberg Pharma, Co.Don et Ideagen (voir texte ci-dessous) ont mené à la hausse la valeur liquidative de votre fonds.

## Entreprise innovante



Ideagen fournit des logiciels dans la gestion intégrée des risques (IRM) pour les industries hautement régulées.

Les résultats de l'année 2018-19 clos le 30 avril 2019 sont en forte hausse par rapport à 2017-18. Le chiffre d'affaires s'élève à 46,7M€ en croissance de +29%. Cette augmentation s'explique notamment par l'acquisition de Morgan Kai, InspectionXpert et Scannell Solutions. En dehors de ces acquisitions, le chiffre d'affaires progresse de 8% sur l'exercice. Les revenus récurrents représentent environ deux tiers de l'activité. L'excédent brut d'exploitation progresse pour sa part de 30% à 14,3M€.

La trésorerie générée par les flux opérationnels s'élève à 13,4M€ en 2018-19 contre 9,1M€ en 2017-18. La dette nette s'élève à 1,3M€ à la fin de l'exercice.

### Principales participations innovantes

Entreprise	Secteur	Pays
CO.DON	Santé	Allemagne
ESI GROUP	Logiciels	France
IDEAGEN	Logiciels	Royaume-Uni
MOBERG PHARMA	Santé	Suède
TALENTSOFT	Logiciels	France

## Fonds en préliquidation

Actuellement en préliquidation, le FCPI Fortune ALTO 2012 a poursuivi les cessions de son portefeuille d'entreprises innovantes au premier semestre 2019. Le fonds comptait 15% de son actif investi dans des entreprises innovantes au 30 juin 2019 contre 55% six mois plus tôt.

Valeur d'origine	100 € (15/06/2012)
Montant total remboursé	70 €
Dernière valeur liquidative	65,59 € (30/06/2019)
Variation / Origine	+ 35,59% <sup>(1)</sup>

### Communiqué à destination des porteurs de parts - Entrée en liquidation

Vous comptez parmi les porteurs de parts du FCPI FORTUNE ALTO 2012. Le FCPI FORTUNE ALTO 2012 a été créé pour une durée de 5 ans et demi à compter de sa constitution, le 21 mai 2012, et sa durée est prorogable 2 ans au total, par périodes successives d'un an sur proposition de la Société de Gestion. Nous nous approchons de la fin de vie du fonds et avons réalisé une distribution partielle d'un montant total de 70 euros (\*) par part A en 2018.

La liquidation des investissements n'ayant pas encore été complètement finalisée, EIFFEL INVESTMENT GROUP, société ayant fusionnée avec ALTO INVEST a décidé, avec l'agrément de l'Autorité des Marchés Financiers en date du 5 septembre 2019, de procéder à la dissolution du FCPI et à l'ouverture des opérations de liquidation à partir du 21 novembre 2019.

Au 30 juin 2019, 15 participations (14 cotées en bourse et 1 non cotées) figuraient encore dans le portefeuille du FCPI FORTUNE ALTO 2012. Pour rappel, la performance du fonds hors avantage fiscal en date du 30 juin 2019 était de +35,59 % depuis l'origine, soit une performance annualisée de +4,45% (\*\*). Pour mémoire, à l'occasion de votre souscription, vous avez bénéficié d'une réduction d'impôt de solidarité sur la Fortune de 50% (\*\*\*) du montant investi.

EIFFEL INVESTMENT GROUP continuera de représenter les intérêts du FCPI FORTUNE ALTO 2012 dans le cadre de la cession des actions de ces dernières participations et vous tiendra informés des étapes de la cession. A partir du 21 novembre 2019 et jusqu'à la liquidation finale du fonds, aucun frais de gestion ne sera prélevé par EIFFEL INVESTMENT GROUP. Tous les autres frais (commissaire aux comptes, du dépositaire, du gestionnaire administratif et comptable, et autres frais non récurrents, tels que prévus dans les documents réglementaires) resteront à la charge du fonds.

Nous vous informons également par ce communiqué que, conformément à la réglementation, le rachat des parts n'est plus possible à compter de l'entrée en période de liquidation du FCPI.

Nous nous tenons bien entendu à votre disposition pour toute information complémentaire et nous vous prions de croire en nos cordiales salutations.

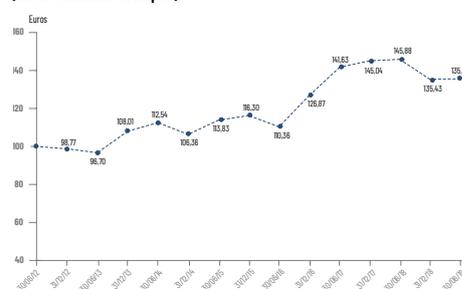
Didier Banéat - Directeur Général Adjoint

(\*) 70 euros en octobre 2018.

(\*\*) Taux de rendement annualisé net de frais et hors avantage fiscal depuis l'origine (TRI).

(\*\*\*) 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.

### Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2019 (hors réduction d'impôt)



(1) Après intégration des distributions partielles.

# FCPI Europe ALTO Innovation 2013

Le FCPI Europe ALTO Innovation 2013 a vu sa valeur liquidative augmenter sur la première moitié de l'année 2019. Elle a profité de la hausse du cours de bourse de participations telles que Moberg Pharma, Co.Don (voir texte ci-dessous) et Ideagen. Le portefeuille d'entreprises innovantes est passé de 34% de l'actif au 31 décembre 2018 à 27% au 30 juin 2019.

Valeur d'origine	100 € (31/12/2013)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	85,19 € (30/06/2019)
Variation / Origine	- 14,81 %

### Entreprise innovante

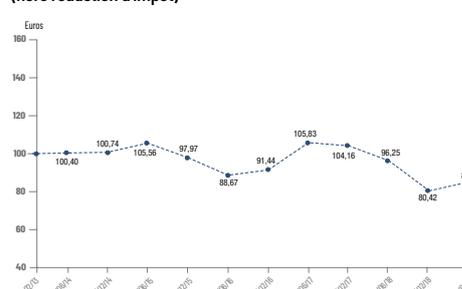


Co.Don est une société biopharmaceutique allemande qui développe des traitements de réparation du cartilage articulaire grâce à la culture cellulaire. A partir d'un échantillon du patient, ce traitement parvient à dupliquer les cellules cartilagineuses en quelques semaines. Les produits Co.Don sont commercialisés en Allemagne et remboursés par la sécurité sociale locale.

