

2^{ème} trimestre 2020

www.eiffel-ig.com

L'INVESTISSEMENT DANS LES PME-ETI EUROPÉENNES

COVID-19 : Les actions concrètes des entreprises

Un grand nombre de sociétés ont participé à leur manière à la gestion de la crise. Vous trouverez dans cette lettre certains actes concrets des participations des Fonds de la gamme ALTO.



NOVACYT
GROUP

eurobio
SCIENTIFIC

LIDCO



PLANITY



FCP
NOVA Europe



FCPI-FIP-FCPR



Valorisations
au 31 décembre 2019

Eiffel Investment Group
rembourse deux Fonds
supplémentaires

Sommaire

L'édito	3
Valorisations.....	4
Remboursements des Fonds de la gamme ALTO.....	5
Actualité des participations - Des entreprises engagées et solidaires	6-9
FCP NOVA Europe	10-11
Communiqués à destination des porteurs de parts	12
Autres investissements : Commentaire de gestion	13
Une équipe à votre service	14

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 ■

Du jamais vu,

Ce que nous vivons depuis trois mois est si unique et inédit, que les pronostics ou les prévisions de « monde d'après » semblent bien risqués et reflètent souvent simplement les idéologies initiales de leurs auteurs. Contentons-nous à ce stade d'observer et de décrire cet événement historique et limitons nos commentaires à notre sphère de compétence qu'est la gestion des actifs de nos clients sur la base des chiffres officiels (Source : worldometers.info). Le Coronavirus a contaminé 5,6 millions d'humains dont plus de 6% (348 216 ce jour) sont décédés (dont 45% en Europe occidentale et 29% aux Etats-Unis). La mortalité serait donc concentrée dans notre monde « riche et vieux », si tant est que les statistiques d'autres pays puissent être crédibles, Chine en premier. Cette pandémie mondiale a conduit la plupart des gouvernements à contraindre leur population à un confinement à la maison et à la fermeture de toutes les activités économiques non-essentiels, en février 2020 en Asie puis en mars dans le reste du monde, avec pour conséquence une forte chute globale des prix des actifs début mars, anticipant une récession économique mondiale comparable à la dépression des années 30. Depuis le 1^{er} janvier 2020, les bourses d'actions sont toutes en fort recul, malgré un rebond spectaculaire depuis le plus-bas du 16 mars provoqué par une riposte monétaire et budgétaire tout aussi inédite des banques centrales et des états qui inondent la planète d'achats d'obligations, de garanties bancaires, de plans de relance, de chômage partiel, de primes à la casse, etc... pour relancer la machine économique, par ailleurs libérée progressivement des pires contraintes de confinement.

L'indice CAC 40 des grandes sociétés cotées françaises chute de plus de 22% depuis le 1^{er} janvier, soit moins bien que les grandes places financières comme le Royaume-Uni (-19%), l'Allemagne (-12%), ou les Etats-Unis (-11%) mais dans la même logique mieux que l'Italie (-24%) et l'Espagne (-25%). Outre la taille

Très bonne résistance de nos fonds à la baisse des bourses depuis début 2020, grâce à leur positionnement sur les secteurs innovants des technologies de l'information et des sciences de la vie

des différentes bourses, qui a favorisé les plus grandes, la spécialisation sectorielle a beaucoup joué, favorisant les indices et les bourses riches en santé et technologies de l'information (NASDAQ, Chine, Scandinavie, Suisse, Japon) au détriment des places plus lourdes de banques et de matières premières (Europe du Sud, Amérique Latine, Afrique du Sud). Compte tenu de l'activisme extrême des banques centrales, les taux courts et longs sont au tapis dans les pays développés. Les taux longs à 10 ans des emprunts d'état s'élèvent à 0,6% aux Etats-Unis (contre plus de 2% il y a un an), proches de 0 en France et en dessous de -0,4% en Allemagne. A noter les tensions sur les taux d'état italiens qui souffrent de l'écart grandissant de productivité entre l'Europe du Nord fourmi et l'Europe du Sud cigale, par ailleurs plus frappée par le Coronavirus.

