

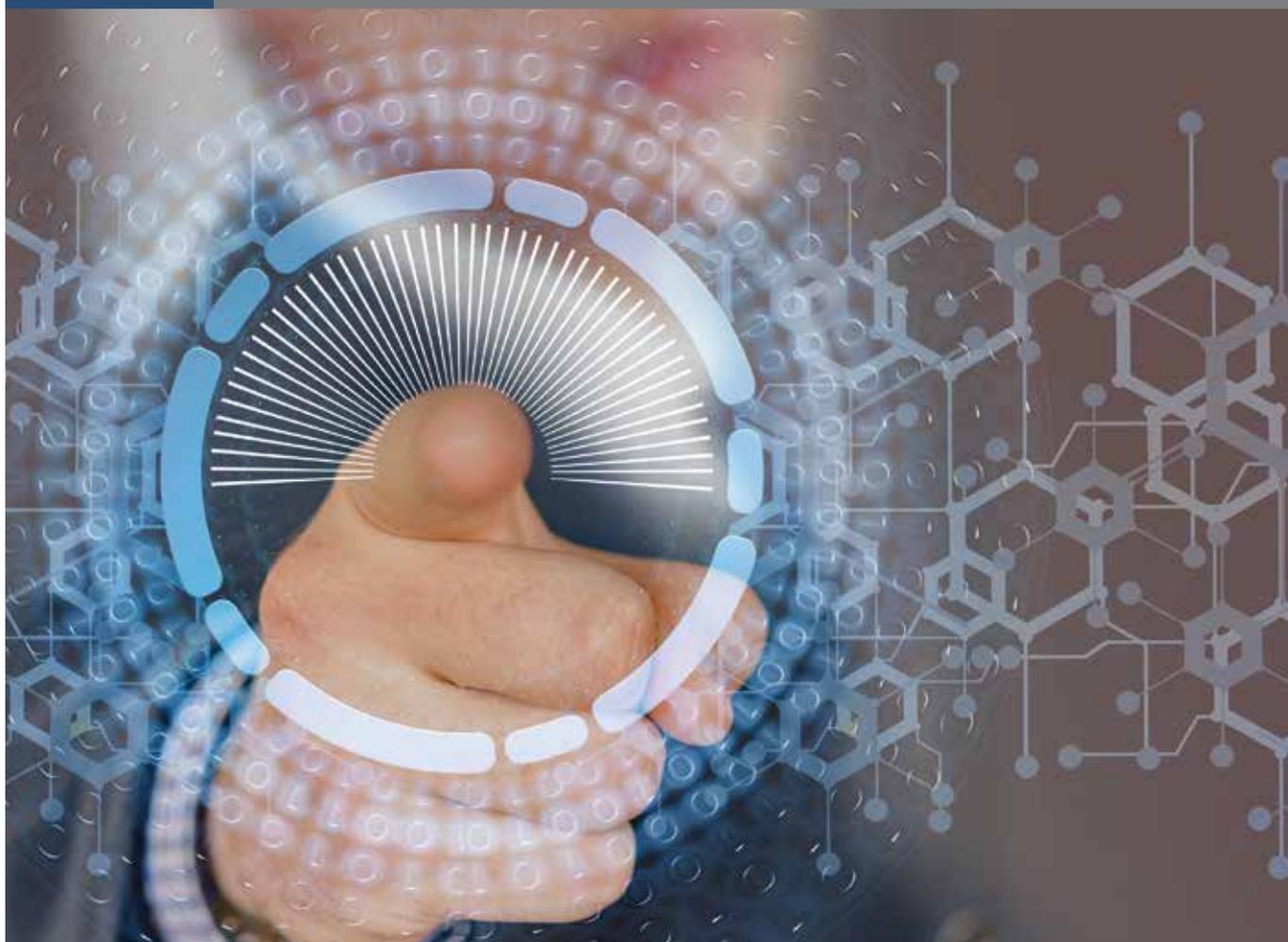
1^{er} trimestre 2020

www.eiffel-ig.com

L'INVESTISSEMENT DANS LES PME-ETI EUROPÉENNES

Dossier

Le marché des Small Caps en Europe



FCP
NOVA Europe



FCPI-FIP-FCPR



Valorisations
au 31 décembre 2019

**Communiqués
aux porteurs de parts
des Fonds de la gamme ALTO**

Sommaire

L'édito	3
Valorisations.....	4
Remboursements des Fonds de la gamme ALTO.....	5
Dossier : Le marché des Small Caps en Europe	6-7
FCP NOVA Europe	8-9
Suivi des Fonds	10-19
Autres investissements : commentaire de gestion	20
Une équipe à votre service	21
Tableau des frais	22

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

L'édito ■

Alors que le monde entier a les yeux fixés sur le Coronavirus et compte les malades et les morts, jour après jour, région par région, les marchés financiers ont réagi avec retard mais avec force et ont perdu à ce jour une partie de la hausse enregistrée en 2019. Au-delà de l'impact sanitaire primordial sur lequel je ne m'aventurerai pas faute de compétence, le principal risque pour les épargnants est celui d'un fort ralentissement voire d'une récession économique qui serait causée par les annulations ou les reports de nombreuses activités, conséquence notamment de l'extension du « principe de précaution » à toutes les décisions depuis de nombreuses années.

L'année 2019 a finalement été la réplique quasi parfaite à l'annus horribilis 2018 sur les marchés financiers. Alors que pour la première fois depuis 1901, 90% des classes d'actifs auraient perdu de l'argent en dollars US en 2018, tous les investisseurs ou presque en auront gagné en 2019. Il est bien dommage que la majorité des français et des européens, peu ou pas investis sur les marchés financiers et encore moins en actions, n'en restent que des spectateurs et non pas des acteurs. Cette absence de participation aux marchés financiers de la majorité des populations est notamment préoccupante en France car elle empêche l'enrichissement par l'épargne pour beaucoup, qui serait la voie royale au financement des retraites, plutôt que la dite actuelle réforme des retraites qui prend à Pierre pour donner à Paul et prolonge le jeu à somme nulle de la retraite par répartition et entretient les conflits entre citoyens et entre générations.

En 2019, les bourses actions ont pratiquement toutes progressé à deux chiffres, de même que les cours des obligations d'entreprises et de nombreuses obligations de pays émergents, pratiquement

l'inverse de 2018. La raison principale, toutes choses étant égales (ou presque) par ailleurs est le changement d'attitude de la principale banque centrale du monde (la Federal Reserve Américaine) qui est passée d'une politique de resserrement monétaire en 2018 à celle d'assouplissement de même ampleur peu ou prou en 2019.

Du 1^{er} janvier au 31 décembre 2019, l'indice CAC 40 des grandes entreprises cotées françaises monte de près de

L'année 2019 a finalement été la réplique quasi parfaite à l'annus horribilis 2018 sur les marchés financiers.

28%, tiré notamment par les valeurs du luxe et de l'aéronautique. La hausse est comparable sur la place de Francfort, malgré une forte pondération en valeurs industrielles, et à Milan (merci le luxe italien) mais moins forte à Londres (+12%). L'indice Dow Jones de la bourse nord-américaine monte également de 22% mais les stars de 2019 sont l'indice Nasdaq Composite des valeurs technologiques et certains indices riches en valeurs technologiques chinoises qui progressent de 35% alors que le Japon est dans la moyenne (+18% pour l'indice Nikkei).

Comme pour les bourses, l'année 2019 a été très favorable aux obligations, aidées par le virage de la banque centrale des Etats-Unis, qui a repris officiellement le chemin des baisses de taux courts (et officieusement celui de l'assouplissement quantitatif), qui se sont accélérées ces dernières semaines en raison de la crise du Coronavirus. Conséquence : les taux longs à 10 ans des emprunts d'Etat américains sont passés de 2,84% début 2019 à 1,8% un an plus tard et à moins de 1% aujourd'hui alors qu'en zone Euro, les taux longs de l'Allemagne et de la France n'en finissent pas de s'enfoncer en territoire négatif. 2019 a été de nouveau une année de fermeté du dollar américain et le yen japonais, fermeté qui se poursuit au jour où nous parlons. Une fois n'est pas coutume, c'est la livre sterling qui est la monnaie forte de l'année avec une hausse d'environ 10% contre l'euro, les investisseurs étant sortis rassurés des résultats du vote britannique de fin d'année 2019. La cuiller en bois revient à la devise chinoise qui est la seule des grandes monnaies à faiblir par rapport à l'euro depuis le début d'année 2019, faiblesse bien entendu qui s'accélère avec l'épidémie du Coronavirus depuis quelques semaines.

Les cours du pétrole, partant d'un niveau fort bas proche de 50\$ le baril de Brent en début d'année 2019 ont vite rejoint un couloir compris entre 60\$ et 70\$ pour l'essentiel de l'année avant de revenir vers 50\$ de nouveau en raison des craintes de ralentissement économique liées à l'épidémie du Coronavirus. L'or aura été un très bon placement depuis le début d'année 2019 puisque sa performance dépasse 30% en dollars à date, soutenue par les politiques ultra-accommodantes des grandes banques centrales.

La plupart de nos Fonds ont bénéficié de la progression des bourses mondiales en 2019 et affichent



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

des valeurs liquidatives en hausse par rapport à la clôture de l'année précédente. A quelques exceptions près, la bonne tenue des marchés financiers nous a permis de mener à bien les distributions aux investisseurs des Fonds mûrs. Compte tenu de ceci, les investisseurs nous ont remercié de leur confiance en fin d'année 2019 avec des souscriptions de bonne facture pour le FCPI ALTO Innovation 2019. Notre FCP NOVA Europe spécialisé sur les petites et moyennes valeurs européennes s'est également bien développé en 2019, par sa performance ainsi que par des souscriptions nettes significatives, malgré un contexte peu favorable à la collecte de cette classe d'actifs, notamment en France.

L'année qui démarre sera plus légère que les précédentes à la fois sur le front des investissements et celui des cessions, raison de plus pour aiguïser notre sélectivité. Nous ne désespérons pas de voir l'administration enfin autoriser en 2020 la réduction d'impôt sur le revenu au taux promis de 25% dans le cadre des souscriptions aux FCPI. En attendant, les souscriptions restent bien entendu ouvertes sur le FCPI ALTO Innovation 2019 à l'ancien taux de 18% et sur le FCP NOVA Europe.

Article rédigé par Jean-François PAUMELLE,
le 5 mars 2020.

