

3^{ème} trimestre 2020

www.eiffel-ig.com

L'INVESTISSEMENT DANS LES PME-ETI EUROPÉENNES

Offre IR 2020

Découvrez le nouveau
FCPI ALTO Innovation 2020

Focus sur
l'Investissement
Socialement
Responsable



FCP
NOVA Europe ISR



FCPI-FIP-FCPR



Valorisations
au 30 juin 2020

Eiffel Investment Group
rembourse 4 Fonds
supplémentaires

Sommaire

L'édito	3
Valorisations	4
Remboursements des Fonds de la gamme ALTO	5
Focus sur l'Investissement Socialement Responsable	6-7
NOVA Europe ISR	8-9
FCPI ALTO Innovation 2020 - IR 2020 (Nouveau)	10-11
Communiqués à destination des porteurs de parts	12
Suivi des Fonds	13-20
Autres investissements : Commentaire de gestion	21
Une équipe à votre service	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 ■

Un été 2020 presque normal...

Après le krach de mars, suivi du fort rebond d'avril-mai qui avait effacé la moitié de la chute, les marchés financiers font plus ou moins du sur-place depuis juin (à l'exception notable des actions des grands groupes technologiques), ballottés entre des perspectives économiques peu réjouissantes et l'activisme des banques centrales, qui désormais financent les états, les entreprises et les ménages. Sommes-nous entrés sans prévenir dans l'ère de la « théorie monétaire moderne » dans laquelle les taux d'intérêt sont nuls et les banques centrales émettent autant de monnaie que nécessaire au financement des déficits des états, ces derniers n'ayant plus besoin d'équilibrer leurs comptes par la fiscalité, qui ne sert plus qu'à contrôler l'inflation, à réduire les inégalités entre citoyens et/ou à changer les comportements des citoyens ou des entreprises (fiscalité environnementale)?

Du 1^{er} janvier au 31 août 2020, l'indice CAC 40 des grandes entreprises cotées françaises recule d'environ 17%, pénalisé par ses secteurs financiers, aéronautiques, automobiles et énergétiques. L'indice comparable allemand (-1,83% pour le DAX sur la même période) fait beaucoup mieux, de même que la plupart des bourses d'Europe du Nord, tirées par une plus grande composante technologique et santé. En Europe, seuls le Royaume-Uni, l'Espagne, l'Autriche et la Grèce font moins bien que la France. L'indice Dow Jones de la bourse nord-américaine est stable sur la même période alors que son confrère technologique, l'indice NASDAQ Composite des valeurs technologiques vole la vedette avec une progression de plus de 30%. En Asie, ce sont les indices des bourses domestiques chinoises qui sortent leur épingle du jeu grâce de nouveau à leur compartiment technologique.

Le premier semestre 2020 marque une très bonne résistance des valeurs liquidatives de notre gamme de Fonds

Il y a plus de mouvement côté devises avec, depuis le 1^{er} janvier 2020, un renchérissement de l'euro d'environ 10% contre dollar et yen, et de quelques % contre la livre sterling et une fois n'est pas coutume contre le très cher franc suisse.

Côté matières premières, les cours du pétrole, après leur dégringolade de mars-avril 2020, ont bien rebondi et semblent se maintenir autour de 45\$ le baril de Brent (versus environ 65\$ le 31/12/2019). Les cours de l'or continuent sur leur lancée (+30% depuis le 1^{er} janvier 2020), soutenus par des émissions de monnaie papier sans précédent (en plus de l'affaiblissement du dollar cet été) et entraînent dans leur sillage ceux de l'argent (+62% sur la même période), qui enregistrent leur plus forte progression depuis 2011.

Le premier semestre 2020 marque une très bonne résistance des valeurs liquidatives de notre gamme de Fonds, qui s'explique notamment par leur positionnement sur des entreprises innovantes du digital et de la santé, les deux secteurs gagnants de la période de pandémie. Nous sommes ainsi en

Partout pratiquement dans le monde, les taux courts et longs sont désormais « administrés » à des niveaux proches de zéro : -0,17% pour les taux d'emprunt souverains à 10 ans de la France, -0,435% pour l'Allemagne, +1,05% pour l'Italie, +0,36% pour le Royaume-Uni (en livres sterling) +0,65% pour les Etats-Unis (en dollars), +0,04% pour le Japon (en yens). Les taux courts restent inchangés en zone euro à près de -0,5%.



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

mesure de poursuivre les cessions d'actifs dans de bonnes conditions malgré la conjoncture et d'exécuter notre programme de distributions conformément ou presque au calendrier prévu.

L'été a apporté une autre bonne nouvelle avec la remontée du taux de réduction d'impôt de notre prochain FCPI (FCPI ALTO Innovation 2020, voir pages 10 et 11), disponible dès maintenant à la souscription auprès de vos conseillers financiers. Nous ne serions pas complets dans ce panorama si nous n'évoquions pas également la très bonne tenue du FCP NOVA Europe ISR, notre Fonds ouvert dédié aux petites et moyennes entreprises innovantes européennes, qui continue à creuser l'écart avec son indice de référence en cette année 2020 si particulière.

Article rédigé par Jean-François PAUMELLE,
le 1^{er} septembre 2020.