Les principales devises évoluent peu depuis le 1^{er} janvier 2020, étant toutes soumises au même mouvement d'extraordinaire création monétaire. On peut juste observer que la hiérarchie est respectée entre les grandes monnaies depuis le début de la crise du Coronavirus avec, en ordre de force décroissante, le franc suisse, devant le yen japonais, le dollar américain, l'euro, puis le yuan chinois et enfin la livre sterling.

Le pétrole a partagé la vedette avec le Coronavirus, chutant d'environ 50% depuis le 1^{er} janvier 2020, à la fois victime des anticipations de récession et des dissensions au sein du ménage à 3 Russie-OPEP-Etats-Unis et cause de difficultés économiques sérieuses pour les pays et les groupes producteurs d'hydrocarbures. Dans un contexte d'assouplissement monétaire inédit, l'or a joué son rôle de valeur refuge par excellence, progressant de plus de 10% sur la même période et atteignant même un plus-haut de 7 ans courant mai, dans le prolongement de la tendance haussière initiée mi 2018, moment de l'abandon du resserrement de la politique monétaire aux Etats-Unis.



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

L'année 2019 avait été globalement bonne pour nos fonds. Nous constatons la très bonne résistance de nos fonds à la baisse des bourses depuis début 2020, grâce à leur positionnement sur les secteurs innovants des technologies de l'information et des sciences de la vie, dont certains progressent même grâce à quelques entreprises très bien positionnées dans cette crise (Novacyt, Omega Diagnostics, Bio-UV, EuroBio Scientific, Sedana Medical, Lleidatnet en particulier).

Le semestre n'est pas terminé mais cette bonne résistance est de bon augure et nous permet de poursuivre notre programme ambitieux de distributions depuis le début d'année (voir pages 4-5).

Nous attendons l'été et la confirmation du taux de réduction d'impôt sur le revenu pour le lancement de notre nouveau FCPI. Les souscriptions restent bien entendu ouvertes sur le FCP NOVA Europe, notre fonds ouvert dédié aux actions de petites et moyennes entreprises européennes qui poursuit son développement grâce à un écart de performance positif significatif depuis le début d'année.

Article rédigé par Jean-François PAUMELLE,
le 27 mai 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⁾
FCPI Fortune ALTO	FR0010593566	2008	42,5%	100 €	70 €	8,20 €	- 21,80%
FCPI - Fortune ALTO Innovation 2	FR0010685941	2009	42,5%	100 €	60 €	41,31 €	+ 1,31%
FCPI - ALTO Innovation 2012	FR0011283241	2012	18%	100 €	70 €	56,88 €	+ 26,88%
FCPI - Europe Leaders	FR0011291681	2012	18%	100 €	80 €	57,01 €	+ 37,01%
FCPI - Europe ALTO Innovation 2013	FR0011533215	2013	18%	100 €	-	86,21 €	- 13,79%
FCPI - Fortune Europe 2013	FR0011414432	2013	50%	100 €	60 €	61,44 €	+ 21,44%
FCPI - Fortune Europe 2014	FR0011708148	2014	50%	100 €	-	99,98 €	- 0,02%
FCPI Objectif Europe	FR0012034833	2014	18%	100 €	-	106,03 €	+ 6,03%
FCPI - Fortune Europe 2015	FR0012371383	2015	50%	100 €	-	110,95 €	+ 10,95%
FCPI - InnovALTO 2015	FR0012847242	2015	18%	100 €	-	109,20 €	+ 9,20%
FCPI - Fortune Europe 2016-2017	FR0013065265	2016	50%	100 €	-	99,97 €	- 0,03%
FCPI - InnovALTO 2017-2018	FR0013265451	2017	18%	100 €	-	96,38 €	- 3,62%
FCPI - ALTO Innovation 2019	FR0013433380	2019	18%	100 €	-	-	-
FIP France ALTO 3	FR0010502393	2007	25%	100 €	76 €	3,10 €	- 20,90%
FIP France ALTO 4	FR0010642272	2008	25%	100 €	95 €	4,28 €	- 0,72%
FIP France Développement Durable	FR0010782300	2009	25%	100 €	95 €	18,22 €	+ 13,22%
FIP France ALTO 6	FR0010917989	2010	25%	100 €	100 €	19,98 €	+ 19,98%
FIP France Fortune ALTO 3	FR0011013622	2011	40%	100 €	-	102,24 €	+ 2,24%
FCPR ALTO Avenir - Part A	FR0013321882	2018	-	100 €	-	99,32 €	- 0,68%
FCPR ALTO Avenir - Part I	FR0013321890	2018	-	100 €	-	99,68 €	- 0,32%