Évolution des Fonds de la gamme ALTO au 31 décembre 2019

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

Fonds	Isin	Année création	Avantage fiscal à la souscription ⁽¹⁾	Nominal	Montant total déjà remboursé ⁽²⁾	VL 31/12/2019	Évolution de la VL depuis l'année de création au 31/12/2019 ⁽³⁾	Pages
FCPI Fortune ALTO	FR0010593566	2008	42,5%	100 €	70 €	8,20 €	- 21,80%	10
FCPI - Fortune ALTO Innovation 2	FR0010685941	2009	42,5%	100 €	60 €	41,31 €	+ 1,31%	10
FCPI - ALTO Innovation 10	FR0011076645	2011	22%	100 €	80 €	66,24 €	+ 46,24%	11
FCPI - ALTO Innovation 2012	FR0011283241	2012	18%	100 €	70 €	56,88 €	+ 26,88%	11
FCPI - Europe Leaders	FR0011291681	2012	18%	100 €	80 €	57,01 €	+ 37,01%	12
FCPI - Europe ALTO Innovation 2013	FR0011533215	2013	18%	100 €	-	86,21 €	- 13,79%	12
FCPI - Fortune Europe 2013	FR0011414432	2013	50%	100 €	60 €	61,44 €	+ 21,44%	13
FCPI - Fortune Europe 2014	FR0011708148	2014	50%	100 €	-	99,98 €	- 0,02%	13
FCPI Objectif Europe	FR0012034833	2014	18%	100 €	-	106,03 €	+ 6,03%	14
FCPI - Fortune Europe 2015	FR0012371383	2015	50%	100 €	-	110,95 €	+ 10,95%	14
FCPI - InnovALTO 2015	FR0012847242	2015	18%	100 €	-	109,20 €	+ 9,20%	15
FCPI - Fortune Europe 2016-2017	FR0013065265	2016	50%	100 €	-	99,97 €	- 0,03%	15
FCPI - InnovALTO 2017-2018	FR0013265451	2017	18%	100 €	-	96,38 €	- 3,62%	16
FCPI - ALTO Innovation 2019	FR0013433380	2019	18%	100 €	-	-	-	
FIP France ALTO 3	FR0010502393	2007	25%	100 €	76 €	3,10 €	- 20,90%	16
FIP France ALTO 4	FR0010642272	2008	25%	100 €	95 €	4,28 €	- 0,72%	17
FIP France Développement Durable	FR0010782300	2009	25%	100 €	95 €	18,22 €	+ 13,22%	17
FIP France ALTO 6	FR0010917989	2010	25%	100 €	100 €	19,98 €	+ 19,98%	18
FIP France Fortune ALTO 2	FR0010855460	2010	40%	100 €	120 €	6,79 €	+ 26,79%	18
FIP France Fortune ALTO 3	FR0011013622	2011	40%	100 €	-	102,24 €	+ 2,24%	19
FCPR ALTO Avenir - Part A	FR0013321882	2018	-	100 €	-	99,32 €	- 0,68%	19
FCPR ALTO Avenir - Part I	FR0013321890	2018	-	100 €	-	99,68 €	- 0,32%	19

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

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

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

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

Remboursements des Fonds de la gamme ALTO

Fonds totalement remboursés

Depuis 2007, des remboursements aux porteurs sont effectués régulièrement : au total, ce sont près de 440M€ 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 23 Fonds totalement remboursés à ce jour.

440M€
remboursés

Fonds	Isin	Année création	Date de liquidation	Performance finale ⁽¹⁾
FCPR - Microcaps ALTO	FR0010056085	2002	20/09/2009	+ 49,42%
FCPI - ALTO Innovation	FR0007065990	2001	30/09/2009	+ 51,90%
FCPI - ALTO Innovation 2	FR0007073572	2002	21/11/2012	+ 37,00%
FCPI - ALTO Innovation 3	FR0010073205	2004	29/11/2013	- 8,51%
FCPI - ALTO Innovation 4	FR0010204099	2005	06/04/2016	- 5,33%
FCPI - ALTO Innovation 5	FR0010320291	2006	02/12/2016	+ 4,43%
FCPI - ALTO Innovation 6	FR0010478750	2007	09/10/2017	+ 46,11%
FCPI Innovation Durable	FR0010478784	2007	28/11/2014	+ 53,62%
FCPI - 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%
FCPI Fortune ALTO Innovation 3	FR0011013614	2011	31/12/2019	+ 52,31%
FCPI Fortune ALTO 2012	FR0011201623	2012	31/12/2019	+ 33,33%
FIP France ALTO	FR0010106435	2004	29/06/2018	- 26,80%
FIP France ALTO 2	FR0010354530	2006	29/06/2018	- 6,01%
FIP France Fortune ALTO	FR0010671461	2009	31/05/2018	+ 56,24%
FIP France ALTO 5	FR0010777656	2009	31/12/2018	- 8,51%
FIP France ALTO 7	FR0011089275	2011	31/12/2019	+ 1,92%

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

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

Le marché des Small Caps en Europe



Les années se suivent et ne se ressemblent pas, évoluant au gré d'un maître mot sur le marché, la « visibilité ». Qu'il s'agisse de la visibilité sur les grands événements qui rythment nos économies et sociétés mondiales, ou celle de nos PME et ETI, dans leur travail quotidien pour bâtir des modèles durables et créateur de valeur, c'est cette visibilité qui influe sur notre confiance.

Retour sur les 24 derniers mois et sur notre vision pour les prochains.

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

Après une année 2018 vue comme l'une des pires années pour les marchés actions depuis 2008 et 2011, l'année 2019 établit de nouveaux records (à la hausse) : le MSCI Europe Large Cap progresse de +25% (vs -9,9% en 2018) sous performant le MSCI Europe Small Cap en hausse de 31,4% (vs -15,9% en 2018). En 2019, le MSCI Nordic Small Cap et le SDAX (Allemagne) surperforment leur indice Large Cap national. En France, au Royaume-Uni et en Italie, nous observons la situation inverse.

Indices Large Cap	Perf 2018	Perf 2019	Indices Small Cap	Perf 2018	Perf 2019	Small vs Large YTD 2019
CAC 40 Index	- 11,0%	+ 26,4%	CAC Small	- 26,8%	+ 15,2%	- 11,1%
CAC 40 Net Total Return Index	- 8,9%	+ 29,2%	CAC Small Cap Net Return	- 26,0%	+ 17,2%	- 12,0%
			CAC Mid & Small	- 21,6%	+ 19,0%	- 7,3%
			CAC Mid & Small Net Return	- 20,2%	+ 21,3%	- 8,0%
MSCI Nordic Countries Large Cap	- 5,1%	+ 21,3%	MSCI Nordic Small Cap Net Total	- 8,3%	+ 26,8%	+ 5,5%
FTSE 100 Net Tax Index	- 8,8%	+ 17,3%	FTSE Small Capitalisation	- 12,4%	+ 14,9%	- 2,3%
MSCI Europe Large Cap Net Return	- 9,9%	+ 25,0%	MSCI Europe Small Cap Net TR E	- 15,9%	+ 31,4%	+ 6,4%
FTSE MIB Net Total Return Inde	- 14,0%	+ 34,3%	FTSE Italia Small Cap Net Tax	- 24,4%	+ 32,2%	- 2,1%
Deutsche Boerse AG German Stock	- 18,3%	+ 27,0%	SDAX Net Return	- 20,3%	+ 32,5%	+ 5,5%
MSCI Switzerland	- 4,5%	+ 34,8%	Msci Switzerland Small Cap	- 22,7%	+ 33,8%	- 1,0%

Source : Bloomberg. Indices dividendes réinvestis.

Prime à l'Europe : en 2019, les Fonds « européens » Small Caps affichent des performances moyennes et médianes plus élevées comparativement à l'univers français (catégories Morningstar). La performance médiane des Fonds de la catégorie « EUROPE Petites Capitalisations » s'établit ainsi à +30,7% sur l'année 2019, à +9,3% par an sur 3 ans et à +10,5% par an sur 5 ans. Les Fonds de la catégorie « FRANCE Petites Capitalisations » affichent une performance médiane de +20,32% en 2019, +2,96% par an sur 3 ans et +8,71% par an sur 5 ans.

	2019	Performance annualisée 3 ans	Performance annualisée 5 ans
Catégorie « EUROPE Petites Capitalisations »	+ 30,7%	+ 9,3%	+ 10,5%
Catégorie « FRANCE Petites Capitalisations »	+ 20,3%	+ 2,9%	+ 8,7%
NOVA Europe A - Catégorie Europe	+ 27,9%	+ 11,0%	+ 13,9%

Source : Bloomberg, Morningstar, données à fin 2019

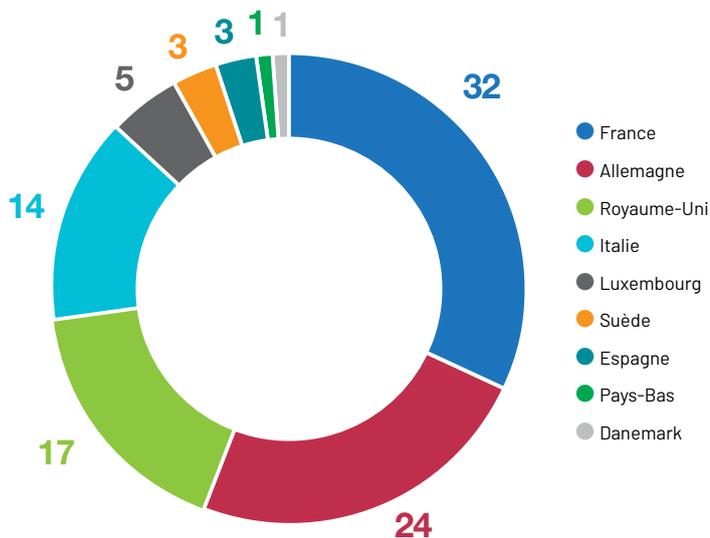
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Les principaux pays européens affichent des situations variées :

L'Europe est une zone économique cohérente. Chaque région a ses spécificités et ses forces :

- la Suède et la Finlande sont un pôle d'excellence de niveau mondial en matière de sciences de la vie (medtech, biotech, etc.);
- le Royaume-Uni est très fort dans les services informatiques et professionnels ;
- l'Allemagne et l'Italie du Nord sont champions du monde dans l'industrie de pointe, manufacturière et technologique ;
- les Small et Mid Caps françaises sont relativement diversifiées, et leurs forces sont distinctes et complémentaires de ce qu'on trouve dans les autres pays: nos Small et Mid Caps sont très en pointe dans le domaine des services professionnels -notamment dans le numérique avec des Entreprises de Services Numériques et du marketing digital-, probablement parce qu'elles sont tirées par les grands leaders mondiaux du CAC 40.

Répartition géographique des actions NOVA Europe au 31/12/2019 en %



Les exemples de répartition géographique mentionnés ci-dessus ne présagent pas des investissements futurs du Fonds.

Nous pensons que l'Europe est la bonne échelle pour investir dans des Small et Mid Caps.

En l'occurrence, en 2019, la reprise de l'industrie italienne et allemande, et la santé scandinave, ont tiré les Small et Mid Caps européennes, tandis que les secteurs représentés en France ont été un peu moins porteurs. S'ajoute à ces éléments un contexte de faible liquidité depuis 18 mois sur le segment français, du fait de la décollecte subie par les Fonds spécialisés depuis mi 2018. Cet élément a également freiné le redressement des Small et Mid Caps françaises en 2019.

Est-ce le moment de venir/revenir sur les Small Caps européennes ?

La liquidité est toujours le principal risque dans notre univers d'investissement. Tout au long de l'année 2019, les sorties enregistrées sur le marché français sont restées importantes. Les premiers mois de l'année 2020 semblent, en revanche, montrer une inflexion positive.

Sur le fondamental, l'univers est structurellement attractif et se démarque par une faible couverture des valeurs par les analystes (inefficiences de marché). Les Small et Mid Caps surperforment historiquement les Larges Caps du fait de leurs caractéristiques intrinsèques : taille, réactivité, flexibilité... Les fondamentaux des sociétés suivies par l'équipe d'Eiffel Investment Group sont bons (bilans, marges, endettement...).