Évolution des Fonds de la gamme ALTO au 30 juin 2020

Fonds	Isin	Année création	Avantage fiscal à la souscription ⁽¹⁾	Nominal	Montant total déjà remboursé ⁽²⁾	VL 30/06/2020	Évolution de la VL depuis l'année de création au 30/06/2020 ⁽³⁾	Pages
FCPI - Fortune ALTO Innovation 2	FR0010685941	2009	42,5%	100 €	60 €	40,00 €	0,00%	13
FCPI - ALTO Innovation 2012	FR0011283241	2012	18%	100 €	70 €	55,31 €	+ 25,31%	13
FCPI - Europe Leaders	FR0011291681	2012	18%	100 €	80 €	55,69 €	+ 35,69%	14
FCPI - Europe ALTO Innovation 2013	FR0011533215	2013	18%	100 €	-	82,63 €	- 17,37%	14
FCPI - Fortune Europe 2013	FR0011414432	2013	50%	100 €	60 €	60,50 €	+ 20,50%	15
FCPI - Fortune Europe 2014	FR0011708148	2014	50%	100 €	-	105,55 €	+ 5,55%	15
FCPI Objectif Europe	FR0012034833	2014	18%	100 €	-	115,16 €	+ 15,16%	16
FCPI - Fortune Europe 2015	FR0012371383	2015	50%	100 €	-	114,70 €	+ 14,70%	16
FCPI - innovALTO 2015	FR0012847242	2015	18%	100 €	-	107,98 €	+ 7,98%	17
FCPI - Fortune Europe 2016-2017	FR0013065265	2016	50%	100 €	-	96,11 €	- 3,89%	17
FCPI - innovALTO 2017-2018	FR0013265451	2017	18%	100 €	-	97,90 €	- 2,10%	18
FCPI - ALTO Innovation 2019	FR0013433380	2019	18%	100 €	-	97,27 €	NA	18
FIP France ALTO 6	FR0010917989	2010	25%	100 €	100 €	18,80 €	+ 18,80%	19
FIP France Fortune ALTO 3	FR0011013622	2011	40%	100 €	-	97,58 €	- 2,42%	19
FCPR ALTO Avenir - Part A	FR0013321882	2018	-	100 €	-	109,30 €	+ 9,30%	20
FCPR ALTO Avenir - Part I	FR0013321890	2018	-	100 €	-	109,77 €	+ 9,77%	20

⁽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 449M€ 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 29 Fonds totalement remboursés à ce jour.

449M€
remboursés

En juin et juillet, nous avons procédé au remboursement du FCPI Fortune ALTO, du FIP France ALTO 3, du FIP France ALTO 4 et du FIP France Développement Durable.

En septembre, nous prévoyons de rembourser également 5 Fonds supplémentaires : FCPI Fortune ALTO Innovation 2, FCPI ALTO Innovation 2012, FCPI Europe Leaders, FIP France ALTO 6 et FIP France Fortune ALTO 3.

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 Fortune ALTO ⁽²⁾	FR0010593566	2008	15/06/2020	- 21,73%
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 - ALTO Innovation 10	FR0011076645	2011	15/05/2020	+ 43,17%
FCPI Fortune ALTO 2012	FR0011201623	2012	31/12/2019	+ 33,33%
FIP France ALTO	FR0010106435	2004	30/06/2018	- 26,80%
FIP France ALTO 2	FR0010354530	2006	30/06/2018	- 6,01%
FIP France ALTO 3 ⁽³⁾	FR0010502393	2007	31/07/2020	- 20,94%
FIP France ALTO 4 ⁽⁴⁾	FR0010642272	2008	31/07/2020	- 0,44%
FIP France ALTO 5	FR0010777656	2009	31/12/2018	- 8,51%
FIP France Développement Durable ⁽⁵⁾	FR0010782300	2009	31/07/2020	+ 13,40%
FIP France Fortune ALTO	FR0010671461	2009	31/05/2018	+ 56,24%
FIP France Fortune ALTO 2	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 Fortune ALTO le 15 juin 2020 avec une distribution finale de 8,27€ par part A.

⁽³⁾ Liquidation du FIP France ALTO 3 le 31 juillet 2020 avec une distribution finale de 3,06€ par part A.

⁽⁴⁾ Liquidation du FIP France ALTO 4 le 31 juillet 2020 avec une distribution finale de 4,56€ par part A.

⁽⁵⁾ Liquidation du FIP France Développement Durable le 31 juillet 2020 avec une distribution finale de 18,40€ par part A.

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

Focus sur l'Investissement Socialement Responsable

La responsabilité sociale est une part essentielle du positionnement stratégique et de la gestion des encours par Eiffel Investment Group depuis plusieurs années. L'approche d'Eiffel IG repose sur la conviction que les entreprises qui intègrent les enjeux du développement durable dans leur stratégie offrent de meilleures perspectives à long terme.

L'intégration de critères extra-financiers ESG (environnementaux, sociaux, de gouvernance) dans le processus d'investissement contribue à une meilleure connaissance des sociétés et permet ainsi une meilleure évaluation des risques. Cette approche enrichit le processus d'investissement en offrant une vision encore plus complète de l'entreprise. Eiffel IG a d'ailleurs pour conviction que la qualité de la responsabilité sociale et environnementale tout comme une bonne pratique de la gouvernance d'entreprise favorisent directement son développement.

Eiffel IG est un gérant d'actifs spécialiste des financements alternatifs ainsi que des stratégies d'impact, comme l'illustrent le lancement de nombreuses initiatives et stratégies d'investissement dédiées à la transition énergétique et à des démarches de financements de PME intégrant en son sein les piliers ESG.

L'approche d'Eiffel IG en matière d'ESG s'articule autour de 3 grands axes :

- Contrôler les externalités ESG négatives de nos portefeuilles d'investissement (exclusions, mesures d'impact...);
- Encourager les sociétés et les modèles ayant un impact positif sur l'environnement, l'emploi, l'inclusion, la santé... en les finançant activement (stratégies d'investissement d'impact dans la transition énergétique, l'innovation, les PME...);
- Réduire et compenser nos propres externalités.