⁽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 446M€ remboursés à nos souscripteurs depuis l'origine. L'équipe d'investissement démontre ainsi sa capacité et sa régularité à rembourser les Fonds dans de bonnes conditions avec un total de 25 Fonds totalement remboursés à ce jour.

446M€
remboursés

Après 3 Fonds remboursés en fin d'année 2019, nous avons procédé au remboursement du FCPI ALTO Innovation 10 et du FIP France Fortune ALTO 2 au cours du 1^{er} semestre 2020.

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 - ALTO Innovation 10 ⁽²⁾	FR0010076645	2011	15/05/2020	+ 43,17%
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 Fortune ALTO 2 ⁽³⁾	FR0010855460	2010	31/03/2020	+ 26,78%
FIP France ALTO 7	FR0011089275	2011	31/12/2019	+ 1,92%

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

⁽²⁾ Liquidation du FCPI ALTO Innovation 10 le 15 mai 2020 avec une distribution finale de 63,17€ par part A et une performance finale depuis l'origine de +43,17% hors réduction fiscale et hors prélèvements sociaux applicables.

⁽³⁾ Liquidation du FIP France Fortune ALTO 2 le 31 mars 2020 avec une distribution finale de 6,78€ par part A et une performance finale depuis l'origine de +26,78% hors réduction fiscale et hors prélèvements sociaux applicables.

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

Actualité des participations - Des entreprises engagées et solidaires

Depuis le début de la crise, nombreuses sont les actions de solidarité mises en place dans les zones touchées par le nouveau Coronavirus. Des particuliers aux groupes du CAC 40 en passant évidemment par les professionnels de la santé qui sont au front, comme tant d'autres, qui par leur professionnalisme, permettent au monde de tourner, chacun cherche à apporter une pierre à l'édifice. Parmi eux, les PME-ETI de notre portefeuille ont été très nombreuses à s'inscrire dans cette démarche collective. Nous vous proposons d'en découvrir quelques exemples :

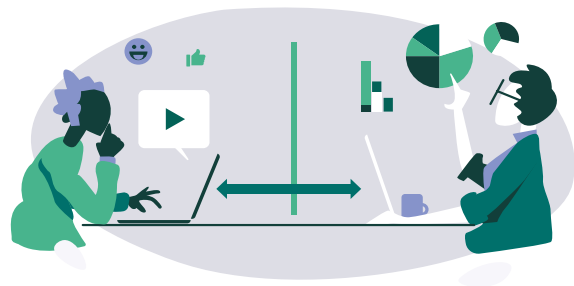
Entreprises engagées et solidaires :

Beaucoup de participations des fonds de la gamme ALTO se sont engagées dans cette période délicate et ont participé à l'effort collectif par des actes solidaires. Nous avons choisi de vous en présenter un panel assez diversifié mais non exhaustif.

Certaines d'entre elles proposent notamment des offres gratuites pendant le confinement.



C'est notamment le cas de **Unow**, organisme de formation professionnelle digitalisée, qui a lancé cinq formations gratuites comptant à date plusieurs milliers d'inscrits (digital learning, intelligence émotionnelle, feedback, digital RH et digital). La société propose également de prendre en charge la formation des salariés en activité partielle grâce au renforcement du FNE-Formation annoncé par Muriel Pénicaud.



Sidetrade, plateforme d'Intelligence Artificielle dédiée à l'accélération du revenu et du cash-flow des entreprises, a lancé une offre gratuite en direction des PME afin de les aider à accélérer le paiement de leurs factures pendant la crise. L'éditeur a également lancé, en partenariat avec BFM Business, le tracker sur les retards de paiement des entreprises, disponible gratuitement à l'adresse <https://invoice-tracker.sidetrade.com/>.