Enfin, d'un point de vue contextuel, les valorisations des Small Caps restent inférieures aux grandes capitalisations, ce qui combiné à un contexte de taux bas, crée des conditions de marchés favorables aux opérations capitalistiques (rachat, OPA, etc...). Par exemple en 2019, une trentaine de nouvelles OPA (offre publique d'achat) ont été enregistrées en France, soit le double par rapport à 2018.

Et donc cette visibilité ?

Nous l'apprécions particulièrement lorsque nous sélectionnons les titres en portefeuille : les PME-ETI sélectionnées sont essentiellement positionnées sur des secteurs centrés sur l'innovation, structurellement porteurs, voire de niches de marché. Notre vision est donc confiante quant aux entreprises présentes dans les Fonds.

Rédigé le 31 janvier 2020

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 - 31/12/2019



Les bourses mondiales ont continué sur leur excellente dynamique de 2019 pour finir l'année en fanfare. Elles ont été confortées notamment par la victoire de Boris Johnson lors des législatives anticipées et l'accord de principe entre Etats-Unis et Chine sur l'arrêt des hausses des droits de douane. Dans cet environnement favorable, notre indice de référence, le MSCI Europe Small cap s'adjuge une hausse de +31,44% sur l'année.

En 2019, NOVA Europe affiche une performance de +26,59% (part A) et +27,89% (part I). Le Fonds était en ligne avec son indice jusqu'à la mi-année avant de connaître une forte hausse au second semestre mais pas aussi marqué que le marché.

Ainsi, le portefeuille s'est comporté positivement dans des conditions de forte hausse des marchés, une large majorité des titres s'affichant dans le vert sur l'année. Nous restons convaincus que notre sélection de valeurs permettra au Fonds d'afficher des performances résilientes sur le long terme grâce à son positionnement sur les petites et moyennes valeurs européennes innovantes.

En effet, ce positionnement nous permet de trouver des leaders de niche qui seront à même de capter la croissance de leurs marchés tout en étant protégés par des barrières à l'entrée élevées. Notre exposition européenne nous permet également de diversifier le profil des sociétés et d'aller chercher des expertises diverses que ce soit dans le domaine de la santé, de l'industrie ou encore du domaine technologique.

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



⁽¹⁾ Notation du 29/02/2020, part A. Les références à une notation ne préjugent pas des résultats futurs du Fonds ou de la société de gestion.

NOVA Europe affiche une performance positive en 2019 grâce à la performance positive de titre dans le secteur de la Santé tels que :

- **Eckert & Ziegler** (+208,9%, performance du titre sur l'année 2019) : la société allemande spécialisée dans les traitements par radiothérapie est portée par la forte demande pour ses solutions de radiopharma unique au monde et dont le groupe tente d'étendre les capacités de production.
- **EI.En** (+160,8%) : la société italienne spécialisée dans les lasers reprend le chemin de la hausse grâce à la sortie de nouveaux produits de Santé et la demande pour les lasers industriels qui ne tarit pas en Chine. Ainsi, la société a annoncé s'attendre à une hausse d'au moins 15% de son chiffre d'affaires et une marge opérationnelle supérieure à 10%.

Dans les services informatiques et les logiciels, on notera les contributions positives de titres tels que :

- **Datagroup** (+121,3%) : l'Entreprise de Services Numériques allemande a réhaussé à deux reprises sa prévision annuelle grâce à la signature de 2 importants contrats avec des ETI allemandes. De plus, les nouveaux contrats signés sont relatifs sur les marges et devraient avoir un impact positif dès 2020.
- **Nemetschek** (+84,2%) : la société allemande d'édition de logiciels pour la construction profite des investissements pour la digitalisation du secteur. Ainsi, la société est en croissance organique de +15% sur les 9 premiers mois de l'année, rythme qui devrait être soutenu dans les années à venir.

La société a également profité de bonnes performances de ses valeurs industrielles telles que :

- **Oeneo** (+58,0%) : la société française spécialisée dans le bouchage et la tonnellerie profite d'une bonne traction commerciale couplée à une baisse du prix du liège (utilisé dans les bouchons) qui devraient être relatives sur les marges. De plus, la société a fait l'objet d'une Offre Publique d'Achat en décembre par son actionnaire principal, la famille Hériard Dubreuil.
- **Porvair** (+61,2%) : le groupe britannique spécialisé dans les filtres industriels continue d'afficher une croissance résiliente et élevée (+20% au premier semestre) grâce aux remplacements périodiques des filtres par ses clients. Ainsi, dans le secteur aéronautique, le management estime que près de 90% du chiffre d'affaires est récurrent.

A l'inverse, parmi les valeurs contribuant négativement à la performance, on retrouve des titres qui ont été impactés par des changements inattendus que ce soit sur leurs marchés ou en interne :

- **Ambu** (-28,7%) : le spécialiste danois des endoscopes à usage unique a subi le remplacement inattendu de son PDG emblématique ainsi que l'annonce de la sortie d'un produit concurrent dans la gastroentérologie par un acteur de référence du marché des équipements médicaux, Boston Scientific.
- **Guerbet** (-21,2%) : la société française spécialisée dans les produits de contraste pour la radiologie s'affiche dans le rouge en 2019 pour les mêmes raisons qu'Ambu : son PDG en place depuis 8 ans a été démis de ses fonctions remettant en cause le plan moyen terme de la société et Guerbet doit faire face à la concurrence de GE sur son produit phare aux Etats-Unis.

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 29 février 2020 (base 100)



Performances au 29 février 2020

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur : MSCI Europe Small Cap Net TR Eur
1 mois	-7,35%	-7,27%	-8,05%
YTD	-7,59%	-7,44%	-9,63%
1 an	4,98%	6,05%	5,42%
3 ans	16,77%	20,29%	14,18%
5 ans	57,36%	65,47%	27,99%
Création	106,21%	119,51%	64,27%
2014	20,24%	21,44%	6,47%
2015	22,67%	24,18%	23,53%
2016	12,18%	13,14%	0,86%
2017	22,13%	23,24%	19,03%
2018	-14,22%	-13,33%	-15,86%
2019	+26,59%	+27,89%	+31,44%

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

(Sources : Eiffel Investment Group – Bloomberg)

Indicateurs du risque *

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur : MSCI Europe Small Cap Net TR Eur
Volatilité 1 an	13,91%	13,91%	17,73%
Volatilité 3 ans	13,96%	13,94%	14,66%
Volatilité 5 ans	13,34%	13,31%	14,92%
Sharpe 1 an	0,38	0,45	0,32
Sharpe 3 ans	0,40	0,47	0,33
Sharpe 5 ans	0,71	0,79	0,36
Max Drawdown 1 an	-10,87%	-10,83%	-13,76%

* 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.

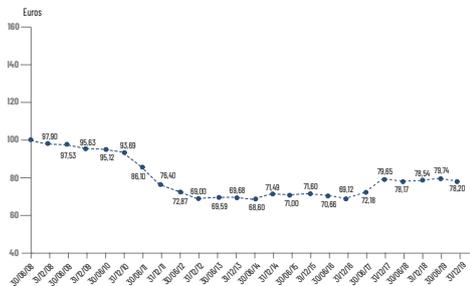
Avertissements : La société de gestion attire l'attention sur le fait que l'investissement présente un risque de perte en capital. Le Fonds, principalement investi en PME-ETI, présente des risques particuliers : le risque de liquidité, le risque de crédit, et le risque de contrepartie. En outre, les 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.eiffel-ig.com.

Fonds en liquidation

Valeur d'origine	100 € (15/06/2008)
Montant total remboursé	70 €
Dernière valeur liquidative	8,20€ (31/12/2019)
Variation / Origine	- 21,80 % ⁽¹⁾

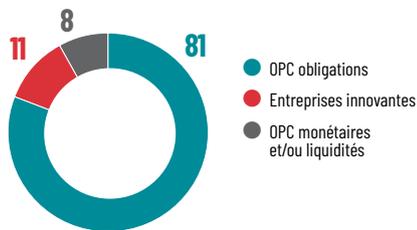
Actuellement en préliquidation, le FCPI Fortune ALTO a poursuivi les cessions de son portefeuille d'entreprises innovantes au second semestre 2019. Les équipes d'Eiffel Investment Group poursuivent leurs meilleurs efforts pour céder la participation restante dans l'intérêt des porteurs de parts du Fonds.

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2019 (hors réduction d'impôt)



(1) Après intégration des distributions partielles.

Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2019 en valeur de marché



Principales participations innovantes		
IORGA	Services Informatiques et Télécoms	France
NEW IMAGING TECHNOLOGIES	Applications Industrielles	France

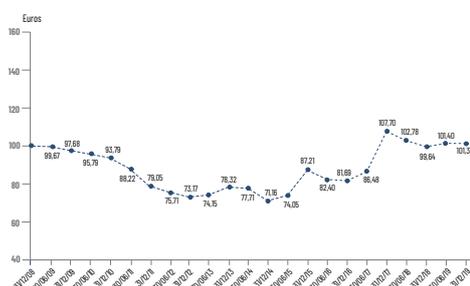
FCPI Fortune ALTO Innovation 2

Fonds en préliquidation

Valeur d'origine	100 € (15/06/2009)
Montant total remboursé	60 €
Dernière valeur liquidative	41,31 € (31/12/2019)
Variation / Origine	+ 1,31 % ⁽¹⁾

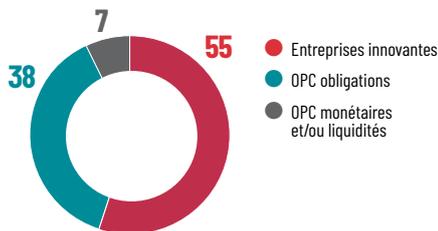
La valeur liquidative du FCPI Fortune ALTO Innovation 2 est restée à peu près stable au cours du second semestre 2019. Actuellement en préliquidation, votre Fonds a poursuivi les cessions de son portefeuille d'entreprises innovantes. Au 31 décembre 2019, le portefeuille d'entreprises innovantes représentait 55% de l'actif à comparer à 46% à la fin du premier semestre de la même année.

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2019 (hors réduction d'impôt)



(1) Après intégration des distributions partielles.

Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2019 en valeur de marché



Communiqué à destination des porteurs de parts - Entrée en liquidation

Vous comptez parmi les porteurs de parts du FCPI FORTUNE ALTO INNOVATION 2. Initialement créé le 15 mai 2009 pour une durée de 9 ans à compter de sa constitution, le FCPI FORTUNE ALTO INNOVATION 2 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. Ainsi Eiffel Investment Group, société de gestion du FCPI, a décidé, avec l'agrément de l'Autorité des Marchés Financiers en date du 24 février 2020, de procéder à l'ouverture des opérations de liquidation du Fonds et à la dissolution du FCPI au plus tard le 15 mai 2020 (date estimative, la société de gestion fera ses meilleurs efforts en ce sens). Après avoir procédé à la cession d'une grande partie des actifs qui composaient le portefeuille du FCPI FORTUNE ALTO INNOVATION 2 et réalisé deux distributions partielles d'un montant total de 60 euros par part A, 3 participations (2 cotées et 1 non cotée) figuraient encore dans le portefeuille au 31 décembre 2019. Pour rappel, la performance du Fonds hors avantage fiscal en date du 31 décembre 2019 était de + 1,31%* depuis l'origine, soit une performance annualisée de 0,13%**.

Pour mémoire, à l'occasion de votre souscription, vous avez bénéficié d'une réduction d'impôt de Solidarité sur la Fortune de 35%*** du montant investi.