Eiffel IG s'engage notamment depuis 2019 pour les Fonds de la gamme ALTO à :

- Intégrer l'ESG aux décisions d'investissement : Eiffel IG intègre des critères ESG à ses analyses et à ses décisions d'investissement. Un comité consultatif ESG peut être saisi pour toute question relative notamment à l'éligibilité d'un investissement.
- Rendre compte de ses actions en matière d'ESG : la Charte Investisseur Responsable est publique. Eiffel IG s'engage à rendre compte de ses actions en matière d'ESG, notamment dans les rapports périodiques de ses Fonds et une revue ESG annuelle.

Signataires



Fonds labellisés



Eiffel Gaz Vert *
Eiffel Energy Transition *



Harmonie Mutuelle
Emplois France
NOVA Europe ISR



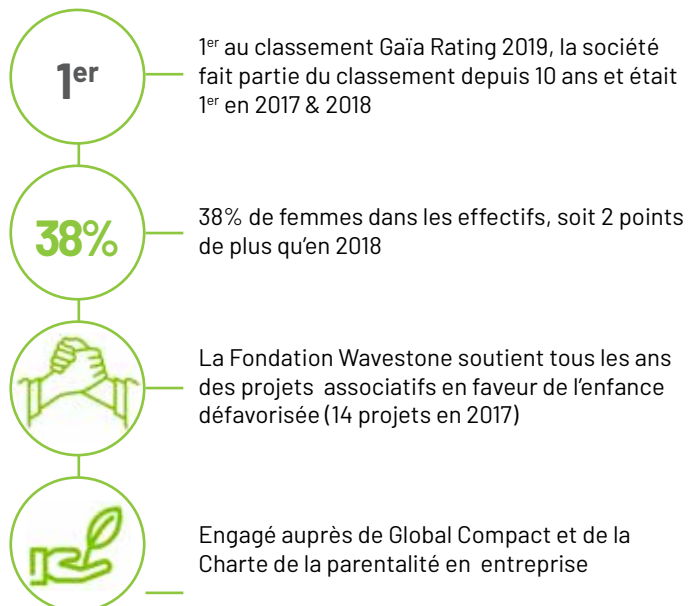
Eiffel Impact Debt *

* Fonds réservés strictement à des investisseurs professionnels.

Focus sur l'Investissement Socialement Responsable

WAVESTONE

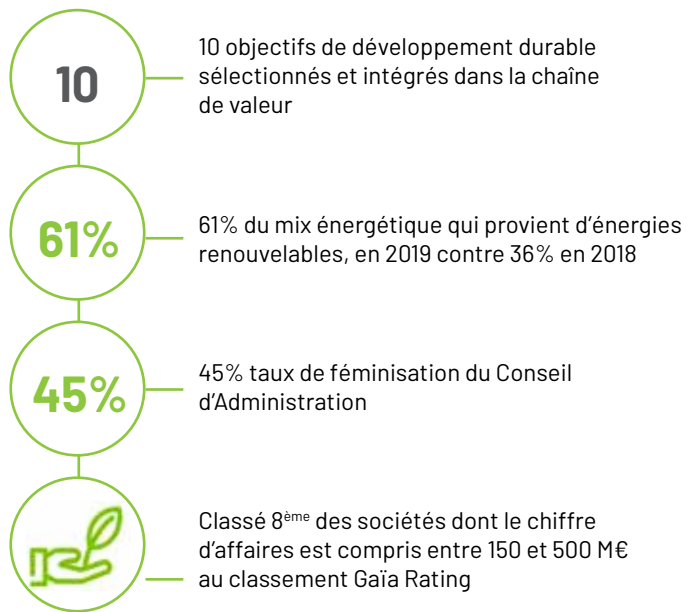
Wavestone, participation des Fonds Eiffel IG depuis plusieurs années, est un cabinet de conseil qui a pour mission d'accompagner les leaders d'aujourd'hui et de demain dans leurs décisions les plus stratégiques. Au croisement du conseil en management et du conseil en digital, Wavestone accompagne les grandes entreprises et organisations dans leurs transformations. Le groupe qui a réalisé un chiffre d'affaires de 422M€ en 2019/20 et qui compte environ 3 500 salariés, accorde une importance particulière aux éléments environnementaux, sociaux et de gouvernance.



Sources : Eiffel IG - Wavestone (www.wavestone.com)
Position des Fonds Eiffel IG : 0,37% au 04/09/2020

Thermador Groupe

Dans un autre domaine, Thermador Groupe, a également mis l'accent sur les aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance. Le groupe spécialisé dans la distribution de matériels notamment pour la circulation des fluides dans le bâtiment et l'industrie, a réalisé un chiffre d'affaires de près de 370M€ en 2019 avec près de 600 salariés.



Sources : Eiffel-IG - Thermador Groupe (www.thermador-groupe.fr)
Position des Fonds Eiffel IG : 0,57% au 04/09/2020

NOVA Europe ISR



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



Commentaire de gestion - 31/07/2020



2020 s'avère être une année très volatile pour les bourses mondiales qui ont dans un premier temps chuté sur le premier trimestre suite à la propagation de la COVID-19 avant un rebond marqué à partir d'avril sur fond de plans de relance économique et de sortie du confinement. Toutefois, les indices européens s'inscrivent encore en territoire négatif depuis le début de l'année. Ainsi, notre indice de référence, le MSCI Europe Small Cap s'affiche en recul de -14,65% sur les 7 premiers mois de l'année.

NOVA Europe ISR affiche une performance de -2,94% (part A) et -2,37% (part I) de janvier à juillet 2020. La bonne résistance du portefeuille s'explique par la sélection des sociétés qui sont des leaders innovants sur des niches de marché, et dont le potentiel est moins lié aux cycles macroéconomiques.