« Les pouvoirs publics doivent se saisir avec fermeté de ce phénomène délétère, sans quoi les conséquences vont être dramatiques pour nos entreprises ! » témoigne Olivier Novasque, PDG de Sidetrade.

Les Fonds gérés par Eiffel Investment Group détiennent 6,72% de la société au 20 mai 2020.



Dans le domaine de la santé, **Farmae**, leader en Italie de la vente de produits pharmaceutiques et cosmétiques en ligne, a fait don d'un respirateur à l'hôpital de Lucca et d'un stock de masques pour les carabinieri de la ville. La société offre également, pour toute commande, un gel hydroalcoolique à ses clients.

Les Fonds gérés par Eiffel Investment Group détiennent 2,56% de la société au 20 mai 2020.

Actualité des participations - Des entreprises engagées et solidaires

D'autres sociétés apportent leur soutien à ceux qui sont le plus impliqués dans la lutte contre la pandémie ou aux secteurs les plus sinistrés.



Thermador Groupe a donné 8000 masques au moment où les soignants en manquaient.

Guillaume Robin, PDG du groupe déclare : « Cette crise imprévue n'est ni la première ni la dernière. Elle nous invite à bâtir des organisations ultra-réactives et des structures financières solides pour pouvoir faire face à toute éventualité y compris celle que nous ne pouvons pas imaginer. A l'image du corps humain, nos entreprises doivent en permanence se soucier de leur propre santé et être en mesure de produire dans un délai court les défenses immunitaires adaptées à un danger nouveau. Cela replace les dirigeants et les salariés au centre du dispositif car seuls l'intelligence humaine et l'engagement solidaire des parties prenantes peuvent faire la différence dans de telles circonstances. »

Les Fonds gérés par Eiffel Investment Group détiennent 0,47% de la société au 20 mai 2020.



Dans un autre domaine, **Easyvista**, spécialiste de l'édition de logiciels de gestion des infrastructures informatiques offre des licences aux hôpitaux.

Les Fonds gérés par Eiffel Investment Group détiennent 5,32% de la société au 20 mai 2020.



Karos est l'un des pionniers du court-voiturage quotidien entre le lieu du domicile et celui du travail. La société se présente comme un nouveau réseau de transport en commun en exploitant les sièges libres des voitures en circulation. Pendant le confinement, **Karos**, a aidé le personnel soignant à se rendre sur leur lieu de travail.



PLANITY



Planity, éditeur de logiciels qui a développé une plateforme pour les professionnels de la beauté (coiffeur, barbier, etc...) permettant notamment la prise de rendez-vous en ligne, a mis en place dès l'annonce de la fermeture des commerces non essentiels, la gratuité du logiciel pendant le confinement soit 2 mois d'abonnement. La société a par ailleurs mis en œuvre différentes mesures pour la réouverture (10 nouvelles fonctionnalités, relance des clients, etc...).

Antoine Puymirat, directeur général et co-fondateur de **Planity** l'affirme : « Nous observons actuellement 10 fois plus de réservations en ligne qu'avant la COVID-19, les salons vont pouvoir rouvrir avec un carnet de rendez-vous rempli sur les prochains mois. **Planity** leur permet donc de redémarrer leur activité du jour au lendemain sans avoir à gérer des centaines d'appels. La prise de rendez-vous en ligne permet également de réguler les flux de clients en salon, en évitant les temps d'attente et les groupements dans les salons. »

Entreprises qui contribuent directement par leur offre de services ou de produits :

NOVACYT
GROUP

C'est notamment le cas de **Novacyt**, participation franco-britannique des Fonds Eiffel IG, qui est spécialisée dans le diagnostic clinique. La société a développé un test moléculaire de PCR* pour la détection de la COVID-19, mis au point par Primerdesign, la division de diagnostic moléculaire de la société. Novacyt a par la suite annoncé une stratégie visant à augmenter la capacité de production à environ huit millions de tests par mois. La société cherche également à remédier à la pénurie globale actuelle de réactifs d'extraction nécessaires pour réaliser les tests PCR en développant une nouvelle technologie d'extraction.