A partir du 15 mai 2020 et jusqu'à la liquidation finale du Fonds, aucun frais de gestion ne sera appliqué 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. Eiffel Investment Group continuera de représenter les intérêts du FCPI FORTUNE ALTO INNOVATION 2 dans le cadre de la cession des actions de ces dernières participations et vous tiendra informé des étapes de la cession. Nous vous rappelons également par ce communiqué que, conformément à la réglementation, le rachat des parts n'est pas possible 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 sincères salutations.

Didier Banéat - Directeur Général Adjoint

* Hors avantage fiscal, prélèvement sociaux et droits d'entrée, après intégration des distributions partielles.
 ** Taux de rendement annualisé nette 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 € (31/12/2011)
Montant total remboursé	80 €
Dernière valeur liquidative	66,24 € (31/12/2019)
Variation / Origine	+ 46,24 %

Au 31 décembre 2019, le portefeuille d'entreprises innovantes du FCPI ALTO Innovation 10 représentait 3% de l'actif du Fonds contre 8% six mois plus tôt. Cette baisse s'explique par les cessions réalisées dans le cadre de la phase de préliquidation du Fonds.

Communiqué à destination des porteurs de parts - Entrée en liquidation

Vous comptez parmi les porteurs de parts du FCPI ALTO INNOVATION 10.

Initialement créé le 7 décembre 2011 pour une durée de 6 ans et demi à compter de sa constitution, le FCPI ALTO INNOVATION 10 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. Ainsi Eiffel Investment Group, société de gestion du FCPI, a décidé, avec l'agrément de l'Autorité des Marchés Financiers en date du 24 février 2020, de procéder à l'ouverture des opérations de liquidation du Fonds et à la dissolution du FCPI au plus tard le 7 juin 2020 (date estimative, la société de gestion fera ses meilleurs efforts en ce sens). Après avoir procédé à la cession d'une grande partie des actifs qui composaient le portefeuille du FCPI ALTO INNOVATION 10 et réalisé une distribution partielle d'un montant total de 80 euros par part A, 4 participations figuraient encore dans le portefeuille au 31 décembre 2019. Pour rappel, la performance du Fonds hors avantage fiscal en date du 31 décembre 2019 était de + 46,24%* depuis l'origine, soit une performance annualisée de 4,95%**.

Pour mémoire, à l'occasion de votre souscription, vous avez bénéficié d'une réduction d'impôt sur le revenu de 22%*** du montant investi.

A partir du 7 juin 2020 et jusqu'à la liquidation finale du Fonds, aucun frais de gestion ne sera appliqué 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. Eiffel Investment Group continuera de représenter les intérêts du FCPI ALTO INNOVATION 10 dans le cadre de la cession des actions de ces dernières participations et vous tiendra informé des étapes de la cession.

Nous vous rappelons également par ce communiqué que, conformément à la réglementation, le rachat des parts n'est pas possible 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 sincères salutations.

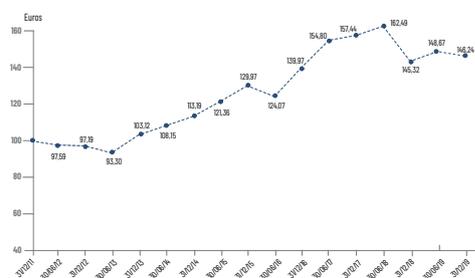
Didier Banéat - Directeur Général Adjoint

* Hors avantage fiscal, prélèvement sociaux et droits d'entrée, après intégration des distributions partielles.

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

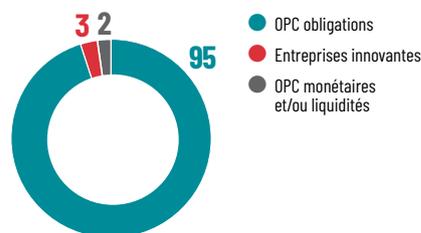
*** L'avantage fiscal dépend de la situation individuelle de chaque souscripteur, du respect par le Fonds de certaines règles d'investissement ainsi que de la durée de conservation des parts.

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2019 (hors réduction d'impôt)



(1) Après intégration des distributions partielles.

Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2019 en valeur de marché



FCPI ALTO Innovation 2012

Fonds en préliquidation

Valeur d'origine	100 € (31/12/2012)
Montant total remboursé	70 €
Dernière valeur liquidative	56,88 € (31/12/2019)
Variation / Origine	+ 26,88 % (1)

Le portefeuille d'entreprises innovantes du FCPI ALTO Innovation 2012 représentait 15% de l'actif au 31 décembre 2019, à comparer à 14% au 30 juin 2019. Au second semestre 2019, votre Fonds a poursuivi les cessions de son portefeuille.

Communiqué à destination des porteurs de parts - Entrée en liquidation

Vous comptez parmi les porteurs de parts du FCPI ALTO INNOVATION 2012.

Initialement créé le 30 novembre 2012 pour une durée de 5 ans et demi à compter de sa constitution, le FCPI ALTO INNOVATION 2012 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. Ainsi Eiffel Investment Group, société de gestion du FCPI, a décidé, avec l'agrément de l'Autorité des Marchés Financiers en date du 24 février 2020, de procéder à l'ouverture des opérations de liquidation du Fonds et à la dissolution du FCPI au plus tard le 30 mai 2020 (date estimative, la société de gestion fera ses meilleurs efforts en ce sens). Après avoir procédé à la cession d'une grande partie des actifs qui composaient le portefeuille du FCPI ALTO INNOVATION 2012 et réalisé une distribution partielle d'un montant total de 70 euros par part A, 5 participations (4 cotées et 1 non cotée) figuraient encore dans le portefeuille au 31 décembre 2019. Pour rappel, la performance du Fonds hors avantage fiscal en date du 31 décembre 2019 était de + 26,88%* depuis l'origine, soit une performance annualisée de 3,53%**.

Pour mémoire, à l'occasion de votre souscription, vous avez bénéficié d'une réduction d'impôt sur le revenu de 18%*** du montant investi.

A partir du 30 mai 2020 et jusqu'à la liquidation finale du Fonds, aucun frais de gestion ne sera appliqué 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. Eiffel Investment Group continuera de représenter les intérêts du FCPI ALTO INNOVATION 2012 dans le cadre de la cession des actions de ces dernières participations et vous tiendra informé des étapes de la cession.

Nous vous rappelons également par ce communiqué que, conformément à la réglementation, le rachat des parts n'est pas possible 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 sincères salutations.

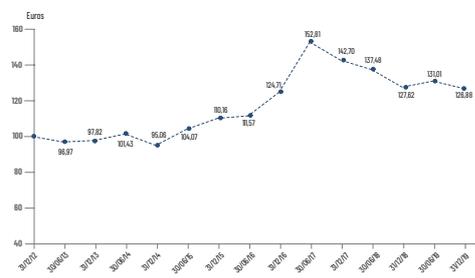
Didier Banéat - Directeur Général Adjoint

* Hors avantage fiscal, prélèvement sociaux et droits d'entrée, après intégration des distributions partielles.

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

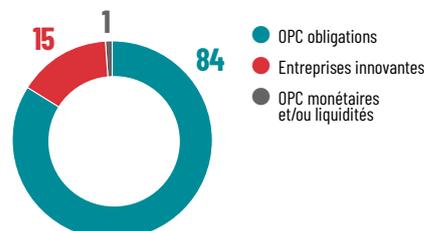
*** L'avantage fiscal dépend de la situation individuelle de chaque souscripteur, du respect par le Fonds de certaines règles d'investissement ainsi que de la durée de conservation des parts.

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2019 (hors réduction d'impôt)



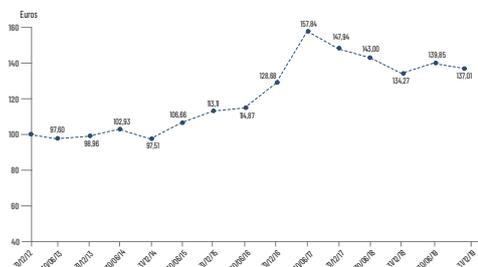
(1) Après intégration des distributions partielles.

Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2019 en valeur de marché



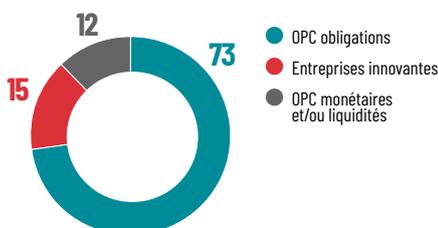
Valeur d'origine	100 € (31/12/2012)
Montant total remboursé	80 €
Dernière valeur liquidative	57,01 € (31/12/2019)
Variation / Origine	+ 37,01 % ⁽¹⁾

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2019 (hors réduction d'impôt)



(1) Après intégration des distributions partielles.

Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2019 en valeur de marché



Au 31 décembre 2019, le portefeuille d'entreprises innovantes du FCPI Europe Leaders représentait 15% de l'actif du Fonds, à comparer à 13% à la fin du premier semestre de la même année. Les cessions du portefeuille se sont poursuivies au cours du second semestre 2019.

Communiqué à destination des porteurs de parts - Entrée en liquidation

Vous comptez parmi les porteurs de parts du FCPI EUROPE LEADERS.

Initialement créé le 16 novembre 2012 pour une durée de 5 ans et demi à compter de sa constitution, le FCPI EUROPE LEADERS 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. Ainsi Eiffel Investment Group, société de gestion du FCPI, a décidé, avec l'agrément de l'Autorité des Marchés Financiers en date du 24 février 2020, de procéder à l'ouverture des opérations de liquidation du Fonds et à la dissolution du FCPI au plus tard le 16 mai 2020 (date estimative, la société de gestion fera ses meilleurs efforts en ce sens). Après avoir procédé à la cession d'une grande partie des actifs qui composaient le portefeuille du FCPI EUROPE LEADERS et réalisé une distribution partielle d'un montant total de 80 euros par part A, 5 participations (4 cotées et 1 non cotée) figuraient encore dans le portefeuille au 31 décembre 2019.

Pour rappel, la performance du Fonds hors avantage fiscal en date du 31 décembre 2019 était de + 37,01%* depuis l'origine, soit une performance annualisée de 4,70%** . Pour mémoire, à l'occasion de votre souscription, vous avez bénéficié d'une réduction d'impôt sur le revenu de 18%*** du montant investi.

A partir du 16 mai 2020 et jusqu'à la liquidation finale du Fonds, aucun frais de gestion ne sera appliqué 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. Eiffel Investment Group continuera de représenter les intérêts du FCPI EUROPE LEADERS dans le cadre de la cession des actions de ces dernières participations et vous tiendra informé des étapes de la cession.

Nous vous rappelons également par ce communiqué que, conformément à la réglementation, le rachat des parts n'est pas possible 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 sincères salutations.

Didier Banéat - Directeur Général Adjoint

* Hors avantage fiscal, prélèvement sociaux et droits d'entrée, après intégration des distributions partielles.

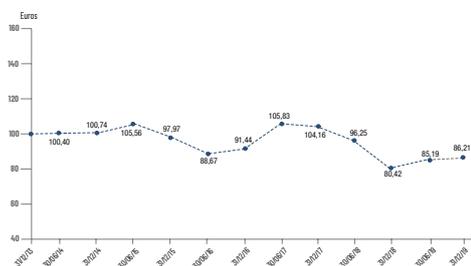
** Taux de rendement annualisé nette de frais et hors avantage fiscal depuis l'origine (TRI).