Nous sélectionnons des entreprises qui sont créatrices de valeur sur le long terme. Leurs investissements dans l'innovation leur offrent une certaine résilience qui devrait leur permettre de mieux traverser les crises et de capter le rebond de la demande lors de la reprise économique. De plus, ces sociétés ont pour l'essentiel des bilans sains permettant de ne pas connaître de problèmes de trésorerie voire de saisir les opportunités de marchés qui s'offriront à la sortie de la crise.

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



⁽¹⁾ Notation du 31/08/2020, part A. Les références à une notation ne préjugent pas des résultats futurs du Fonds ou de la société de gestion.

NOVA Europe ISR se rapproche d'une performance à l'équilibre sur l'année surperformant de fait largement son indice de référence. Les secteurs du digital et de la santé sont les principaux contributeurs positifs à la performance grâce à des titres tels que :

- **Esker** (+55,6%, performance sur la période) : la société française de logiciels pour la dématérialisation de documents profite d'un profil résilient et défensif apprécié des investisseurs grâce à la récurrence de près de 90% de son chiffre d'affaires. Cette résilience a permis à la société d'avoir un impact faible de la crise de la COVID et de réaliser une croissance de 7% de son chiffre d'affaires sur le premier semestre 2020.
- **Solutions 30** (+42,7%) : le spécialiste français de l'installation des nouvelles technologies (fibre, compteurs intelligents) devrait profiter des plans de relance gouvernementaux dans les infrastructures. Malgré un confinement en Europe contraignant ses activités, le groupe a réussi à faire croître ses revenus de 14% sur le premier semestre, preuve de la forte demande pour ses activités.
- **Valneva** (+83,5%) : le spécialiste français des vaccins du voyageur a publié des résultats de phase II positifs pour son candidat vaccin contre la maladie de Lyme. Valneva s'est également associé à Pfizer pour le développement de la phase III et la future commercialisation. La société profite également de l'annonce d'études pré-cliniques pour un vaccin contre la COVID-19.
- **Pharmagest** (+33,3%) : le spécialiste français des logiciels pour les établissements de santé, à l'instar d'Esker et du secteur des logiciels, dispose d'un profil défensif et résilient en temps de crise. La société fait ainsi partie des rares sociétés qui visent une croissance de son chiffre d'affaires en 2020. La situation de cash net de Pharmagest lui permet de continuer les acquisitions tel que Pandalab pour compléter son portefeuille de services technologiques.
- **Ambu** (+96,9%) : le spécialiste danois des endoscopes à usage unique profite d'une forte demande des hôpitaux pour ses produits au cours de la crise. Ainsi, la société observe une croissance organique de 24% sur la période de janvier à mars ce qui lui a d'ores et déjà permis de rehausser ses prévisions annuelles pour viser une croissance de 26% à 30% sur son exercice fiscal se terminant en septembre.

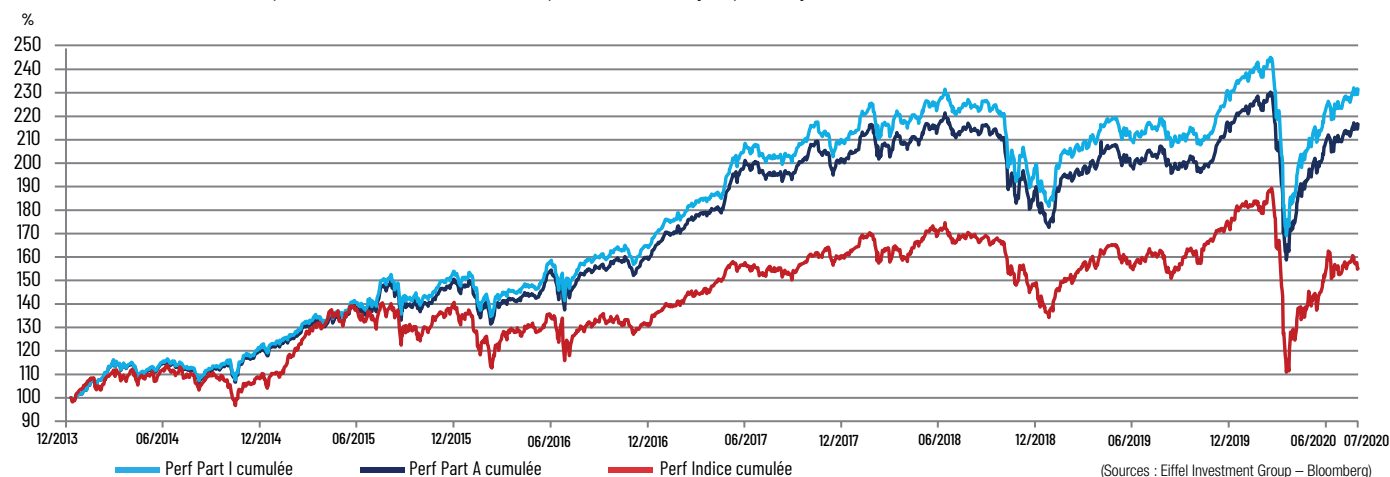
A contrario, on notera que certains titres s'affichent en repli marqué sur les 7 premiers mois de l'année suite aux conséquences importantes des mesures de confinement sur leurs activités :