Graham Mullis, Directeur général de **Novacyt**, commente : « *En tant qu'entreprise franco-britannique, je suis ravi que **Novacyt** soit en mesure de soutenir ses deux marchés nationaux dans la lutte contre cette pandémie. L'évaluation et l'approbation par l'Institut Pasteur de notre test COVID-19 est une validation importante et je suis reconnaissant à Atothis, notre partenaire de distribution en France, pour ses efforts de collaboration avec l'institution. Je me réjouis de pouvoir aider les autorités françaises à satisfaire ses exigences de test du COVID-19.* »
Les Fonds gérés par Eiffel Investment Group détiennent 1,08% de la société au 20 mai 2020.

eurobio
SCIENTIFIC



Eurobio Scientific, acteur français du diagnostic in vitro, a annoncé dès février le lancement en France d'un test de PCR* multiplexe en temps réel pour la détection des coronavirus. Ce kit est développé et fabriqué par Seegene, partenaire coréen d'**Eurobio Scientific**, et est vendu aux clients équipés de la plateforme Seegene. Parallèlement, **Eurobio Scientific** a développé son propre test PCR.

Ce dernier est directement utilisable sur un grand nombre d'instruments thermocycleurs ouverts, présents dans les laboratoires de diagnostics. Il est complémentaire au kit de Seegene et est vendu depuis mars.

En plus de tests PCR qui permettent de diagnostiquer si un patient est infecté à un instant T, **Eurobio Scientific** a lancé un test de son partenaire Snibe pour la sérologie COVID-19 et a signé un accord de commercialisation avec NG Biotech pour les tests rapides de sérologie COVID-19.

Les tests sérologiques qui mesurent la présence ou pas d'anticorps dans le sang afin de connaître le statut immunologique d'un patient devraient être très demandés avec le déconfinement.

Les Fonds gérés par Eiffel Investment Group détiennent 2,83% de la société au 20 mai 2020.

* Le PCR (Polymerase Chain Reaction) est une méthode basée sur la multiplication sélective de séquences d'ADN cibles, qui permet de détecter des séquences d'ADN spécifiques présentes dans un échantillon.

Actualité des participations - Des entreprises engagées et solidaires



Toujours dans la santé, **Lidco**, un spécialiste de la surveillance de l'état hémodynamique (circulation sanguine) des patients en opérations ou en soins intensifs, a dû répondre à une demande très importante pour répondre aux besoins des hospitalisations liées à la COVID-19.

Les Fonds gérés par Eiffel Investment Group détiennent 9,76% de la société au 20 mai 2020.



Bio-Gate, l'un des principaux fournisseurs mondiaux de technologies innovantes et de solutions personnalisées pour la santé et l'hygiène est également très sollicité pour ses produits d'hygiène.

Les Fonds gérés par Eiffel Investment Group détiennent 11,05% de la société au 20 mai 2020.



Dans un autre domaine, nous pouvons citer **Bio-UV**, fabricant français d'appareils de traitement de l'eau par ultraviolets, qui a développé un système de désinfection des surfaces par ultraviolet. Cet équipement a été conçu pour être simple d'utilisation, mobile, léger et adapté à une désinfection en quelques secondes de toutes les surfaces (lits, tables d'auscultation, salles d'attente...). **Bio-UV** a annoncé la mise sur le marché de sa solution baptisée Bio-Scan à la suite de l'obtention d'une double certification par deux laboratoires indépendants.



Benoit Gillmann, PDG de **Bio-UV** : « Nous participons à l'effort collectif en proposant une solution de traitement de surface simple d'utilisation. Lorsque j'ai vu le personnel soignant passer des journées dans des environnements infectés, j'ai su que **Bio UV** pouvait faire quelque chose. Nous avons alors mis au point en trois semaines un système sans équivalent qui permettra de résoudre le sujet de la contamination des surfaces et d'aider le déconfinement par son aspect sanitaire et psychologique. »

Les Fonds gérés par Eiffel Investment Group détiennent 14,11% de la société au 20 mai 2020.



Des acteurs parfois éloignés de la santé et de l'hygiène proposent des solutions pour leurs clients. C'est le cas de **Bigben**, éditeur/développeur de jeux vidéo, concepteur et distributeur mondial d'accessoires, qui lance une gamme de produits sanitaires pour désinfecter les téléphones et tous les petits objets du quotidien.