*** 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.

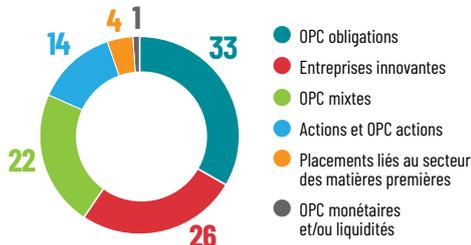
FCPI Europe ALTO Innovation 2013

Valeur d'origine	100 € (31/12/2013)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	86,21 € (31/12/2019)
Variation / Origine	- 13,79 %

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2019 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2019 en valeur de marché



La valeur liquidative du FCPI Europe ALTO Innovation 2013 a progressé au second semestre 2019 grâce à la hausse du cours de bourse de participations telles qu'Ideagen (voir texte ci-dessous), MGI Digital Technology et Wallix. Au 31 décembre 2019, le portefeuille d'entreprises innovantes représentait 26% de l'actif contre 27% six mois plus tôt.

Entreprise innovante



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

Les résultats du semestre écoulé au 31 octobre 2019 confirment le profil de croissance du groupe depuis des années : le chiffre d'affaires s'élève à 27,3M€ en croissance de +30% par rapport au premier semestre de l'exercice 2019. Cette progression est liée pour moitié aux acquisitions et pour le reste à la croissance organique. 206 nouveaux clients ont été remportés sur le semestre dont 90% en dehors du Royaume-Uni.

Les revenus récurrents augmentent leur part à plus de 75% de l'activité. L'excédent brut d'exploitation ajusté progresse de 30% à 75M€. La trésorerie générée par les flux opérationnels s'élève à 5,9M€ contre 5,2M€ un an avant. La dette nette s'élève à 18M€, en forte hausse en raison de deux acquisitions effectuées par la société.

Principales participations innovantes

Nom de l'entreprise	Secteur	Pays
SPEEXX	Logiciels	Allemagne
FOCUS HOME INTERACTIVE	Logiciels	France
IDEAGEN	Logiciels	Royaume-Uni
MGI DIGITAL TECHNOLOGY	Electronique/Electrique	France
SIDETRADE	Logiciels	France

Fonds en préliquidation

Actuellement en préliquidation, le FCPI Fortune Europe 2013 a poursuivi les cessions de son portefeuille innovant au cours du second semestre 2019. Il représentait 53% de l'actif du Fonds à la fin de l'année dernière contre 37% au 30 juin 2019 (après la distribution partielle de 60€ par part le 31/10/2019).

Valeur d'origine	100 € (15/06/2013)
Montant total remboursé	60 €
Dernière valeur liquidative	61,44 € (31/12/2019)
Variation / Origine	+ 21,44 % ⁽¹⁾

Communiqué à destination des porteurs de parts - Entrée en liquidation

Vous comptez parmi les porteurs de parts du FCPI FORTUNE EUROPE 2013.

Initialement créé le 17 mai 2013 pour une durée de 5 ans et demi à compter de sa constitution, le FCPI FORTUNE EUROPE 2013 est prorogéable 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. Ainsi Eiffel Investment Group, société de gestion du FCPI, a décidé, avec l'agrément de l'Autorité des Marchés Financiers en date du 21 février 2020, de procéder à l'ouverture des opérations de liquidation du Fonds et à la dissolution du FCPI au plus tard le 17 novembre 2020 (date estimative, la société de gestion fera ses meilleurs efforts en ce sens). Après avoir procédé à la cession d'une grande partie des actifs qui composaient le portefeuille du FCPI FORTUNE EUROPE 2013 et réalisé une distribution partielle d'un montant total de 60 euros par part A, 18 participations (15 cotées et 3 non cotées) figuraient encore dans le portefeuille au 31 décembre 2019. Pour rappel, la performance du Fonds hors avantage fiscal en date du 31 décembre 2019 était de + 21,44%* depuis l'origine, soit une performance annualisée de 2,97%**.

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. A partir du 17 novembre 2020 et jusqu'à la liquidation finale du Fonds, aucun frais de gestion ne sera appliqué 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. Eiffel Investment Group continuera de représenter les intérêts du FCPI FORTUNE EUROPE 2013 dans le cadre de la cession des actions de ces dernières participations et vous tiendra informé des étapes de la cession.

Nous vous rappelons également par ce communiqué que, conformément à la réglementation, le rachat des parts n'est pas possible 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 sincères salutations.

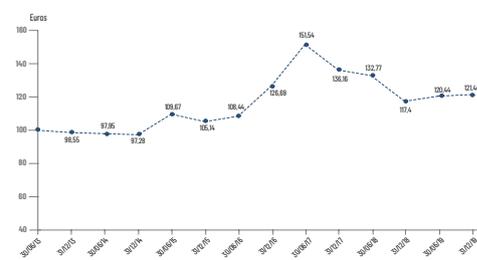
Didier Banéat - Directeur Général Adjoint

* Hors avantage fiscal, prélèvement sociaux et droits d'entrée, après intégration des distributions partielles.

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

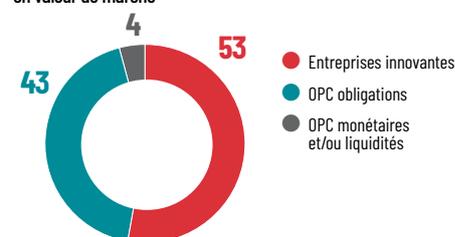
*** L'avantage fiscal dépend de la situation individuelle de chaque souscripteur, du respect par le Fonds de certaines règles d'investissement ainsi que de la durée de conservation des parts.

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2019 (hors réduction d'impôt)



(1) Après intégration des distributions partielles.

Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2019 en valeur de marché



Le FCPI Fortune Europe 2014 a vu sa valeur liquidative augmenter sur la seconde moitié de l'année 2019. Elle a profité de la hausse du cours de bourse de participations telles que Focusrite (voir texte ci-dessous), Instem et Boule Diagnostics. Le portefeuille d'entreprises innovantes est passé de 74% de l'actif au 30 juin 2019 à 71% au 31 décembre de la même année.

Valeur d'origine	100 € (15/06/2014)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	99,98 € (31/12/2019)
Variation / Origine	- 0,02 %

Entreprise innovante

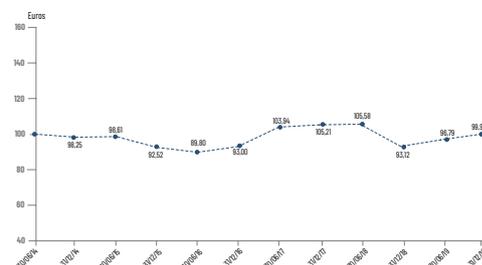


Focusrite

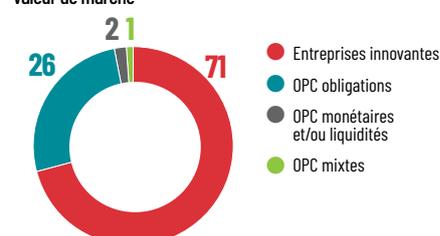
Focusrite est un groupe britannique de matériel audio fondé par Phil Dudderidge, ancien ingénieur du son de Led Zeppelin. Sous la marque Focusrite, le groupe est leader mondial des interfaces audios (périphériques d'enregistrement entre l'instrument et l'ordinateur) pour amateurs et professionnels. Le groupe développe et commercialise également sous la marque Novation, une gamme de matériel et logiciel de création de musique électronique.

Focusrite a encore publié de bons résultats pour son dernier exercice clos le 31 août 2019 : le résultat opérationnel a crû de 16,7% à 13,5M€ (11,6M€ un an avant), pour un chiffre d'affaires en hausse de 12,7% (7,8% à taux de change constants) à 84,7M€. Les ventes ont progressé sur toutes les géographies, notamment la zone Europe Moyen-Orient Afrique, en hausse de 14,6%. Le bilan reste robuste avec une trésorerie nette de 14,9M€ au 31 août 2019 après le rachat pour 16,2M€ en juillet 2019 de l'entreprise allemande ADAM Audio spécialisée dans les haut-parleurs professionnels.

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2019 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2019 en valeur de marché

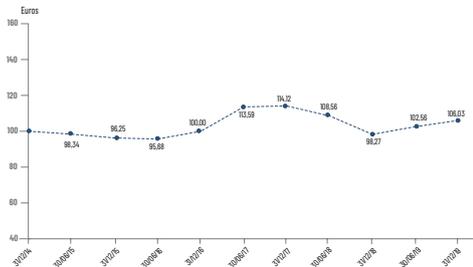


Principales participations innovantes

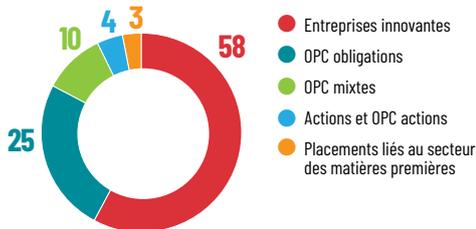
Entreprise	Secteur	Pays
DESKCENTER	Logiciels	Allemagne
FOCUSRITE	Telecommunications	Royaume-Uni
INSTEM	Logiciels	Royaume-Uni
LLEIDANET	Services Informatiques et Télécoms	Espagne
SIDETRADE	Logiciels	France

Valeur d'origine	100 € (31/12/2014)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	106,03 € (31/12/2019)
Variation / Origine	+ 6,03 %

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2019 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2019 en valeur de marché



Au cours du second semestre 2019, la valeur liquidative du FCPI Objectif Europe a progressé. Cette hausse est notamment due à l'évolution du cours de bourse de participations telles que Focusrite, Instem (voir texte ci-dessous) et Ekinops. Le portefeuille d'entreprises innovantes du Fonds représentait 58% de l'actif du Fonds au 31 décembre 2019 comme six mois plus tôt.

Entreprise innovante



Instem est un spécialiste des solutions logicielles de gestion des données de recherche et développement dans le domaine des sciences de la vie.

L'entreprise a annoncé de bons résultats au 1er semestre 2019 : Le chiffre d'affaires progresse de 11% à 11,7M€. Les revenus récurrents d'abonnement et de maintenance représentent désormais 7M€ sur la première moitié de l'année 2019 alors que l'excédent brut d'exploitation est stable à 1,4M€. Sur l'ensemble de l'exercice 2019, le chiffre d'affaires progresse de 12% grâce notamment à l'augmentation de la part des revenus d'abonnement. La trésorerie nette au 31 décembre 2019 ressort à 5,9M€.

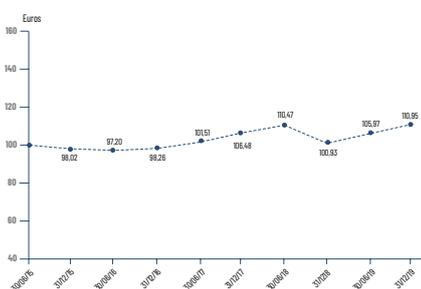
Principales participations innovantes

Entreprise	Secteur	Pays
EKINOPS	Telecommunications	France
FOCUSRITE	Telecommunications	Royaume-Uni
INSTEM	Logiciels	Royaume-Uni
OXFORD METRICS	Logiciels	Royaume-Uni
UNOW	Logiciels	France

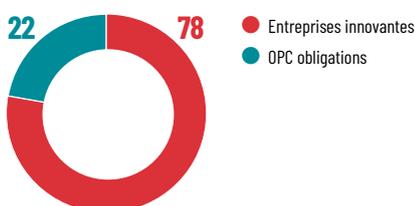
FCPI Fortune Europe 2015

Valeur d'origine	100 € (15/06/2015)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	110,95 € (31/12/2019)
Variation / Origine	+ 10,95 %

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2019 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2019 en valeur de marché



Comme au 30 juin 2019, le portefeuille d'entreprises innovantes du FCPI Fortune Europe 2015 représentait 78% de l'actif au 31 décembre 2019. Au cours du second semestre 2019, la valeur liquidative de votre Fonds a progressé sous l'effet des performances boursières de certaines sociétés telles qu'Iconovo (voir texte ci-dessous), Focusrite et Easyvista.