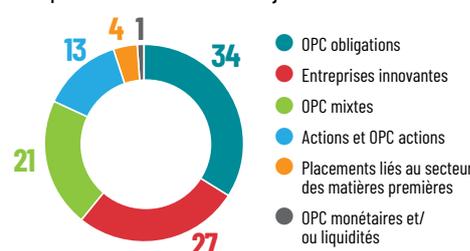
En 2018, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 5,6M€ contre 6,3M€ en 2017. Cette baisse s'explique par la transition du Chronosphere vers le Spherex qui a été autorisée sur le marché européen mais dont le remboursement est encore incertain. Les revenus ont été générés presque exclusivement en Allemagne. Le résultat d'exploitation ressort à -8,6M€ contre -6,4M€ en 2017.

Co.Don a émis des obligations convertibles pour 15M€ en 2018 afin de financer sa croissance à l'international.

### Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2019 (hors réduction d'impôt)



### Composition estimée de l'actif au 30 juin 2019 en valeur de marché

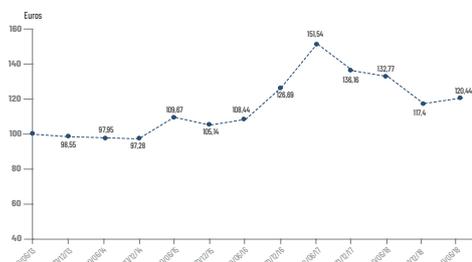


### Principales participations innovantes

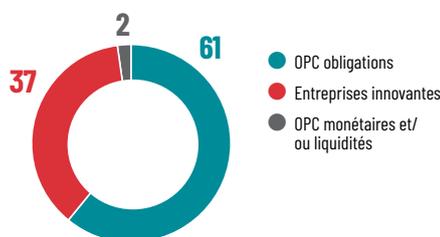
Entreprise	Secteur	Pays
CO.DON	Santé	Allemagne
CURASAN	Santé	Allemagne
DIGITAL PUBLISHING	Logiciels	Allemagne
FOCUS HOME INTERACTIVE	Logiciels	France
IDEAGEN	Logiciels	Royaume-Uni

Valeur d'origine	100 € (15/06/2013)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	120,44 € (30/06/2019)
Variation / Origine	+ 20,44 %

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2019 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 30 juin 2019 en valeur de marché



La valeur liquidative du FCPI Fortune Europe 2013 a légèrement progressé au premier semestre 2019 grâce à la hausse du cours de bourse de participations telles que Moberg Pharma, SHS Viveon (voir texte ci-dessous) et Co.Don. Au 30 juin 2019, le portefeuille d'entreprises innovantes représentait 37% de l'actif contre 48% à la fin de l'année dernière.

## Entreprise innovante



SHS VIVEON

SHS Viveon propose des logiciels de gestion de risques et de crédit. L'objectif pour la société est de contrôler le potentiel et les risques de leurs clients de manière professionnelle et automatisée. Cela les aide à établir des relations durables et obtenir un avantage concurrentiel évident dans le monde numérique. La société s'adresse aux PME, aux clients internationaux du secteur bancaire ou d'autres prestataires de services financiers.

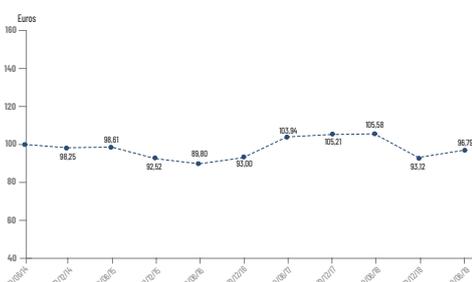
Au cours de l'année 2018, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 12M€ contre 18,5M€ en 2017 et un excédent brut d'exploitation de 0,2M€ contre 1,3M€ en 2017.

### Principales participations innovantes

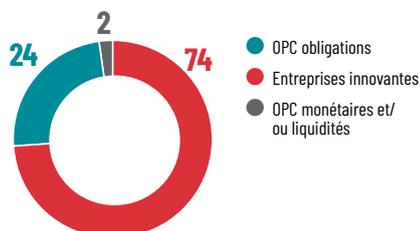
<b>BOULE DIAGNOSTICS</b>	Santé	Suède
<b>SPEEXX</b>	Logiciels	Allemagne
<b>EASYVISTA</b>	Logiciels	France
<b>PROBI</b>	Santé	Suède
<b>TALENTSOFT</b>	Logiciels	France

Valeur d'origine	100 € (15/06/2014)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	96,79 € (30/06/2019)
Variation / Origine	- 3,21 %

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2019 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 30 juin 2019 en valeur de marché



Le portefeuille d'entreprises innovantes du FCPI Fortune Europe 2014 représentait 74% de l'actif au 30 juin 2019 contre 79% à la fin de l'année dernière. Au cours du premier semestre 2019, la valeur liquidative de votre fonds a progressé sous l'effet des performances boursières de certaines sociétés telles que Instem (voir texte ci-dessous), Osmozis et Sidetrade.

## Entreprise innovante



Instem

Instem est un spécialiste des solutions logicielles de gestion des données R&D dans le domaine des sciences de la vie.

L'entreprise a annoncé de bons résultats 2018 : Le chiffre d'affaires progresse de 8% à 22,7M€ (2017 : 21,1M€). La qualité du chiffre d'affaires 2018 est en amélioration avec des revenus d'abonnement en hausse de +25% et surtout la prestation en sous-traitance de services technologiques qui a pratiquement triplé. Cette prestation de services bénéficie d'une bonne visibilité (revenus à enregistrer en 2019 et 2020 - 8,6M€ en tout) et d'une marge en augmentation (50-60% actuellement) grâce à une meilleure productivité et à un meilleur amortissement des frais fixes.

L'excédent brut d'exploitation progresse de 68% à 4,1M€ grâce à une stagnation des dépenses d'exploitation (2017 retraité : 2,4M€). Le premier semestre 2019 aurait été très bon avec un doublement des revenus de prestation de services technologiques par rapport à la même période en 2018 et une progression de la trésorerie nette au 30 juin 2019 à 6M€ (3,7M€ au 31 décembre 2018).

### Principales participations innovantes

<b>DESKCENTER</b>	Logiciels	Allemagne
<b>FOCUSRITE</b>	Telecommunications	Royaume-Uni
<b>INSTEM</b>	Logiciels	Royaume-Uni
<b>LLEIDANET</b>	Services Informatiques et Télécoms	Espagne
<b>SIDETRADE</b>	Logiciels	France

Le FCPI Objectif Europe a enregistré une hausse de sa valeur liquidative sur la première moitié de l'année 2019. Les entreprises innovantes représentaient 58% de votre fonds au 30 juin 2019 à comparer à 56% à la fin de l'année dernière. Nous vous proposons de découvrir l'actualité d'Oxford Metrics, l'une des participations qui a contribué à la progression de la valeur liquidative de votre fonds.