Les Fonds gérés par Eiffel Investment Group détiennent 0,72% de la société au 20 mai 2020.

FCP NOVA Europe

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



Commentaire de gestion - 30/04/2020



Après une année 2019 qui a vu les bourses mondiales s'afficher en large hausse, 2020 a pris le contrepied alors qu'une récession économique mondiale est attendue suite à la propagation de la COVID-19. La volatilité des marchés reste élevée avec une chute des marchés historique en mars puis un rebond des principaux indices mondiaux en avril, n'effaçant pas pour autant le recul entamé en 2020. Notre indice de référence, le MSCI Europe Small Cap, est en baisse de -20,77% depuis le début de l'année.

NOVA Europe affiche une performance de -11,49% (part A) et -11,20% (part I) sur les 4 premiers mois de l'année. Nous pensons que c'est son focus sur des marchés durablement porteurs et innovants tels que le digital ou la santé, ainsi que nos process de diversification des risques, qui ont permis au Fonds de

nettement amortir la baisse du marché sur la période.

Notre portefeuille est orienté vers des petites et moyennes capitalisations innovantes en Europe qui sont généralement des leaders sur des niches de marché, ce qui leur permet de moins subir les aléas des cycles économiques et offrent donc un profil résilient au portefeuille. De plus, l'orientation européenne de NOVA Europe permet de diversifier le portefeuille et de s'exposer à des expertises spécifiques à certaines zones. Malgré la crise sanitaire actuelle et ses conséquences, nous n'avons pas apporté de changements majeurs au portefeuille, convaincus que notre vision à long-terme sera créatrice de valeur.

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



⁽¹⁾ Notation du 30/04/2020, 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 négative depuis le début de l'année mais a mieux résisté que son indice de référence grâce notamment à la bonne performance de certaines convictions évoluant notamment dans le domaine du digital ou de la santé :

- **Ambu** (+91,2%, performance du 01/01/2020 au 30/04/2020) : la société danoise spécialisée dans les endoscopes à usage unique a connu une forte hausse de la demande pour ses produits lors de la crise que nous traversons. En effet, les endoscopes à usage unique permettent de réduire drastiquement les risques de contamination lors d'opérations. Cette hausse de la demande a poussé la société à rehausser sa prévision de croissance annuelle de +16-22% à +26-30%.
- **Valneva** (+62,8%) : la société française spécialisée dans les vaccins du voyageur, malgré des prévisions d'un impact négatif de la crise sanitaire, a reçu un supplément de commande pour 55M\$ sur son vaccin Ixiaro. De plus, le groupe a annoncé un partenariat structurant avec Pfizer concernant le développement de son candidat vaccin contre la maladie de Lyme, actuellement en phase II. Cet accord octroie à Valneva un paiement initial de 130M\$ et une prise en charge de la majorité des coûts de développement.
- **Esker** (+15,4%) : la société française spécialisée dans les logiciels de dématérialisation de documents profite de revenus résilients tirés à plus de 80% d'abonnements mensuels pour ses solutions. Ainsi, le groupe a affiché une croissance de 16% sur le premier trimestre, preuve du potentiel de résistance économique de la société. Le groupe devrait afficher une croissance des revenus en 2020.