Entreprise innovante



Iconovo est une entreprise suédoise qui développe des dispositifs médicaux. La société propose des produits d'inhalation brevetés, utilisés pour le traitement de l'asthme et autres troubles respiratoires.

Le chiffre d'affaires est ressorti à 11,7M de SEK sur les neuf premiers mois de l'année en hausse de plus de 57%. Sur la même période, la perte opérationnelle s'est améliorée passant de -6,2M de SEK entre janvier et septembre 2018 à -4,6M de SEK sur la même période un an plus tard.

Principales participations innovantes

Entreprise	Secteur	Pays
DESKCENTER	Logiciels	Allemagne
FOCUSRITE	Telecommunications	Royaume-Uni
ICONOVO	Santé	Suède
MVISE	Services Informatiques et Télécoms	Allemagne
OXFORD METRICS	Logiciels	Royaume-Uni

Le FCPI innovALTO 2015 a enregistré une hausse de sa valeur liquidative sur la seconde moitié de l'année 2019. Les entreprises innovantes représentaient 63% de votre Fonds au 31 décembre 2019 comme à la fin du premier semestre 2019. Nous vous proposons de découvrir l'actualité d'Ekinops, l'une des participations qui a contribué à la progression de la valeur liquidative de votre Fonds.

Valeur d'origine	100 € (31/12/2015)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	109,20 € (31/12/2019)
Variation / Origine	+ 9,20 %

Entreprise innovante

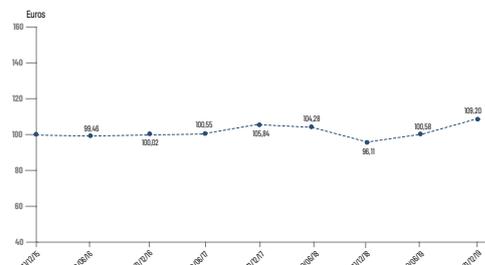



La société française Ekinops, fournisseur de solutions de télécommunications dédiées aux opérateurs de télécommunications et aux entreprises, a surfé sur une belle dynamique en 2019 en réalisant une croissance de +11% de son chiffre d'affaires. L'activité a été portée notamment par une bonne traction aux États-Unis avec la signature de nouveaux comptes.

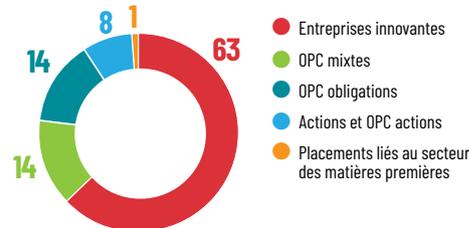
Ekinops a également démontré sa capacité à intégrer des cibles de grandes tailles et à développer des synergies intéressantes avec les produits OneAccess et la technologie OTN récemment acquise.

Enfin, les perspectives du groupe sont positives avec la sortie de nouveaux produits prévue cette année, mais aussi la volonté d'Ekinops de faire évoluer son chiffre d'affaires vers davantage de logiciels, ce qui aura un effet relatif sur les marges.

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2019 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2019 en valeur de marché



Principales participations innovantes		
EASYVISTA	Logiciels	France
EKINOPS	Telecommunications	France
ICONOVO	Santé	Suède
OXFORD METRICS	Logiciels	Royaume-Uni
SEDANA MEDICAL	Santé	Suède

FCPI Fortune Europe 2016-2017

Le FCPI Fortune Europe 2016-2017 a finalisé la constitution de son portefeuille d'entreprises innovantes. Au 31 décembre 2019, il représentait 91% de l'actif du Fonds contre 71% six mois plus tôt. Au cours du second semestre, certaines participations cotées telles qu'Easyvista (voir texte ci-dessous), Iconovo et Ekinops ont conduit à la hausse de la valeur liquidative de votre Fonds.

Valeur d'origine	100 € (15/06/2016)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	99,97 € (31/12/2019)
Variation / Origine	- 0,03 %

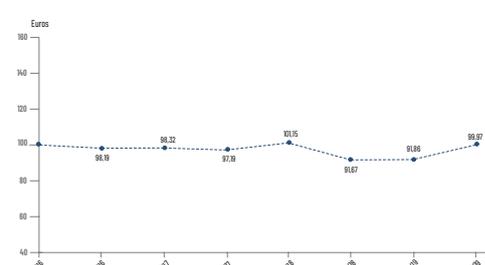
Entreprise innovante



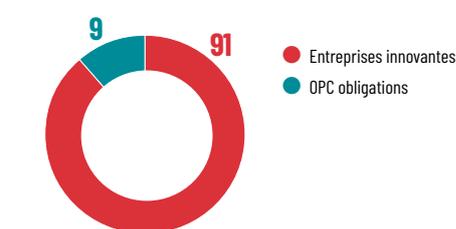

Easyvista est une société française qui développe des solutions mobiles simplifiées et innovantes à destination des entreprises. Ces solutions sont modulaires et ne nécessitent aucune ligne de code, afin de s'adapter facilement et rapidement à chaque client.

Au cours de l'année dernière, 77 nouveaux clients ont été gagnés. Ceci a permis à la société de réaliser en 2019 un chiffre d'affaires de 45,6M€ en croissance de +22%. Cette performance s'inscrit dans la continuité des trois exercices précédents, faisant ressortir un taux de croissance annuel moyen de 25% sur la période 2016/2019. Les dirigeants prévoient une croissance d'environ 15% en 2020.

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2019 (hors réduction d'impôt)



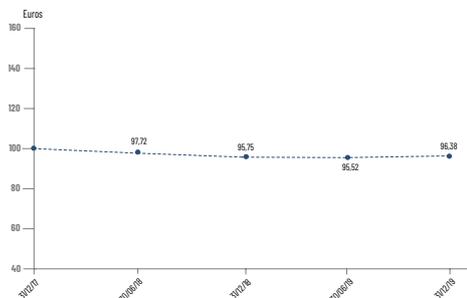
Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2019 en valeur de marché



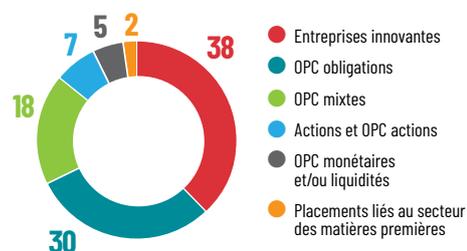
Principales participations innovantes		
C-RAD	Santé	Suède
EASYVISTA	Logiciels	France
ICONOVO	Santé	Suède
ONEFIELD	Services Informatiques et Télécoms	France
SIDETRADE	Logiciels	France

Valeur d'origine	100 € (31/12/2017)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	96,38 € (31/12/2019)
Variation / Origine	- 3,62 %

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2019 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2019 en valeur de marché



Poursuivant la constitution de son portefeuille d'entreprises innovantes, le FCPI innovALTO 2017-2018 comptait 38% de son actif investi dans des sociétés innovantes à la fin de l'année dernière à comparer à 18% au 30 juin 2019. Nous vous proposons de découvrir l'actualité d'Exasol, l'une des participations de votre Fonds.

Entreprise innovante

Exasol est une société allemande qui a développé le logiciel d'analyse de grandes données le plus rapide au monde (selon TPC: Transaction Processing Council) qui est vendu à des clients grands comptes.

La société compte plus de 160 clients dans une vingtaine de pays à travers le monde. Le principal argument de vente d'Exasol qui génère ce succès provient d'une architecture du logiciel différenciée.

Principales participations innovantes

Nom de l'entreprise	Secteur	Pays
AUDIOVALLEY	Communication	Belgique
EXASOL	Logiciels	Allemagne
INNOVORDER	Logiciels	France
OSMOZIS	Internet	France
WOLFTANK	Industrie	Autriche

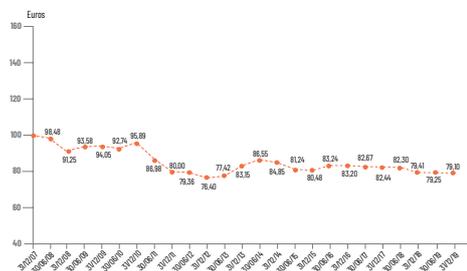
FIP France ALTO 3

Fonds en liquidation

Valeur d'origine	100 € (31/12/2007)
Montant total remboursé	76 €
Dernière valeur liquidative	3,10 € (31/12/2019)
Variation / Origine	- 20,90 % ⁽¹⁾

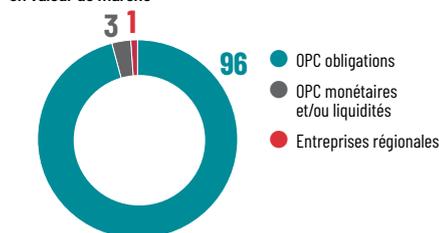
Au cours de la deuxième moitié de l'année 2019, la valeur liquidative du FIP France ALTO 3 est restée à peu près stable. Les équipes d'Eiffel Investment Group poursuivent leurs meilleurs efforts pour céder les participations restantes dans l'intérêt des porteurs de parts du Fonds.

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2019 (hors réduction d'impôt)



(1) Après intégration des distributions partielles.

Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2019 en valeur de marché



Principales participations régionales

Nom de l'entreprise	Secteur	Pays
FLUIDE	Logiciels	France
RB3D	Electronique/Electrique	France

Fonds en liquidation

Au premier semestre 2019, la valeur liquidative du Fonds est restée à peu près stable. Les équipes d'Eiffel Investment Group poursuivent leurs meilleurs efforts pour céder la participation restante dans l'intérêt des porteurs de parts du Fonds. Nous vous proposons de découvrir l'actualité de Digigram, l'une des participations de votre Fonds.

Valeur d'origine	100 € (31/12/2008)
Montant total remboursé	95 €
Dernière valeur liquidative	4,28 € (31/12/2019)
Variation / Origine	- 0,72 % ⁽¹⁾

Entreprise régionale

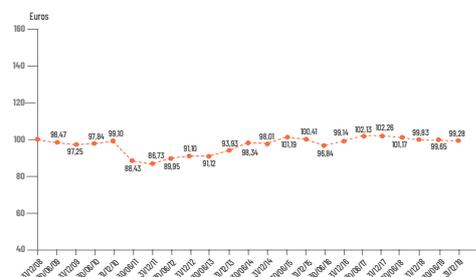



A la croisée des marchés professionnels de l'audio et des technologies de l'information, Digigram conçoit des solutions pour aider ses clients à améliorer leur compétitivité par l'innovation. La société propose des codecs audio, cartes sons, solutions d'audio sur réseau à des journalistes, radiodiffuseurs et ingénieurs du son dans le monde entier.