Valeur d'origine	100 € (31/12/2014)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	102,56 € (30/06/2019)
Variation / Origine	+ 2,56 %

Entreprise innovante



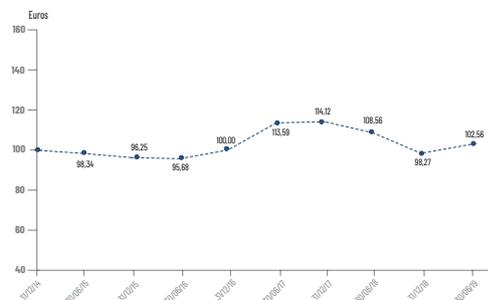
### Oxford Metrics

Oxford Metrics regroupe deux éditeurs de logiciels déployés dans plus de 70 pays dans le monde. Sa filiale Vicon fournit des logiciels et du matériel de mesure de mouvement. Sa filiale Yotta offre des logiciels qui permettent d'optimiser la gestion d'actifs d'infrastructure publique (routes, voirie, etc...).

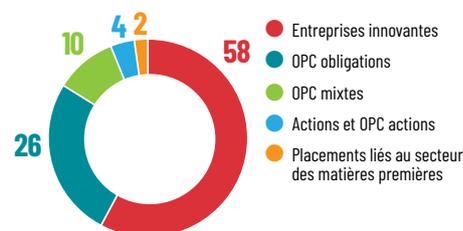
Pour son premier semestre 2019 qui s'est terminé le 31 mars 2019, le groupe a publié un chiffre d'affaires de 16,1M€, en hausse de 12,6% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent (S1 2018 : 14,3M€). Le chiffre d'affaires de Vicon a progressé de 14,4% tandis que le revenu récurrent annualisé de Yotta est en hausse de 10,7% et atteint 6M€ courant juin 2019.

Le résultat ajusté avant impôts atteint 1,7M€, en hausse de 16,1% par rapport au premier semestre de l'exercice 2018 (1,5M€). Le bilan au 31 mars 2019 montre une trésorerie nette de 10,9M€ (9,2M€ un an plus tôt) après paiement des dividendes ordinaires et spéciaux.

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2019 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 30 juin 2019 en valeur de marché



FCPI Fortune Europe 2015

Au cours du premier semestre 2019, la valeur liquidative du FCPI Fortune Europe 2015 a progressé. Cette hausse est notamment due à l'évolution du cours de bourse de participations telles que Oxford Metrics, Osmozis (voir texte ci-dessous) et Sedana Medical. Le portefeuille d'entreprises innovantes du fonds représentait 78% de l'actif du fonds au 30 juin 2019.

Valeur d'origine	100 € (15/06/2015)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	105,97 € (30/06/2019)
Variation / Origine	+ 5,97 %

Entreprise innovante

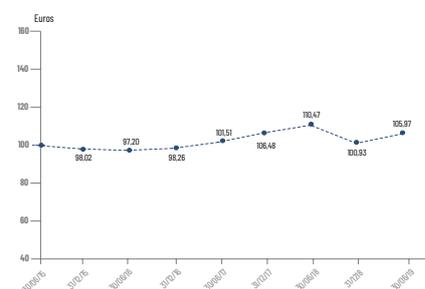


### Osmozis

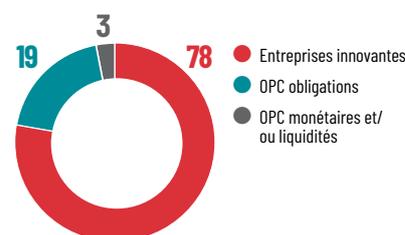
Cet opérateur de réseaux LoRaWan/WiFi multi-services dédiés aux campings et résidences de vacances en Europe, a publié un chiffre d'affaires en croissance de 5,1% sur les neuf premiers mois de l'année à 4,4M€. L'activité France représente 90% du chiffre d'affaires. Le chiffre d'affaires réalisé par la vente d'Accès à Internet est en croissance de 3% à 3,9M€ alors que le chiffre d'affaires des Services Connectés s'élève à 512K€ en croissance de 24,9%.

Compte tenu de la croissance organique attendue par la société et de l'intégration de sociétés nouvellement acquises, en particulier Ewi-Médiawifi, Osmozis annonce un périmètre global d'activité de 10,7M€ pour son exercice 2019-2020.

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2019 (hors réduction d'impôt)



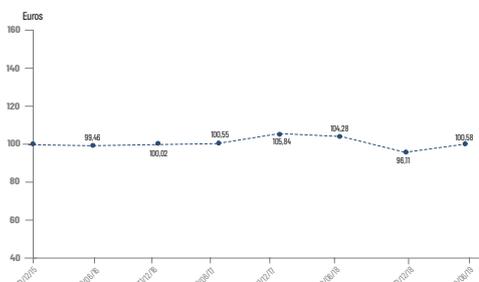
Composition estimée de l'actif au 30 juin 2019 en valeur de marché



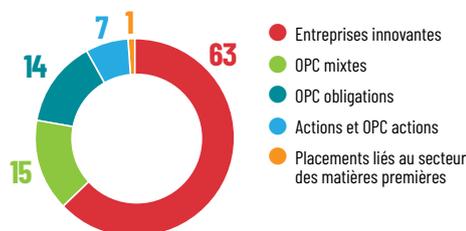
Principales participations innovantes		
DESKCENTER	Logiciels	Allemagne
FOCUSRITE	Telecommunications	Royaume-Uni
INSTEM	Logiciels	Royaume-Uni
MVISE	Services Informatiques et Télécoms	Allemagne
OXFORD METRICS	Logiciels	Royaume-Uni

Valeur d'origine	100 € (31/12/2015)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	100,58 € (30/06/2019)
Variation / Origine	+ 0,58 %

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2019 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 30 juin 2019 en valeur de marché



**Le FCPI InnovALTO 2015 a finalisé la constitution de son portefeuille d'entreprises innovantes au 30 juin 2019 pour s'établir à 63% de l'actif du fonds contre 55% six mois plus tôt. Au cours du premier semestre, certaines participations cotées telles que Oxford Metrics, Sedana Medical (voir texte ci-dessous) et C-Rad ont conduit à la hausse de la valeur liquidative de votre fonds.**

## Entreprise innovante



**SEDANA MEDICAL**  
the AnaConDa technology people

Sedana Medical est une entreprise suédoise de technologie médicale fondée en 2005, suite à l'acquisition de la technologie AnaConDa. L'AnaConDa est un système de distribution d'agents anesthésiques, conçu pour administrer l'isoflurane ou le sévoflurane aux patients sous ventilation mécanique.