- **El.En** (-32,5%) : le spécialiste italien des lasers pour les secteurs industriels et médicaux subit de plein fouet la crise de la COVID-19. Ainsi, la société a subi l'arrêt de l'économie chinoise pendant 2 mois alors que ce pays représente le principal marché pour ses lasers industriels. De plus, la fermeture des cliniques a mis un coup d'arrêt aux différentes opérations réalisées avec les lasers El.En.
- **Cembre** (-32,5%) : le spécialiste italien des connecteurs électriques est pénalisé par l'arrêt de ses usines à partir de mi-mars lors du confinement en Italie. Les principaux distributeurs du groupe ont également stoppé momentanément leurs commandes dans l'attente d'une plus grande visibilité. Toutefois, la société a mis en place des plans importants de réduction des coûts qui lui permettront d'absorber en partie le choc de la demande.
- **Almirall** (-35,7%) : le spécialiste espagnol des produits de dermatologie a dû revoir ses prévisions annuelles de revenus et de profitabilité à la baisse suite aux mesures de confinement aux USA et en Europe qui ont impliqué une forte baisse des prescriptions médicales. De plus, la société fait face à la sortie d'un produit générique concurrent qui amoindrit ses parts de marché.

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

Évolution des valeurs liquidatives

Évolution du FCP NOVA Europe ISR et de son indicateur depuis sa création jusqu'au 31 juillet 2020 (base 100)



Performances au 31 juillet 2020

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur : MSCI Europe Small Cap Net TR Eur
1 mois	3,57%	3,66%	1,11%
YTD	-2,94%	-2,37%	-14,65%
1 an	5,82%	6,94%	-2,93%
3 ans	10,90%	14,29%	0,62%
5 ans	46,60%	53,76%	12,58%
Création	116,59%	131,54%	55,14%
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 au 31/07/2020 *

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur : MSCI Europe Small Cap Net TR Eur
Volatilité 1 an	23,53%	23,53%	34,66%
Volatilité 3 ans	17,71%	17,69%	22,74%
Volatilité 5 ans	15,53%	15,50%	19,75%
Sharpe 1 an	0,24	0,28	-0,08
Sharpe 3 ans	0,22	0,28	0,02
Sharpe 5 ans	0,52	0,58	0,14
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 ISR est accessible sur comptes titres, PEA, PEA PME et sur de nombreux contrats d'Assurance Vie.

➤ **Contactez votre conseiller financier**



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

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

FCPI ALTO Innovation 2020

Une sélection unique
d'entreprises innovantes en Europe



Stratégie d'investissement

Accéder à l'investissement en Europe

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

Le FCPI ALTO Innovation 2020 investira majoritairement dans des entreprises innovantes européennes dans des secteurs de croissance : technologies de l'information, télécommunications, électronique, sciences de la vie et autres secteurs plus traditionnels.

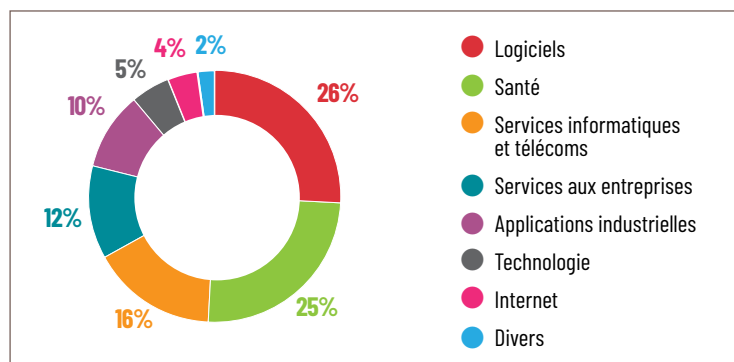
La gestion pratiquée peut entraîner un risque de perte en capital. L'investissement dans les secteurs de croissance n'est pas synonyme de performance.



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

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

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



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

Les exemples de secteurs innovants mentionnés dans le diagramme ci-dessus ne présentent pas des investissements futurs du Fonds. Données au 31/12/2019 calculées sur la base des montants investis par les FCPI.

Un cadre fiscal avantageux

Une réduction d'impôt sur le revenu de 22%

Un avantage fiscal tangible dès la souscription : réduction d'impôt de 22% du montant investi (hors droits d'entrée) dans la limite d'un investissement de 12 000 € pour une personne seule et de 24 000 € pour un couple soumis à imposition commune. Cette réduction d'impôt est soumise au plafonnement global des avantages fiscaux (plafond de 10 000 € selon la réglementation fiscale applicable au jour de la souscription).

Une exonération des plus-values à l'échéance

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

Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque souscripteur et est susceptible d'être modifié postérieurement à la date d'édition de la présente brochure (1^{er} septembre 2020). Les avantages fiscaux sont acquis sous condition de conservation des parts pendant 5 ans minimum. Toutefois, la durée de blocage des avoirs prévue dans le règlement du Fonds est de 7 ans minimum (soit jusqu'au 01/01/2028 minimum) et jusqu'à 9 ans (soit jusqu'au 01/01/2030) sur décision de la société de gestion, sauf cas de rachat anticipé prévus par le règlement du Fonds (décès, invalidité, licenciement).