En février 2020, Digigram a annoncé la signature d'un contrat de cession pour une majorité du capital de la société avec la société Evergreen. Cette opération se fera sous réserve de la réalisation de plusieurs conditions suspensives, dont notamment la cession par Digigram de sa filiale Digigram Digital.

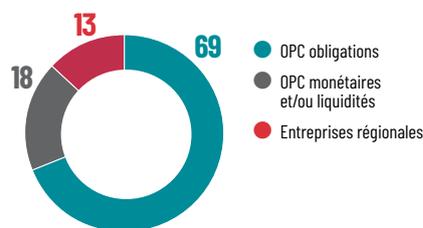
Consécutivement à l'acquisition par Evergreen de plusieurs blocs d'actions, Evergreen déposera un projet d'offre publique d'achat simplifiée pour le solde des actions.

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2019 (hors réduction d'impôt)



(1) Après intégration des distributions partielles.

Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2019 en valeur de marché



Principales participations régionales		
DIGIGRAM	Electronique/Electrique	France
FLUIDE	Logiciels	France
RB3D	Electronique/Electrique	France

FIP France Développement Durable

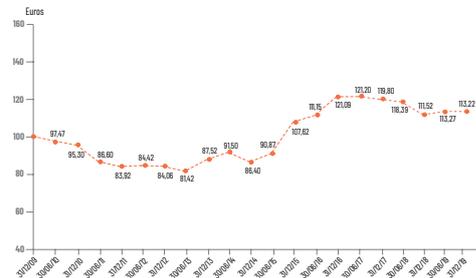
Fonds en liquidation

Au cours du second semestre de 2019, la valeur liquidative du FIP France Développement Durable est restée à peu près stable. Les équipes d'Eiffel Investment Group poursuivent leurs meilleurs efforts pour céder la participation restante dans l'intérêt des porteurs de parts du Fonds.

Valeur d'origine	100 € (31/12/2009)
Montant total remboursé	95 €
Dernière valeur liquidative	18,22 € (31/12/2019)
Variation / Origine	+ 13,22 % ⁽¹⁾

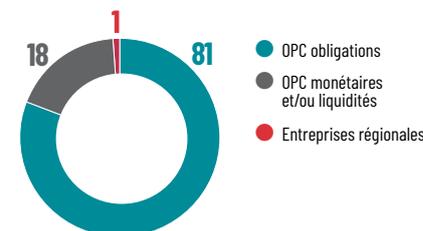
Principale participation régionale		
FLUIDE	Logiciels	France

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2019 (hors réduction d'impôt)



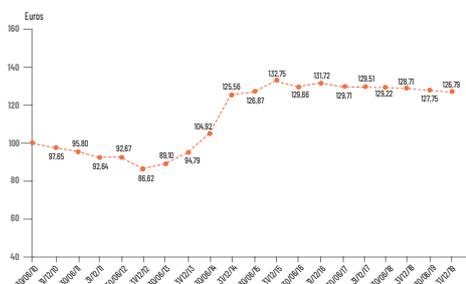
(1) Après intégration des distributions partielles.

Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2019 en valeur de marché



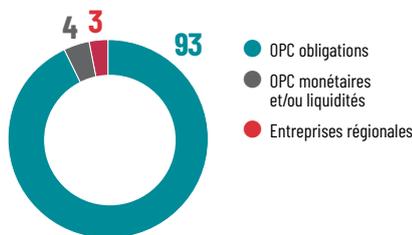
Valeur d'origine	100 € (15/06/2010)
Montant total remboursé	120 €
Dernière valeur liquidative	6,79 € (31/12/2019)
Variation / Origine	+ 26,79 % ⁽¹⁾

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2019 (hors réduction d'impôt)



(1) Après intégration des distributions partielles.

Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2019 en valeur de marché



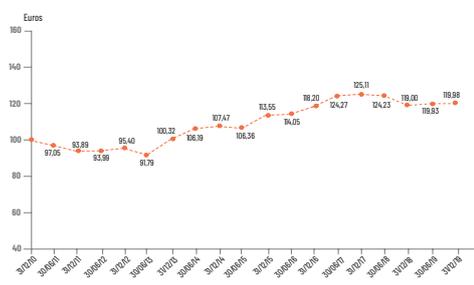
Sur les six derniers mois de l'année 2019, le FIP France Fortune ALTO 2 qui est en préliquidation, a poursuivi les cessions de son portefeuille d'entreprises régionales. Ce dernier représentait 3% de l'actif du Fonds à la fin de l'année 2019 contre 9% au 30 juin 2019. Les équipes d'Eiffel Investment Group poursuivent leurs meilleurs efforts pour céder la participation restante dans l'intérêt des porteurs de parts du Fonds.

Principale participation régionale

NEW IMAGING TECHNOLOGIES	Applications Industrielles	France
--------------------------	----------------------------	--------

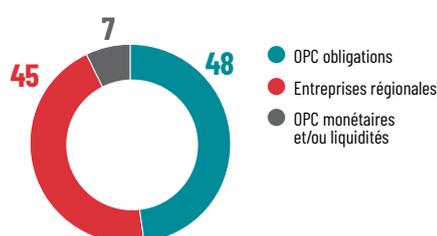
Valeur d'origine	100 € (31/12/2010)
Montant total remboursé	100 €
Dernière valeur liquidative	19,98 € (31/12/2019)
Variation / Origine	+ 19,98 % ⁽¹⁾

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2019 (hors réduction d'impôt)



(1) Après intégration des distributions partielles.

Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2019 en valeur de marché



Actuellement en préliquidation, le FIP France ALTO 6 a poursuivi les cessions de son portefeuille régional au cours du second semestre 2019. Il représentait 45% de l'actif du Fonds au 31 décembre 2019 contre 22% au 30 juin de la même année (après distribution partielle de 30€ par part le 31/10/2019).

Communiqué à destination des porteurs de parts - Entrée en liquidation

Vous comptez parmi les porteurs de parts du FIP FRANCE ALTO 6. Initialement créé le 9 décembre 2010 pour une durée de 7 ans et demi à compter de sa constitution, le FIP FRANCE ALTO 6 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. Ainsi Eiffel Investment Group, société de gestion du FIP, a décidé, avec l'agrément de l'Autorité des Marchés Financiers en date du 21 février 2020, de procéder à l'ouverture des opérations de liquidation du Fonds et à la dissolution du FIP au plus tard le 9 juin 2020 (date estimative, la société de gestion fera ses meilleurs efforts en ce sens). Après avoir procédé à la cession d'une grande partie des actifs qui composaient le portefeuille du FIP FRANCE ALTO 6 et réalisé deux distributions partielles d'un montant total de 100 euros par part A, trois participations (1 cotée et 2 non cotées) figuraient encore dans le portefeuille au 31 décembre 2019. Pour rappel, la performance du Fonds hors avantage fiscal en date du 31 décembre 2019 était de +19,98%* depuis l'origine, soit une performance annualisée de 2,20%**.

Pour mémoire, à l'occasion de votre souscription, vous avez bénéficié d'une réduction d'impôt sur le revenu de 25%*** du montant investi.

A partir du 9 juin 2020 et jusqu'à la liquidation finale du Fonds aucun frais de gestion ne sera appliqué 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. Eiffel Investment Group continuera de représenter les intérêts du FIP FRANCE ALTO 6 dans le cadre de la cession des actions de ces dernières participations et vous tiendra informé des étapes de la cession.

Nous vous rappelons également par ce communiqué que, conformément à la réglementation, le rachat des parts n'est pas possible 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 sincères salutations.

Didier Banéat - Directeur Général Adjoint

* Hors avantage fiscal, prélèvement sociaux et droits d'entrée, après intégration des distributions partielles.

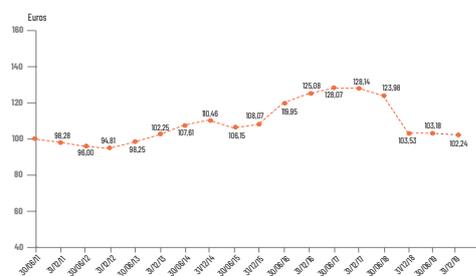
** Taux de rendement annualisé nette de frais et hors avantage fiscal depuis l'origine (TRI).

*** 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.

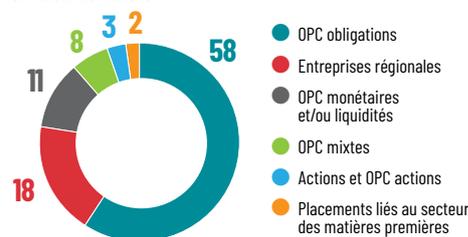
Fonds en liquidation

Valeur d'origine	100 € (15/06/2011)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	102,24 € (31/12/2019)
Variation / Origine	+ 2,24 %

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2019 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2019 en valeur de marché



Entreprise régionale




L'éditeur de la plateforme d'intelligence artificielle dédiée à la relation client en entreprises, a annoncé un chiffre d'affaires annuel 2019 en hausse de 17% à périmètre comparable. Il atteint ainsi 25,7M€ contre 22,1M€ en 2018 à périmètre comparable. La société a arrêté une activité de services BtoC en 2018 qui avait cumulé un chiffre d'affaires d'environ 2M€ sur l'exercice. La croissance est portée par l'activité historique d'intelligence artificielle financière qui franchit le seuil de 20M€ en 2019 pour s'établir à 21,3M€, en hausse de 17%.

Par ailleurs, les prises de commandes sur les nouveaux clients ont progressé de 88% pour atteindre le niveau de 4,8M€ d'abonnements en base annuelle contre 2,6M€ sur l'exercice 2018.

Fort de signatures avec de nouveaux grands comptes en 2019 (Groupe BPCE, Edenred, Sain-Goabin, Orange, Engie etc.), la société renouvelle sa confiance quant à la poursuite d'une croissance à deux chiffres sur l'exercice 2020.

Principales participations régionales		
IORGA	Services Informatiques et Télécoms	France
RB3D	Electronique/Electrique	France
SIDETRADE	Logiciels	France
TALENTSOFT	Logiciels	France

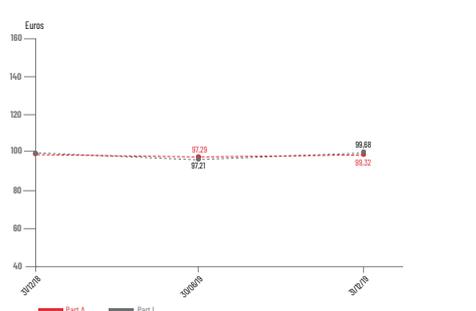
FCPR ALTO Avenir

Part A : FR0013321882 - Part I : FR0013321890

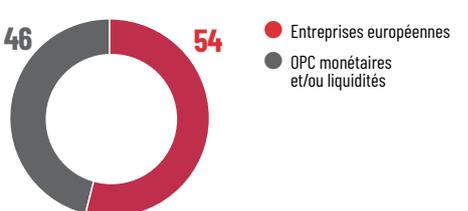
Au cours du second semestre, le FCPR ALTO Avenir a poursuivi la constitution de son portefeuille d'entreprises européennes. Au 31 décembre 2019, les entreprises en portefeuille représentaient 54% de l'actif du Fonds à comparer à 24% six mois plus tôt. Nous vous proposons de découvrir l'actualité de Visiativ, l'une des participations de votre Fonds.