Au premier trimestre 2019, la société affiche un chiffre d'affaires à 17,8M de SEK, en croissance de +15% par rapport à l'année passée. Cette performance historique est portée par la performance du marché français qui croît de +40% sur le trimestre. Le résultat d'exploitation recule sur la période pour d'établir à -3,7M de SEK contre -1,7M de SEK au premier trimestre 2018, dû à une augmentation des dépenses pour le lancement de leur nouveau produit IsoConDa.

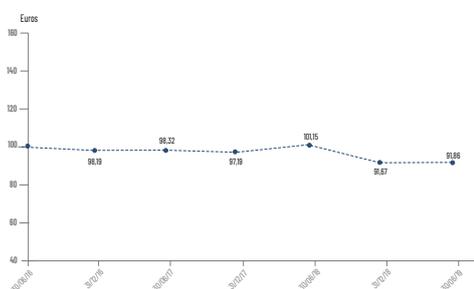
### Principales participations innovantes

<b>INSTEM</b>	Logiciels	Royaume-Uni
<b>OXFORD METRICS</b>	Logiciels	Royaume-Uni
<b>SEDANA MEDICAL</b>	Santé	Suède
<b>SELLSY</b>	Logiciels	France
<b>UNOW</b>	Services Informatiques et Télécoms	France

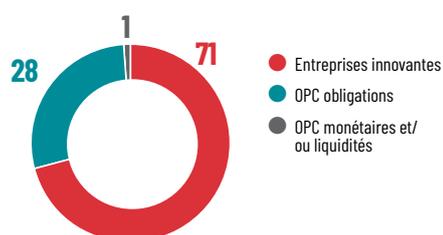
# FCPI Fortune Europe 2016-2017

Valeur d'origine	100 € (15/06/2016)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	91,86 € (30/06/2019)
Variation / Origine	- 8,14 %

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2019 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 30 juin 2019 en valeur de marché



**Poursuivant la constitution de son portefeuille d'entreprises innovantes, le FCPI Fortune Europe 2016-2017 comptait 71% de son actif investi dans des sociétés innovantes au 30 juin 2019 à comparer à 57% à la fin de l'année dernière. Nous vous proposons de découvrir l'actualité de Sanderson, l'une des participations de votre fonds.**

## Entreprise innovante



**SANDERSON**

Sanderson est un groupe britannique de services informatiques et de logiciels de gestion qui sert le marché de l'e-commerce, de l'industrie et du commerce de gros et de la logistique. Sanderson opère principalement au Royaume-Uni et en Irlande et compte environ 340 collaborateurs.

Le chiffre d'affaires de l'exercice clos au 30 septembre 2018 est de 32M€ pour un résultat d'exploitation de 3,6M€ soit une marge d'exploitation de 11%.

Le 1<sup>er</sup> semestre 2019 (31 mars 2019) s'est avéré très dynamique, avec une croissance de +18% du chiffre d'affaires (ajusté) et +34% de progression du résultat d'exploitation. 55% du chiffre d'affaires de la société est récurrent. Tous les métiers de Sanderson progressent bien, tirés par les besoins de digitalisation de ses clients.

L'entreprise a généré 3,2M€ de flux de trésorerie d'exploitation au cours de ce 1<sup>er</sup> semestre. La trésorerie nette de la société s'établit ainsi à +3,3M€ à fin mars 2019.

### Principales participations innovantes

<b>C-RAD</b>	Santé	Suède
<b>OXFORD METRICS</b>	Logiciels	Royaume-Uni
<b>SANDERSON</b>	Logiciels	Royaume-Uni
<b>SELLSY</b>	Logiciels	France
<b>SIDETRADE</b>	Logiciels	France

Au cours du premier semestre 2019, le FCPI InnovALTO 2017-2018 a poursuivi la constitution de son portefeuille d'entreprises innovantes. Au 30 juin 2019, les entreprises innovantes représentaient 18% de l'actif du fonds à comparer à 4% six mois plus tôt. Nous vous proposons de découvrir l'actualité d'Innovorder, l'une des participations de votre fonds.

### Entreprise innovante

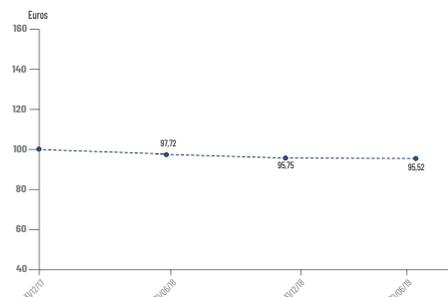


Innovorder a développé une suite logicielle pour accompagner la transformation digitale de la restauration. La société compte aujourd'hui plus de 600 clients en Europe et travaille avec les principaux acteurs du secteur.

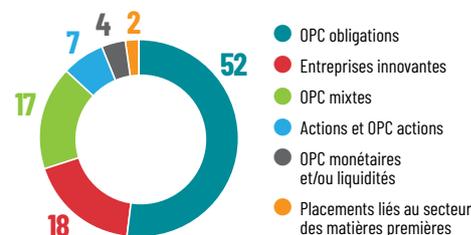
Au cours du premier semestre 2019, la société a clôturé un nouveau tour de financement dans le but d'accélérer le déploiement de sa solution. Les investisseurs historiques et de nouveaux investisseurs dont des fonds gérés par Eiffel Investment Group ont participé à l'opération. Grâce à cette levée de fonds, Innovorder prévoit de recruter 50 personnes notamment en Recherche et Développement et vise 100M€ de chiffre d'affaires à moyen terme.