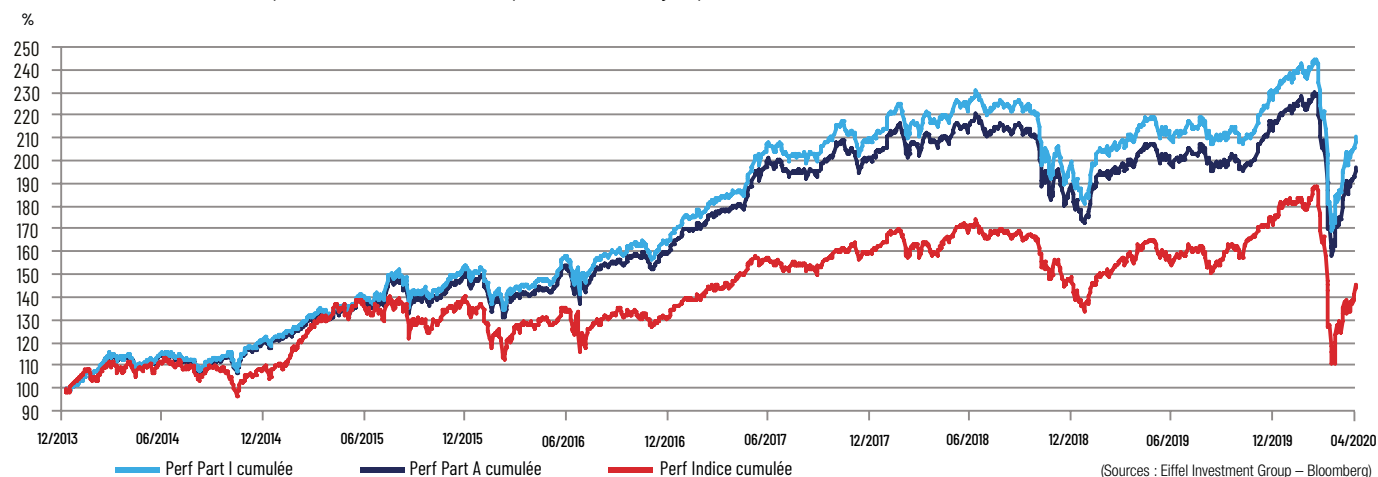
A l'inverse, certains titres du portefeuille ont souffert du 01/01/2020 au 30/04/2020, plus particulièrement nos titres italiens dont le pays a été le plus touché par la crise de la COVID-19 :

- **Cembre** (-37,7%) : la société italienne est spécialisée dans les connecteurs électriques à destination de différentes industries notamment ferroviaires. Elle a été mise à mal alors que ses usines de production italiennes ont été mises à l'arrêt avec les premières mesures de confinement. De plus, ses marchés finaux pourraient souffrir sur le long-terme de l'interruption d'activité pendant les mois de confinement.
- **El.En** (-42,4%) : la société italienne spécialisée dans les lasers pour l'industrie et le secteur de la santé souffre de son exposition à la Chine où la société a triplé ses moyens de production en 2019 afin d'être au plus proche de ses clients industriels.

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 30 avril 2020 (base 100)



Performances au 30 avril 2020

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur : MSCI Europe Small Cap Net TR Eur
1 mois	12,63%	12,73%	11,37%
YTD	-11,49%	-11,20%	-20,77%
1 an	-5,00%	-4,04%	-12,85%
3 ans	5,17%	8,34%	-6,99%
5 ans	47,81%	55,43%	8,63%
Création	97,50%	110,60%	44,01%
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	22,92%	22,92%	32,07%
Volatilité 3 ans	17,41%	17,39%	21,34%
Volatilité 5 ans	15,57%	15,55%	19,06%
Sharpe 1 an	-0,32	-0,27	-0,56
Sharpe 3 ans	0,11	0,17	-0,14
Sharpe 5 ans	0,48	0,55	0,04
Max Drawdown 1 an	-31,06%	-31,01%	-41,40%

* 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.

Communiqués à destination des porteurs de parts

Communiqué aux porteurs de parts du FCPI FORTUNE EUROPE 2014

Code Isin : FR0011708148

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

Le FCPI FORTUNE EUROPE 2014 a été agréé le 18 février 2014, pour une durée de 5 ans et demi à compter de sa constitution, le 30 avril 2014, et sa durée étant prorogable 2 ans au total, par périodes successives d'un an sur proposition de la Société de Gestion.

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

Nous vous informons par ce communiqué de la prorogation d'un an supplémentaire de la durée de vie du FCPI FORTUNE EUROPE 2014, soit jusqu'au 30 octobre 2021, afin d'assurer la liquidation ordonnée des investissements du fonds. Nous vous rappelons également par ce communiqué que, conformément au prospectus du fonds, le rachat des parts n'est pas possible pendant la période de prorogation de sa durée de vie.

Nous restons à votre disposition pour toute information complémentaire.

Didier Banéat - Directeur Général Adjoint

Communiqué aux porteurs de parts du FCPI FORTUNE EUROPE 2015

Code Isin : FR0012371383

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

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

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

Préalablement à cette ou ces distributions, le fonds doit préparer et organiser la cession de ses actifs pendant une période appelée préliquidation, qui débutera, pour le FCPI FORTUNE EUROPE 2015, le 1^{er} janvier 2021.