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

Dénomination	Date de création	Pourcentage de l'actif éligible à la date du 30/06/2020	Date à laquelle le quota d'investissement en titres éligibles doit être atteint
Fortune ALTO Innovation 2	2009	N/A en préliquidation	31/12/2010
ALTO Innovation 2012	2012	N/A en préliquidation	31/10/2014
Europe Leaders	2012	N/A en préliquidation	31/10/2014
Fortune Europe 2013	2013	N/A en préliquidation	31/12/2015
Europe ALTO Innovation 2013	2013	N/A en préliquidation	30/06/2016
Fortune Europe 2014	2014	N/A en préliquidation	30/09/2017
FCPI Objectif Europe	2014	72,86%	30/06/2018
FCPI Fortune Europe 2015	2015	100%	31/12/2018
FCPI InnovALTO 2015	2015	73,49%	30/06/2019
FCPI Fortune Europe 2016-2017	2016	100%	23/12/2019
FCPI InnovALTO 2017-2018	2017	39,83%	30/06/2021
FCPI ALTO Innovation 2019	2019	3,63%	30/06/2023

Les frais du Fonds comprennent :

Catégorie agrégée de frais	Taux maximaux de frais annuels moyens (TFAM maximaux)*	
	TFAM gestionnaire et distributeur maximum*	Dont TFAM distributeur maximum*
Droits d'entrée et de sortie	0,56%	0,56%
Frais récurrents de gestion et de fonctionnement	3,33%	1,20%
dont frais de constitution	0,05%	-
dont frais de fonctionnement non récurrents liés à l'acquisition, au suivi et à la cession des participations	0,30%	-
dont frais de gestion indirects	0,25%	-
Total	3,89%	1,76%

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

Conditions

- ISIN : FR0013520012
- Période de souscription : jusqu'au 31/12/2020 pour bénéficier de la réduction d'impôt au titre des revenus 2020.
- Valeur de la part : 100€
- Minimum de souscription : 15 parts
- Valorisation : semestrielle
- Dépositaire : Société Générale
- Rachats : non autorisés pendant la durée de vie du Fonds (y compris pendant les périodes de prorogation de la durée de vie du Fonds) sauf cas légaux prévus dans le règlement.
- Durée de blocage : 7 ans (soit jusqu'au 01/01/2028) et jusqu'à 9 ans (soit jusqu'au 01/01/2030) sur décision de la société de gestion, sauf cas légaux prévus par le règlement du Fonds.

Avertissement US Person : la souscription des parts du Fonds est réservée uniquement aux investisseurs n'ayant pas la qualité de « US Person » (telle que cette expression est définie dans la réglementation financière fédérale américaine) et dans les conditions prévues par le prospectus du Fonds.

Avertissement : L'AMF attire votre attention sur le fait que votre argent est bloqué pendant une durée de 7 années, sauf cas légaux prévus par le règlement du Fonds, soit jusqu'au 1^{er} janvier 2028 minimum, prorogeable deux fois un an sur décision de la société de gestion, soit au plus tard jusqu'au 1^{er} janvier 2030. Le Fonds Commun de Placement dans l'Innovation, catégorie de Fonds Commun de Placement à Risques, est principalement investi dans des entreprises non cotées en bourse qui présentent des risques particuliers. Vous devez prendre connaissance des facteurs de risque de ces Fonds Communs de Placement dans l'Innovation décrits à la rubrique « profil de risque » du document d'information clé pour l'investisseur. Enfin, l'agrément de l'AMF ne signifie pas que vous bénéficierez automatiquement des différents dispositifs fiscaux présentés par la société de gestion. Cela dépendra notamment du respect par ce produit de certaines règles d'investissement, de la durée pendant laquelle vous le détiendrez et de votre situation individuelle.

Communiqués à destination des porteurs de parts

Communiqué aux porteurs de parts du FCPI OBJECTIF EUROPE

Code Isin : FR0012034833

Dernière valeur liquidative : 115,16 € – Date : 30/06/2020 – Valeur d'origine : 100 euros (31/12/2014) – Variation/Origine : +15,16 %

Le FCPI OBJECTIF EUROPE a été agréé le 1^{er} août 2014, pour une durée de 5 ans et demi à compter de sa constitution, le 21 novembre 2014, et sa durée est prorogeable 2 ans au total, par périodes successives d'un an sur proposition de la Société de Gestion.

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

Préalablement à cette ou ces distributions, le Fonds doit préparer et organiser la cession de ses actifs pendant une période appelée préliquidation, qui débutera, pour le FCPI OBJECTIF EUROPE, 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 de monnaie et financier. En contrepartie, la réglementation contraint le FCPI à distribuer l'essentiel de ses actifs quelque temps à compter de leur cession.

Afin d'assurer la liquidation des investissements résiduels en portefeuille, nous souhaitons également vous informer par ce communiqué de la prorogation d'un an supplémentaire de la durée de vie du FCPI OBJECTIF EUROPE, soit jusqu'au 21 mai 2022.

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 nous tenons à votre disposition pour toute information complémentaire.

Didier Banéat - Directeur Général Adjoint

Communiqué aux porteurs de parts du FCPI INNOVALTO 2015

Code Isin : FR0012847242

Dernière valeur liquidative : 107,98 € – Date : 30/06/2020 – Valeur d'origine : 100 euros (31/12/2015) – Variation/Origine : +7,98 %

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

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

Nous vous informons par ce communiqué de la prorogation d'un an de la durée de vie du FCPI INNOVALTO 2015, soit jusqu'au 1^{er} juin 2022, afin d'assurer la liquidation ordonnée des investissements du Fonds.

Nous vous rappelons également par ce communiqué que, conformément au prospectus du Fonds, le rachat des parts n'est pas possible pendant la période de prorogation de sa durée de vie.

Nous restons à votre disposition pour toute information complémentaire.

Didier Banéat - Directeur Général Adjoint

Communiqué aux porteurs de parts du FIP FRANCE FORTUNE ALTO 3

Code Isin : FR0011013622

Dernière valeur liquidative : 97,58 € – Date : 30/06/2020 – Valeur d'origine : 100 euros (15/06/2011) – Variation/Origine : -2,42 %

Vous comptez parmi les porteurs de parts du FIP FRANCE FORTUNE ALTO 3.