Valeur d'origine	100 € (31/12/2017)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	95,52 € (30/06/2019)
Variation / Origine	- 4,48 %

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2019 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 30 juin 2019 en valeur de marché



#### Principales participations innovantes

Entreprise	Secteur	Pays
ASCELIA PHARMA	Santé	Suède
INNOVORDER	Logiciels	France
OSSDSIGN	Santé	Suède
TAGMASTER	Technologie	Suède
WOLFTANK	Industrie	Autriche

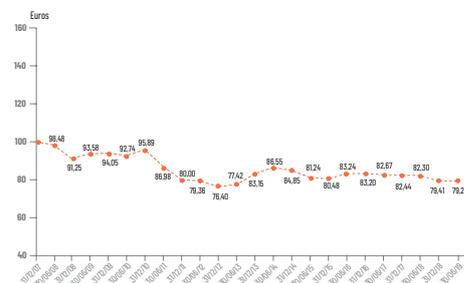
### FIP France ALTO 3

Au cours des six premiers mois de 2019, la valeur liquidative du FIP France ALTO 3 est restée à peu près stable. Les équipes d'Eiffel Investment Group poursuivent leurs meilleurs efforts pour céder les 2 dernières participations restantes dans l'intérêt des porteurs de parts du fonds.

#### Fonds en liquidation

Valeur d'origine	100 € (31/12/2007)
Montant total remboursé	76 €
Dernière valeur liquidative	3,25 € (30/06/2019)
Variation / Origine	- 20,75 % <sup>(1)</sup>

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2019 (hors réduction d'impôt)



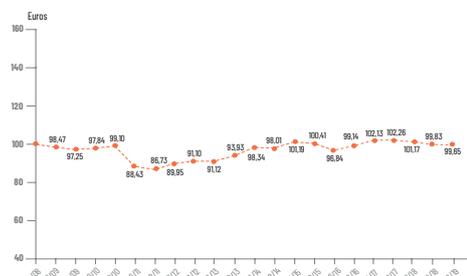
(1) Après intégration des distributions partielles.

#### Principales participations régionales

Entreprise	Secteur	Pays
FLUIDE	Logiciels	France
RB3D	Electronique/ Electrique	France

Valeur d'origine	100 € (31/12/2008)
Montant total remboursé	85 €
Dernière valeur liquidative	14,65 € (30/06/2019)
Variation / Origine	- 0,35 % <sup>(1)</sup>

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2019 (hors réduction d'impôt)



(1) Après intégration des distributions partielles.

Actuellement en préliquidation, le FIP France ALTO 4 avait 6% de son actif investi au sein de participations régionales au 30 juin 2019 contre 8% à la fin de l'année 2018. Au premier semestre 2019, la valeur liquidative du fonds est restée à peu près stable.

## Communiqué à destination des porteurs de parts - Entrée en liquidation

Vous comptez parmi les porteurs de parts du FIP FRANCE ALTO 4. Le FIP France Alto 4 a été créé le 27 novembre 2008 pour une durée de 9 ans, et dont la durée est prorogeable 2 ans au total, par périodes successives d'un an sur proposition de la Société de Gestion.

Nous nous approchons de la fin de vie du fonds et avons réalisé des distributions partielles d'un montant total de 85 euros (\*) par part A entre 2016 et 2018.

La liquidation des investissements n'ayant pas encore été complètement finalisée, EIFFEL INVESTMENT GROUP, société ayant absorbé ALTO INVEST a décidé, avec l'agrément de l'Autorité des Marchés Financiers en date du 5 septembre 2019, de procéder à la dissolution du FIP et à l'ouverture des opérations de liquidation à partir du 25 novembre 2019.

Au 30 juin 2019, trois participations (1 cotée et 2 non cotées) figuraient encore dans le portefeuille du FIP FRANCE ALTO 4. Pour rappel, la performance du fonds hors avantage fiscal en date du 30 juin 2019 était de -0,35 % depuis l'origine, soit une performance annualisée de -0,04% (\*\*). Pour mémoire, à l'occasion de votre souscription, vous avez bénéficié d'une réduction d'impôt sur le revenu de 25% (\*\*\*) du montant investi.

EIFFEL INVESTMENT GROUP continuera de représenter les intérêts du FIP FRANCE ALTO 4 dans le cadre de la cession des actions de ces dernières participations et vous tiendra informée des étapes de la cession. A partir du 25 novembre 2019 et jusqu'à la liquidation finale du fonds, aucun frais de gestion ne sera prélevé par EIFFEL INVESTMENT GROUP. Tous les autres frais (commissaire aux comptes, du dépositaire, du gestionnaire administratif et comptable, et autres frais non récurrents, tels que prévus dans les documents réglementaires) resteront à la charge du fonds.

Nous vous informons également par ce communiqué que, conformément à la réglementation, le rachat des parts n'est plus possible à compter de l'entrée en période de liquidation du FIP. Nous nous tenons bien entendu à votre disposition pour toute information complémentaire et nous vous prions de croire en nos cordiales salutations.

Didier Banéat - Directeur Général Adjoint

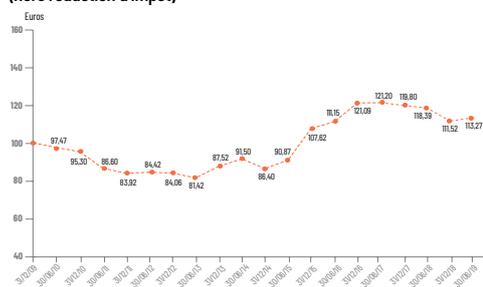
(\*) 50 euros en octobre 2016, 20 euros en octobre 2017 et 15 euros en octobre 2018.

(\*\*) Taux de rendement annualisé net de frais et hors avantage fiscal depuis l'origine (TRI).

(\*\*\*) 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.

Valeur d'origine	100 € (31/12/2009)
Montant total remboursé	75 €
Dernière valeur liquidative	38,27 € (30/06/2019)
Variation / Origine	+ 13,27 % <sup>(1)</sup>

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2019 (hors réduction d'impôt)



(1) Après intégration des distributions partielles.

Au cours des six premiers mois de 2019, la valeur liquidative du FIP France Développement Durable a progressé. Les équipes d'Eiffel Investment Group poursuivent leurs meilleurs efforts pour céder la participation restante dans l'intérêt des porteurs de parts du fonds.

### Principale participation régionale

FLUIDE	Logiciels	France
--------	-----------	--------

Fonds en préliquidation

Valeur d'origine	100 € (31/12/2010)
Montant total remboursé	70 €
Dernière valeur liquidative	49,93 € (30/06/2019)
Variation / Origine	+ 19,93 % <sup>(1)</sup>

Au 30 juin 2019, les participations régionales du FIP France ALTO 6 représentaient 22% de l'actif, à comparer à 33% au 31 décembre 2018. La valeur liquidative de votre fonds a légèrement progressé au premier semestre 2019 notamment grâce à la hausse du cours de bourse de MGI Digital Technology (voir texte ci-dessous) et Digigram. Sur cette période, le fonds a poursuivi la cession de ses participations.