Valeur d'origine	100 €
Montant total remboursé	-
Dernières valeurs liquidatives	99,32 € / 99,68 € (31/12/2019)
Variation / Origine	- 0,68 % / - 0,32 %

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2019 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2019 en valeur de marché



Entreprise européenne




Riche d'une base de plus de 18 000 clients, la société Visiativ a dévoilé Catalyst 2023, son troisième plan stratégique depuis son introduction en bourse. Le plan se concentre en priorité sur l'accélération de la rentabilité via une amélioration de la performance opérationnelle et une priorité accordée à la croissance organique et le focus sur les croissances externes relatives. L'objectif est de réaliser un excédent brut d'exploitation de 30M€ à l'horizon 2023 contre 13,1M€ en 2018.

Concernant l'exercice 2019, la société avait annoncé un chiffre d'affaires consolidé sur 9 mois de 126,9M€ en progression de 7% en organique et de 33% en intégrant les acquisitions. La société était alors confortée dans sa capacité à atteindre son objectif annuel de chiffre d'affaires consolidé de plus de 200M€ au titre de l'exercice 2019.

Principales participations		
EXASOL	Logiciels	Allemagne
FOCUS HOME INTERACTIVE	Logiciels	France
ONEFIELD	Services Informatiques et Télécoms	France
SES IMAGOTAG	Application industrielle	France
VISIATIV	Logiciels	France

Commentaire de gestion - 31/12/2019



Au cours du second 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. Le second semestre 2019 aura toutefois connu une volatilité des marchés financiers, soutenus par la politique accommodante des grandes banques centrales face au ralentissement de l'économie mondiale et aux tensions commerciales internationales.

Au quatrième trimestre 2019, nous n'avons procédé à aucun mouvement.

Olivier Tanneveau - Gérant, Directeur de Participations

Les placements de trésorerie des Fonds de la gamme ALTO sont restés stables au cours du second semestre 2019. Dans un contexte de croissance modérée et en l'absence de pressions inflationnistes, les grandes banques centrales mondiales ont maintenu leurs politiques de relance. Au troisième trimestre 2019, la Réserve fédérale américaine a abaissé à deux reprises ses taux. En Europe, la Banque Centrale Européenne a pris la décision de relancer le programme d'achats d'actifs sur les marchés. Les rendements des Fonds monétaires demeurent nuls avec un taux au jour le jour structurellement négatif -à fin décembre l'EONIA offrait un rendement négatif d'environ 45 points de base-.

Au cours du second semestre 2019, **les placements obligataires** ont progressé **d'environ 0,3%**. Le marché du crédit a profité non seulement de politiques accommodantes des banques centrales mais aussi de la levée d'incertitudes politiques (notamment l'accord de phase 1 entre la Chine et les Etats-Unis) qui ont permis un resserrement des écarts de crédit sur les valeurs de qualité Investment Grade et haut rendement.

Les placements diversifiés (OPCVM à performance absolue, gestion flexible ou obligations convertibles) ont crû **de plus de 4%**, profitant principalement de la hausse des marchés actions.

Au second semestre 2019, **les placements liés aux matières premières** se sont appréciés **d'environ 9,7%**. Le marché des matières premières a profité de la hausse du prix des métaux précieux et notamment celui de l'or qui s'est apprécié de près de 10% au second semestre. Au cours du quatrième trimestre, le cours du baril de pétrole a bondi de plus de 11% bénéficiant d'une amélioration des perspectives de croissance pour 2020.

Les placements en actions cotées ont enregistré une hausse **d'environ 9%** au cours du second semestre 2019. Les marchés actions ont profité des évolutions favorables du Brexit et des relations commerciales entre la Chine et les Etats-Unis associées aux mesures de relance des banques centrales qui ont continué d'apporter des liquidités sur les marchés.

En matière sectorielle, les valeurs qui ont surperformé ont été celles des secteurs des technologies de l'information et de la santé. Les valeurs des matériaux et de l'énergie ont quant à elles sous-performé. Concernant les performances régionales, au cours du second semestre, les indices Dow Jones de la bourse nord-américaine, l'Eurostoxx 50 et le MSCI Emergents ont fini en hausse respectivement d'environ 6,8%, 8,4% et 1,6%.

L'épidémie de coronavirus a semé la panique sur les marchés financiers, la plupart des bourses mondiales baissant de plus de 10% entre le 24 et le 28 février. La diffusion du virus au delà de la Chine a établi une dimension mondiale de l'épidémie avec un risque à court terme de contraction des marchés causée par les mesures sanitaires prises dans les différents pays touchés pour contenir la propagation. A cet effet, sans sombrer dans le pessimisme, nous restons prudents à court terme tout en anticipant un rebond significatif une fois que les incertitudes seront dissipées.



Une équipe à votre service

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

Relations partenaires et investisseurs



Huseyin SEVING
Directeur de la Distribution

Équipe Back-office :

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



Marie de BEYSSAC - BUFFETAUT
Relations Partenaires



Aurélie MEHR
Relations Partenaires



Truong-Son DO-QUY
Relations Investisseurs

Investissement et Direction



Guillaume PANIÉ
Directeur Général



Didier BANÉAT
Directeur Général Adjoint



Franck HALLEY
Gérant
Directeur de Participations



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



Olivier TANNEVEAU
Gérant
Directeur de Participations



François-Xavier DURAND-MILLE
Gérant
Responsable de participations



Bastien JALLET
Gérant



Julie PARAY
Gérant



Antoine VALDÈS
Associé d'Eiffel Investment Group
Fondateur d'ALTO Invest



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



Stefan BERGER
Venture Partner



Patrice FURIA
Venture Partner

Tableau des frais

Fonds	Année de création	Grandeur constatée	Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part, en € ; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)												
			Au 31.12.08	Au 31.12.09	Au 31.12.10	Au 31.12.11	Au 31.12.12	Au 31.12.13	Au 31.12.14	Au 31.12.15	Au 31.12.16	Au 31.12.17	Au 31.12.18	Au 31.12.19	
FCPI Fortune ALTO *	2008	VL + distributions	97,53	95,12	86,10	69,00	69,59	68,40	71,00	70,66	72,18	78,17	79,74		
		Montant des frais	3,75	3,62	3,52	2,88	2,69	2,70	2,82	2,93	2,81	2,48	1,41		
FCPI Fortune ALTO Innovation 2	2009	VL + distributions	97,68	93,79	79,05	73,17	78,32	71,16	87,21	81,69	107,70	99,64	101,31		
		Montant des frais	2,13	3,95	3,38	3,24	3,19	3,10	3,62	3,45	4,03	3,75	2,40		
FCPI Fortune ALTO Innovation 3	2011	VL + distributions			98,33	96,39	102,63	117,04	132,66	148,30	164,28	153,55	152,31		
		Montant des frais			1,45	3,71	3,71	3,69	3,83	3,80	3,83	5,12	3,70		
FCPI Fortune ALTO 2012	2012	VL + distributions				98,77	108,01	106,36	116,30	126,87	145,04	135,43	133,33		
		Montant des frais				1,73	3,17	3,14	3,27	3,22	3,25	3,72	2,22		
FCPI Fortune Europe 2013	2013	VL + distributions					98,55	97,28	105,14	126,69	136,16	117,40	121,44		
		Montant des frais					1,73	2,96	3,35	3,26	3,25	3,23	3,82		
FCPI Fortune Europe 2014	2014	VL + distributions						98,25	92,52	93,00	105,21	93,12	99,98		
		Montant des frais						1,58	3,23	3,00	3,15	3,18	3,08		
FCPI Fortune Europe 2015	2015	VL + distributions							98,02	98,26	106,48	100,93	110,95		
		Montant des frais							1,68	3,14	3,16	3,15	3,12		
FCPI Fortune Europe 2016-2017	2016	VL + distributions								98,19	97,19	91,67	99,97		
		Montant des frais								1,64	2,68	2,96	2,84		
FIP France Fortune ALTO 2	2010	VL + distributions		97,65	92,64	86,62	94,79	125,56	132,75	131,72	129,51	128,71	126,79		
		Montant des frais		2,07	3,88	4,04	3,85	3,83	4,01	2,83	1,38	0,88	0,77		
FIP France Fortune ALTO 3	2011	VL + distributions			98,28	94,81	102,25	110,46	108,07	125,08	128,14	103,53	102,24		
		Montant des frais			1,48	3,92	4,13	3,81	3,98	4,01	3,96	4,00	3,95		
ALTO Innovation 10	2011	VL + distributions				97,19	103,12	113,19	129,97	139,97	157,44	145,32	146,24		
		Montant des frais				4,14	3,88	3,81	4,06	3,98	3,98	3,97	4,70		
ALTO Innovation 2012	2012	VL + distributions					97,82	95,06	110,16	124,71	142,70	127,62	126,88		
		Montant des frais					4,13	3,88	4,10	3,96	3,96	3,97	5,04		
FCPI Europe Leaders	2012	VL + distributions					98,96	97,51	113,11	128,68	147,94	134,27	137,01		
		Montant des frais					3,01	2,74	2,98	2,90	2,93	2,92	3,88		
FCPI Europe ALTO Innovation 2013	2013	VL + distributions						100,74	97,97	91,44	104,16	80,42	86,21		
		Montant des frais						3,32	3,45	3,07	3,30	3,13	2,88		
FCPI Objectif Europe	2014	VL + distributions							96,25	100,00	114,12	98,27	106,03		
		Montant des frais							3,32	3,17	3,26	3,25	3,27		
FCPI InnovALTO 2015	2015	VL + distributions								100,02	105,84	96,11	109,20		
		Montant des frais								2,14	3,15	3,15	3,12		
FCPI InnovALTO 2017-2018	2017	VL + distributions										95,75	96,38		
		Montant des frais										2,04	3,20		
FIP France ALTO 3	2007	VL + distributions	91,25	94,05	95,89	80,00	76,40	83,15	84,85	80,48	83,20	82,44	79,41	79,10	
		Montant des frais	3,57	3,44	3,43	2,96	2,85	2,97	2,39	1,43	0,94	0,49	0,40	0,38	
FIP France ALTO 4	2008	VL + distributions		97,25	99,10	86,73	91,10	93,93	98,01	100,41	99,14	102,26	99,83	99,28	
		Montant des frais		3,79	3,60	3,25	3,35	3,44	3,56	3,88	2,82	1,82	1,15	0,65	
FIP France ALTO 6	2010	VL + distributions				93,89	95,40	100,32	107,47	113,55	118,20	125,11	119,00	119,98	
		Montant des frais				4,01	3,91	3,84	3,80	3,99	3,93	3,95	3,77	1,98	
FIP France ALTO 7	2011	VL + distributions					94,69	94,21	106,19	95,74	107,07	106,69	98,22	101,92	
		Montant des frais					4,17	3,99	3,93	3,96	3,92	4,05	4,02	3,83	
FIP France Développement Durable	2009	VL + distributions		95,30	83,92	84,06	87,52	86,40	107,62	121,09	119,80	111,52	113,22		
		Montant des frais		4,37	4,07	3,75	3,91	3,96	4,60	5,22	4,15	2,55	1,81		

* Les données affichées pour ce Fonds correspondent à celle de la clôture du Fonds au 30 juin de chaque année.

« Les montants des frais ainsi que les valeurs liquidatives, majorées des distributions, figurant dans ce tableau résultent d'une simulation selon les normes réglementaires prévues à l'article 7 de l'arrêté du 10 avril 2012 pris pour l'application du décret n° 2012-465 du 10 avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les Fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du code général des impôts. »



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

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



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

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