Initialement créé le 21 septembre 2011 pour une durée de 7 ans et demi à compter de sa constitution, le FIP FRANCE FORTUNE ALTO 3 a été prorogée 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 4 août 2020, de procéder à l'ouverture des opérations de liquidation du Fonds et à la dissolution du FIP au plus tard le 31 décembre 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 FORTUNE ALTO 3, une dernière participation non cotée figurait encore dans le portefeuille au 30 juin 2020.

Pour rappel, la performance du Fonds hors avantage fiscal en date du 30 juin 2020 était de -2,42%(*) depuis l'origine, soit une performance annualisée de -0,07%**). Pour mémoire, à l'occasion de votre souscription, vous avez bénéficié d'une réduction d'Impôt de Solidarité sur la Fortune de 40%(***) du montant investi.

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.

Au cours de la première moitié de l'année 2020, le FCPI Fortune ALTO Innovation 2 a poursuivi les cessions de son portefeuille d'entreprises innovantes. Au 30 juin 2020, le portefeuille d'entreprises innovantes représentait 53% de l'actif à comparer à 55% à la fin de l'année dernière. Les équipes d'Eiffel Investment Group poursuivent leurs meilleurs efforts pour céder la participation restante dans l'intérêt des porteurs de parts du Fonds.

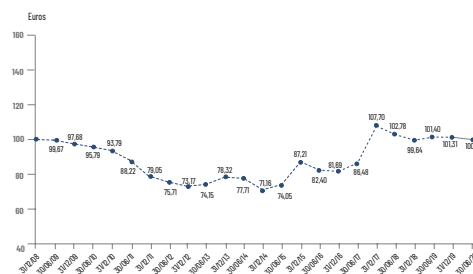
Principale participation innovante

TALENTSOFT	Logiciels	France
-------------------	-----------	--------

Fonds en liquidation

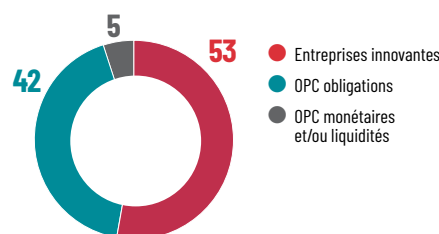
Valeur d'origine	100 € (15/06/2009)
Montant total remboursé	60 €
Dernière valeur liquidative	40,00 € (30/06/2020)
Variation / Origine	+ 0,0 % ⁽¹⁾

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2020 (hors réduction d'impôt)



(1) Après intégration des distributions partielles.

Composition estimée de l'actif au 30 juin 2020 en valeur de marché



Le FCPI ALTO Innovation 2012 a poursuivi les cessions de son portefeuille d'entreprises innovantes au cours du premier semestre 2020. Au 30 juin 2020, le portefeuille d'entreprises innovantes représentait 12% de l'actif à comparer à 15% à la fin de l'année dernière. Les équipes d'Eiffel Investment Group poursuivent leurs meilleurs efforts pour céder la participation restante dans l'intérêt des porteurs de parts du Fonds.

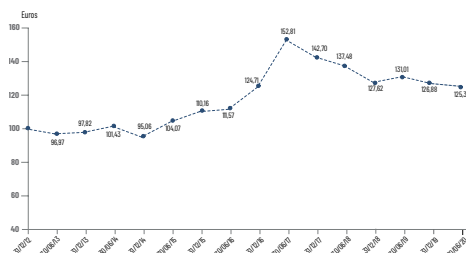
Principale participation innovante

TALENTSOFT	Logiciels	France
-------------------	-----------	--------

Fonds en liquidation

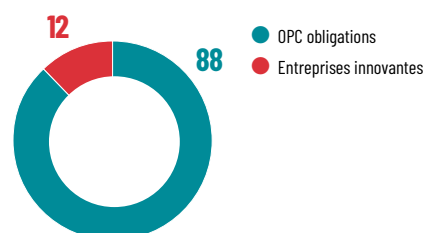
Valeur d'origine	100 € (31/12/2012)
Montant total remboursé	70 €
Dernière valeur liquidative	55,31 € (30/06/2020)
Variation / Origine	+ 25,31 % ⁽¹⁾

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2020 (hors réduction d'impôt)



(1) Après intégration des distributions partielles.

Composition estimée de l'actif au 30 juin 2020 en valeur de marché

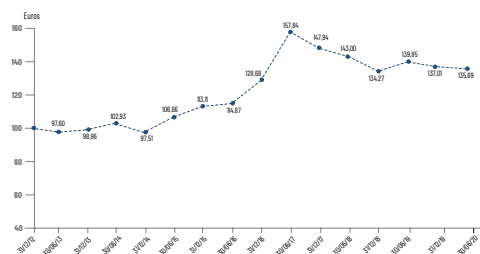


Fonds en liquidation

Valeur d'origine	100 € (31/12/2012)
Montant total remboursé	80 €
Dernière valeur liquidative	55,69 € (30/06/2020)
Variation / Origine	+ 35,69 % ⁽¹⁾

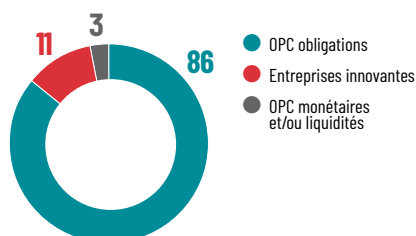
Au cours de la première moitié de l'année 2020, le FCPI Europe Leaders a poursuivi les cessions de son portefeuille d'entreprises innovantes. Au 30 juin 2020, le portefeuille d'entreprises innovantes représentait 11% de l'actif à comparer à 15% à la fin de l'année dernière. Les équipes d'Eiffel Investment 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 30 juin 2020 (hors réduction d'impôt)



(1) Après intégration des distributions partielles.