Entreprise régionale

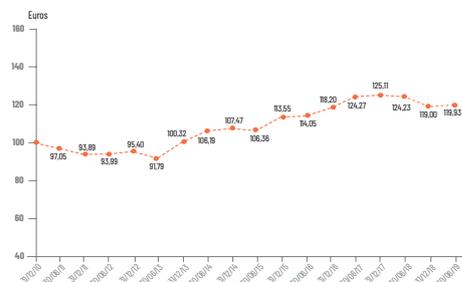


MGI Digital Technology conçoit, développe et commercialise des systèmes d'impression numérique principalement destinés aux professionnels de l'imprimerie et des arts graphiques.

La société a réalisé un chiffre d'affaires 2018 de 61M€ en croissance de 14,6% par rapport à l'année précédente. La croissance a été tirée par l'international (+19%) qui représentait 92% de l'activité. La croissance de l'activité s'accompagne d'une forte progression des résultats. Le résultat d'exploitation s'établit à 17,9M€, en hausse de près de 44%. Cette forte hausse permet à la marge d'exploitation de dépasser 29%.

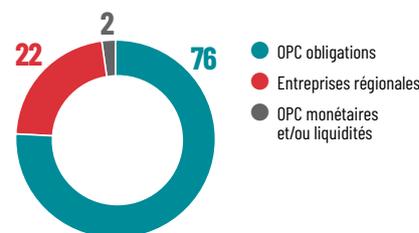
Pour 2019, les indicateurs sont au vert. MGI Digital Technology est confiant dans sa capacité à afficher une nouvelle croissance à deux chiffres en 2019.

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2019 (hors réduction d'impôt)



(1) Après intégration des distributions partielles.

Composition estimée de l'actif au 30 juin 2019 en valeur de marché



Principales participations régionales

<b>DIGIGRAM</b>	Electronique/ Electrique	France
<b>IORGA</b>	Services Informatiques et Télécoms	France
<b>MGI DIGITAL TECHNOLOGY</b>	Electronique/ Electrique	France
<b>NOVAWATT</b>	Divers	France
<b>TALENTSOFT</b>	Logiciels	France

Fonds en liquidation

Valeur d'origine	100 € (15/06/2010)
Montant total remboursé	120 €
Dernière valeur liquidative	7,75 € (30/06/2019)
Variation / Origine	+ 27,75 % <sup>(1)</sup>

Au cours du premier semestre 2019, le FIP France Fortune ALTO 2 qui est en préliquidation, a poursuivi les cessions de son portefeuille d'entreprises régionales. Ce dernier représentait 9% de l'actif du fonds au 30 juin 2019 contre 45% six mois plus tôt. Nous vous proposons de découvrir l'actualité de Novacyt, l'une des participations de votre fonds.

Entreprise régionale

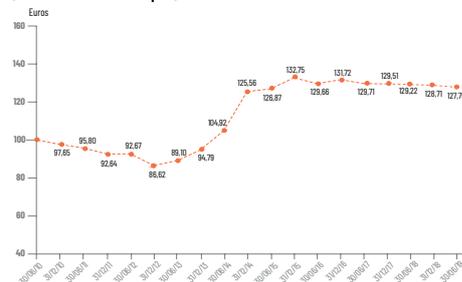


La société Novacyt développe, fabrique et commercialise des produits de diagnostic médical dans le domaine de l'oncologie et des maladies infectieuses.

En 2018, Novacyt a réalisé un chiffre d'affaires de 13,7 M€, contre 12,7 M€ en 2017. L'Excellent Brut d'Exploitation est positif à 0,6 M€ et les pertes opérationnelles s'améliorent à -1,3 M€ contre -2,1 M€ en 2017. Le résultat net progresse de +12,9% pour s'installer à -4,7 M€, contre -5,4 M€ en 2017.

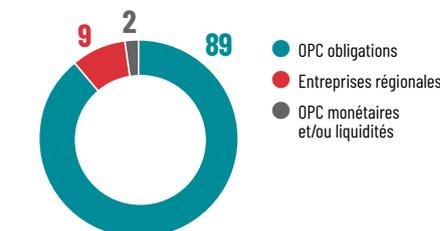
Novacyt confirme sa volonté de se concentrer davantage sur les divisions déjà rentables et qui fourniront de la croissance durable. Ainsi, le groupe se restructure avec la cession de ses activités NOVAprep et Clinical Lab, trop consommatrices de cash et non stratégiques.

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2019 (hors réduction d'impôt)



(1) Après intégration des distributions partielles.

Composition estimée de l'actif au 30 juin 2019 en valeur de marché



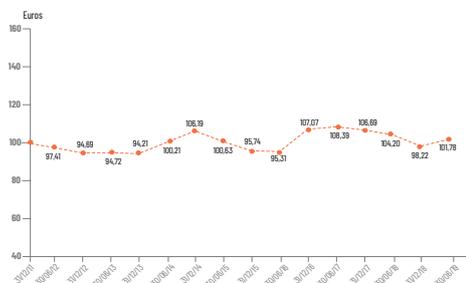
Principales participations régionales

<b>NEW IMAGING TECHNOLOGIES</b>	Applications Industrielles	France
<b>NOVACYT</b>	Santé	France

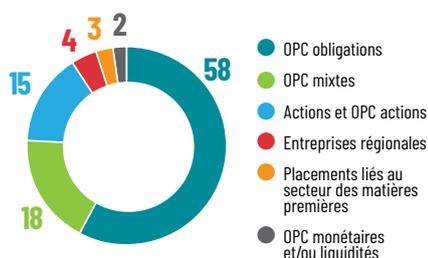
Valeur d'origine	100 € (31/12/2011)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	101,78 € (30/06/2019)
Variation / Origine	+ 1,78 %

Entré en préliquidation le 1<sup>er</sup> janvier 2019, le FIP France ALTO 7 a poursuivi les cessions de son portefeuille régional au cours du premier semestre 2019. Il représentait 4% de l'actif du fonds au 30 juin 2019 contre 17% à la fin de l'année dernière. La valeur liquidative du fonds a progressé au cours du premier semestre 2019 sous l'effet de l'évolution favorable du cours de bourse de sociétés cotées telles que Valbiotis (voir texte ci-dessous) et Easyvista.

### Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2019 (hors réduction d'impôt)



### Composition estimée de l'actif au 30 juin 2019 en valeur de marché



### Entreprise régionale



Valbiotis est une société française de Recherche et Développement engagée dans l'innovation scientifique, notamment dans la prévention du diabète de type 2, de la NASH, de l'obésité et des pathologies cardiovasculaires.