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

Afin d'assurer la liquidation des investissements résiduels en portefeuille, nous souhaitons également vous informer par ce communiqué de la prorogation d'un an de la durée de vie du FCPI FORTUNE EUROPE 2015, soit jusqu'au 28 octobre 2021. Nous vous rappelons également par ce communiqué que, conformément au prospectus du fonds, le rachat des parts n'est pas possible pendant la période de prorogation de sa durée de vie.

Nous restons à votre disposition pour toute information complémentaire.

Didier Banéat - Directeur Général Adjoint

Commentaire de gestion - 27/05/2020



Olivier Tanneveau - Gérant, Directeur de Participations

Au cours du premier trimestre 2020, les placements dans toutes les classes d'actifs se sont dépréciés. Le premier trimestre 2020 aura été marqué par une crise sanitaire sans précédent faisant plonger la plupart des marchés actions de plus de 25% sur le trimestre. A la pandémie du coronavirus est venue s'ajouter une crise pétrolière de grande envergure venant amplifier la volatilité sur les marchés.

Au cours du premier trimestre 2020, nous avons réalisé quelques arbitrages sur les fonds actions exposés aux matières premières.

Les placements de trésorerie des Fonds Eiffel Investment Group sont restés stables au cours du premier trimestre 2020. Face à l'épidémie du coronavirus, les mesures de politique économique et monétaire mises en place ont été exceptionnelles avec la mobilisation de milliards d'euros de prêts et de garanties des Etats et des banques centrales afin de soutenir l'économie fragilisée et de préserver la pérennité des entreprises et les revenus des ménages. Les rendements des fonds monétaires demeurent nuls avec un taux au jour le jour structurellement négatif (à fin mars l'EONIA offrait un rendement négatif d'environ 44 points de base).

Au cours du premier semestre 2020, **les valeurs des placements obligataires** ont reculé **d'environ 10%**. Sur cette période, les écarts de crédit se sont significativement écartés à la fois sur les valeurs de qualité Investment Grade et sur le haut rendement.

Les placements diversifiés (OPCVM à performance absolue, gestion flexible ou obligations convertibles) ont baissé **de plus de 12%**, pénalisés par des marchés actions et obligataires qui ont chuté au mois de mars.

Au premier trimestre 2020, **les cours des placements liés aux matières premières** ont chuté **d'environ 23%**. Le marché des matières premières a été négativement impacté par la chute du prix du baril de pétrole qui s'est effondré de plus de 64% sur le trimestre. Le pétrole et l'ensemble du secteur énergétique ont souffert non seulement de l'arrêt des discussions entre les pays de l'OPEP et la Russie entraînant ainsi une guerre des prix mais aussi d'un choc sur la demande engendrée par l'épidémie du coronavirus et les mesures de confinement. Hormis l'or qui a joué son rôle de valeur refuge, la plupart des cours des métaux précieux -argent, palladium- ont lourdement chuté de par leurs caractéristiques industrielles.

Les placements en actions cotées ont enregistré une forte baisse **d'environ 19%** au cours du premier trimestre 2020. Les marchés actions, très volatils, ont connu leur plus fort recul depuis la crise financière de 2008, frappés par la pandémie de coronavirus plongeant la population mondiale dans différents niveaux de confinement et paralysant ainsi l'activité économique mondiale. A cette crise sanitaire est venue s'ajouter une crise pétrolière de grande ampleur avec un prix du baril du pétrole qui a plongé de près de 60% en moins d'un mois.

En matière sectorielle, les valeurs qui ont surperformé ont été celles des secteurs défensifs comme la santé et la consommation de base ainsi que les valeurs des technologies de l'information. Les valeurs des matériaux, de l'énergie et les financières ont quant à elles sous-performé. Concernant les performances régionales au cours du premier trimestre, les indices Dow Jones de la bourse nord-américaine, l'Eurostoxx 50 et le MSCI Emergents ont fini en baisse respectivement d'environ -24%, -26,5% et -23,9%.



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



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