Récemment, la société a annoncé des résultats positifs de l'étude de phase IIA de son candidat médicament Valédia destiné à la prévention du diabète de type 2. L'étude évaluait l'efficacité du produit Valédia contre placebo dans une population prédiabétique. L'étude de la phase IIB commencera au 4<sup>ème</sup> semestre 2019 en Europe et au 1<sup>er</sup> semestre 2020 aux Etats-Unis. Valbiotis maintient son objectif de mise sur le marché à l'horizon 2021.

Au 31 décembre 2018, la société affichait une trésorerie de 7,4 M€, contre 10,6 M€ à la même période l'an passé.

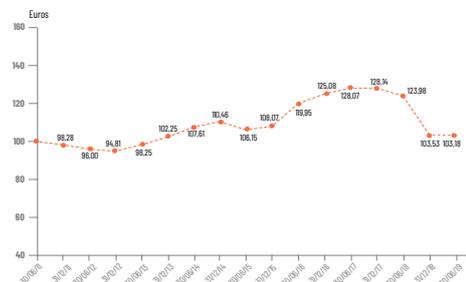
### Principales participations régionales

Entreprise	Activité	Pays
EASYVISTA	Logiciels	France
MULTIX	Applications Industrielles	France
NOVAWATT	Divers	France
VALBIOTIS	Santé	France

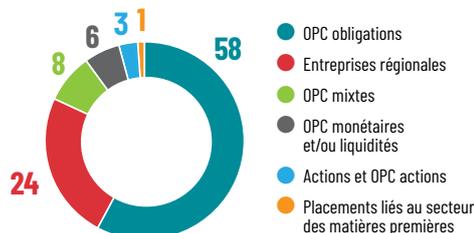
Valeur d'origine	100 € (15/06/2011)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	103,18 € (30/06/2019)
Variation / Origine	+ 3,18 %

La valeur liquidative du FIP France Fortune ALTO 3 est restée à peu près stable au premier semestre 2019. Au 30 juin 2019, le portefeuille d'entreprises régionales représentait 24% de l'actif, à comparer à 32% à la fin de l'année dernière. Nous vous proposons de découvrir l'actualité de Talentsoft, l'une des participations de votre fonds.

### Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2019 (hors réduction d'impôt)



### Composition estimée de l'actif au 30 juin 2019 en valeur de marché



### Entreprise régionale



TalentSoft, leader européen des logiciels de formation et du capital humain, a levé en janvier 2019 plus de 45 M€ auprès de Francisco Partners et des investisseurs historiques.

Cette levée devrait permettre à la société d'accélérer son développement à l'international et renforcer sa position de leader en Europe, développer de nouveaux produits autour de l'expérience collaborateur et la gestion des données RH et pivoter vers un modèle de plate-forme technologique -iPaaS (Integrated Platform as a Service)-ouverte aux applications tierces et ainsi faire de TalentSoft la plateforme n°1 des RH en Europe.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019, la société a connu une belle traction de l'activité. TalentSoft s'est lancée dans une politique de recrutement intensive en anticipant le recrutement de plus de 250 nouveaux collaborateurs pour soutenir sa croissance.

Les perspectives sont bien orientées. TalentSoft ambitionne de réaliser un chiffre d'affaires de plus de 90 M€ pour 2019.

### Principales participations régionales

Entreprise	Activité	Pays
GAMAMABS	Santé	France
IORGA	Services Informatiques et Télécoms	France
MGI DIGITAL TECHNOLOGY	Electronique/ Electrique	France
SIDETRADE	Logiciels	France
TALENTSOFT	Logiciels	France

Lancé en 2018, le FCPR ALTO Avenir est un Fonds Commun de Placement à Risques qui sera investi dans des entreprises européennes dans des secteurs de croissance\*. Actuellement en phase d'investissement, votre fonds a amorcé la constitution de son portefeuille d'entreprises. Ce dernier représentait 24% de l'actif du fonds et comptait cinq participations au 30 juin 2019. Nous vous proposons de découvrir Focus Home Interactive, l'une des sociétés dans laquelle votre fonds est investi.

Valeur d'origine	100 €
Montant total remboursé	-
Dernières valeurs liquidatives	97,29 € / 97,21 € (30/06/2019)
Variation / Origine	-

## Participation

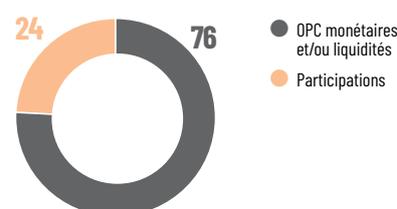



Focus Home Interactive est un éditeur français de jeux vidéo basé à Paris. Focus Home Interactive a édité au cours de ces dernières années de nombreux titres originaux, devenus de véritables références. La société publie des jeux vidéo sur les principales plateformes du marché : consoles de salon et ordinateur.

La société a réalisé un chiffre d'affaires de 126M€ sur l'exercice 2018-2019, contre 89,9M€ en 2017-2018, soit une augmentation de 40% sur la période alors que l'exercice 2017-2018 se déroulait sur 15 mois. La marge brute s'est établie à 36,6M€ contre 27,2M€ en 2017-2018 (+35%), le résultat d'exploitation ressort quant à lui à 14M€ contre 9,5M€ en 2017-2018. La marge d'exploitation ressort ainsi à plus de 11% en 2018-2019 contre 10,5% sur l'exercice précédent. La trésorerie nette du groupe atteint 20M€ au 31 mars 2019.

La direction de la société fixe un objectif de chiffre d'affaires de 150-200M€ en 2021-2022 grâce à la signature de nouveaux jeux (notamment Saber).

Composition estimée de l'actif au 30 juin 2019 en valeur de marché



Principales participations		
<b>FOCUS HOME INTERACTIVE</b>	Logiciels	France
<b>INNOVORDER</b>	Logiciels	France
<b>INSTEM</b>	Logiciels	Royaume-Uni
<b>TAGMASTER</b>	Technologie	Suède
<b>VISIATIV</b>	Logiciels	France

\* L'investissement dans les secteurs de croissance n'est pas synonyme de croissance.

### Commentaire de gestion - 31/07/2019



Au cours du premier semestre 2019, en dehors des investissements en entreprises innovantes et en entreprises régionales, les placements dans toutes les autres classes d'actifs se sont appréciés. Après un premier trimestre euphorique, le deuxième trimestre aura été marqué par une forte volatilité des marchés financiers qui ont souffert des tensions commerciales entre les Etats-Unis, la Chine et l'Europe et des inquiétudes politiques et géopolitiques. Pour faire face à ces incertitudes, les banques centrales se sont acheminées vers des politiques monétaires plus accommodantes.

Au premier semestre 2019, nous avons réalisé quelques arbitrages sur les fonds actions.

Olivier Tanneveau - Gérant, Directeur de Participations

**Les placements de trésorerie** des fonds de la gamme ALTO sont restés stables au cours du premier semestre 2019. Aux Etats-Unis, la Réserve fédérale américaine pourrait assouplir sa politique monétaire ouvrant ainsi la porte à une baisse des taux pour stimuler la croissance. En Europe, la Banque Centrale Européenne maintient sa politique monétaire inchangée soutenant les marchés du crédit. Les rendements des fonds monétaires demeurent nuls avec un taux au jour le jour structurellement négatif.

Au cours du premier semestre 2019, **les placements obligataires** ont progressé **d'environ 5,9%**. Sur le marché du crédit, les écarts de crédit des obligations de qualité et à haut rendement se sont resserrés. Les rendements des emprunts d'Etat dans la zone Euro et aux Etats-Unis ont poursuivi leur chute, atteignant leurs niveaux les plus bas depuis plus de 2 ans.

**Les placements diversifiés** (OPCVM à performance absolue, gestion flexible ou obligations convertibles) ont crû **de plus de 8,2%**, profitant de la hausse des marchés actions et obligataires.

Au premier semestre 2019, **les placements liés aux matières premières** se sont appréciés **d'environ 19,3%**. Le marché des matières premières a profité de la hausse du prix de l'or qui a bondi de plus de 12% sur le semestre notamment en raison des anticipations d'assouplissement de la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine provoquant l'affaiblissement du dollar. Dans le même temps, le cours du baril de pétrole s'est également apprécié de plus de 21% malgré un léger repli au mois de juin lié aux inquiétudes d'un ralentissement de l'économie mondiale.

**Les placements en actions cotées** ont enregistré une hausse **d'environ 17,2%** au cours du premier semestre 2019. Après un premier trimestre euphorique, le deuxième trimestre aura été volatil, avec un mois de mai en berne compensé par un fort rebond en juin. Les marchés actions ont profité des annonces de la Banque Centrale Européenne et de la Réserve fédérale américaine qui s'orientent vers une politique d'assouplissement monétaire pour faire face à un possible ralentissement économique. Les actions ont également bénéficié dans l'ensemble de bonnes publications d'entreprises.

En matière sectorielle, les valeurs qui ont surperformé ont été celles des secteurs de l'industrie, des technologies de l'information et des biens de consommation durable. Les valeurs de la santé, du secteur public et de l'énergie ont quant à elles sous-performé. Concernant les performances régionales, au cours du premier semestre 2019 les indices Dow Jones de la bourse nord-américaine, l'Eurostoxx 50 et le MSCI Emergents ont fini en hausse respectivement d'environ 14%, 16% et 10%.



# Une équipe à votre service

Eiffel Investment Group compte 50 professionnels. Vous trouverez ci-dessous vos principaux interlocuteurs.

## Investissement & Développement



### Guillaume PANIÉ

Directeur Général d'Eiffel Investment Group  
Ecole polytechnique et  
membre du corps des Mines  
A travaillé à la direction du Trésor



### Didier BANÉAT

Directeur Général Adjoint  
Précédemment chez DWS Investments  
(Groupe Deutsche Bank)  
& PricewaterhouseCoopers  
ESC Marseille



### Franck HALLEY

Gérant - Directeur de Participations  
Analyse et Systèmes  
A travaillé chez Vivendi Universal,  
booster.com & Lagardère Group  
IAE Dijon et Université Paris Dauphine



### Emilie DA SILVA

Gérante du FCP NOVA Europe  
Directeur de la Gestion Actions  
IAE d'Orléans, IPAG



### Olivier TANNEVEAU

Gérant - Directeur de Participations  
A travaillé chez Cabinet KPMG  
& Fitch Rating  
Université Paris Dauphine



### François-Xavier DURAND-MILLE

Gérant - Responsable de participations  
A travaillé chez BNP Paribas  
ESG Management School



### Bastien JALLET

Assistant Gérant  
A travaillé chez Federal Finance Gestion &  
HSBC REIM  
Master en Gestion d'Actifs à l'IAE de Caen et  
Master Grande Ecole à l'EM Normandie



### Julie PARAY

Assistant Gérant  
A travaillé chez Trecento Asset Management.  
Master de Finance de l'Université Paris Dauphine et  
diplômée de l'EISTI en Ingénierie Financière



### Antoine VALDÈS

Fondateur d'ALTO Invest  
Associé d'Eiffel Investment Group - Venture Partner  
16 ans chez AGF Private Equity (co-fondateur et Président)  
Administrateur de l'AFG (Association Française de la  
Gestion), Président du Club Entrepreneurs de l'AFG.  
Sciences Po Paris, Eco Fi, MBA Insead



### Jean-François PAUMELLE

Fondateur d'ALTO Invest  
Associé d'Eiffel Investment Group - Venture Partner  
16 ans chez AGF Private Equity (co-fondateur et  
Directeur Général)  
ESCP, MA Lancaster



### Stefan BERGER

Venture Partner - Précédemment Directeur Général  
de Sonepar Deutschland GmbH, Vice-président Finance  
de Rexel SA, COO&CFO de Sanitec Corp., Vorstand  
de Keramag AG et Directeur Financier de Publicis  
International. MBA Insead, DEA Finance à Bonn,  
Maîtrise d'Economie à Paris et Licence en Droit à Paris  
et San Diego



### Patrice FURIA

Venture Partner  
Directeur médical (Health and Safety)  
de Allied-Signal Europe,  
Fondateur et gérant de Imsw Sarl à Paris  
et d'International Medical Service à Rome (Italie)  
Faculté de Médecine de Paris



### Huseyin SEVING

Directeur de la Distribution  
Développement et relation  
partenaires/clients  
A travaillé chez NextStage AM  
Master II de Finance de marché à l'INSEEC Paris

### Équipe Back-office :

01 39 24 37 67 - [backoffice@eiffel-ig.com](mailto:backoffice@eiffel-ig.com)  
9, rue Newton - 75116 Paris



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.altoinvest.fr - www.eiffel-ig.com

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF le 1<sup>er</sup> septembre 2010 sous le N° GP - 10000035