Composition estimée de l'actif au 30 juin 2020 en valeur de marché



Principale participation innovante

TALENTSOFT	Logiciels	France
-------------------	-----------	--------

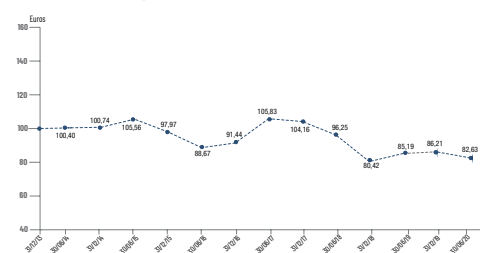
FCPI Europe ALTO Innovation 2013

Fonds en préliquidation

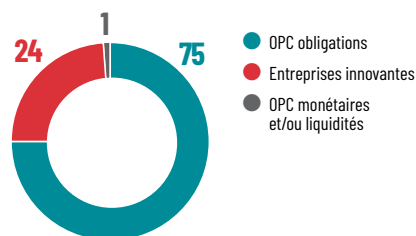
Valeur d'origine	100 € (31/12/2013)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	82,63 € (30/06/2020)
Variation / Origine	- 17,37 %

La valeur liquidative du FCPI Europe ALTO Innovation 2013 a baissé au cours du premier semestre 2020 à cause de l'évolution boursière de certaines participations comme Curasan ou MGI Digital Technology (voir texte ci-dessous). Entré en préliquidation le 1^{er} janvier 2020, votre Fonds a commencé les cessions de son portefeuille d'entreprises innovantes. Au 30 juin 2020, ce dernier représentait 24% de l'actif à comparer à 26% à la fin de l'année dernière.

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2020 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 30 juin 2020 en valeur de marché



Entreprise innovante



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

Pour son premier semestre 2020 qui s'est terminé le 30 juin 2020, le groupe français a annoncé un chiffre d'affaires de 17,4M€ en baisse de 46,5% sur la période par rapport au premier semestre 2019. La société est fortement impactée par de nombreux problèmes de livraison liés à la crise sanitaire. Malgré la baisse de l'activité, le niveau de marge devrait se maintenir à un niveau élevé sur le semestre. La marge d'exploitation est attendue à environ 18%.

À fin juin 2020, l'entreprise disposait de 41,7M€ de trésorerie, notamment grâce à l'obtention récente d'un prêt garanti par l'Etat de 10M€.

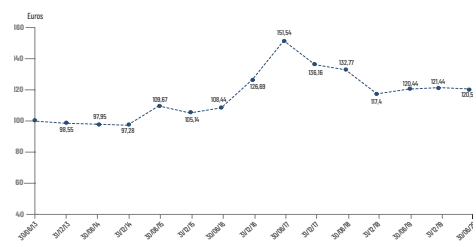
Principales participations innovantes

FOCUS HOME INTERACTIVE	Logiciels	France
IDEAGEN	Logiciels	Royaume-Uni
SIDETRADE	Logiciels	France
SPEEXX	Logiciels	Allemagne
UNIVERSE GROUP	Services aux entreprises	Royaume-Uni

Fonds en préliquidation

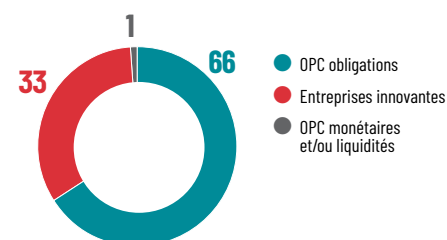
Valeur d'origine	100 € (15/06/2013)
Montant total remboursé	60 €
Dernière valeur liquidative	60,50 € (30/06/2020)
Variation / Origine	+ 20,50 % ⁽¹⁾

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2020 (hors réduction d'impôt)



(1) Après intégration des distributions partielles.

Composition estimée de l'actif au 30 juin 2020 en valeur de marché



Le portefeuille d'entreprises innovantes du FCPI Fortune Europe 2013 représentait 33% de l'actif à la fin du premier semestre 2020, à comparer à 53% au 31 décembre 2019. Au premier semestre 2020, votre Fonds a poursuivi les cessions de son portefeuille innovant. Nous vous proposons de découvrir l'actualité de Focus Home Interactive, l'une des participations de votre Fonds.

Entreprise innovante



Focus Home Interactive est une société française spécialisée dans l'édition de jeux vidéo. La société est spécialisée dans le financement et la commercialisation de jeux vidéo dont le budget oscille entre 5 et 20M€.

La société est reconnue pour exploiter des segments inexploités du secteur où les joueurs sont des passionnés permettant d'assurer une certaine récurrence des ventes.

La société a publié d'excellents chiffres pour son exercice fiscal se terminant en mars 2020. Focus Home Interactive affiche une hausse de 13% de son chiffre d'affaires à 143M€ avec une hausse substantielle de son résultat opérationnel de +36% lui permettant d'améliorer son niveau de rentabilité d'une année sur l'autre. De plus, la société a annoncé l'acquisition de Deck 13, studio de création de jeux vidéo.

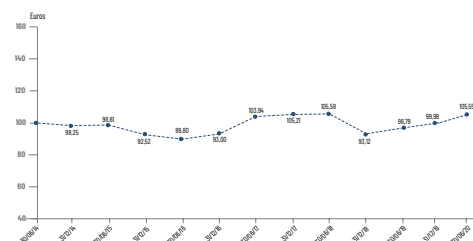
Principales participations innovantes

BOULE DIAGNOSTICS	Santé	Suède
EASYVISTA	Logiciels	France
FOCUS HOME INTERACTIVE	Logiciels	France
SPEEXX	Logiciels	Allemagne
TALENTSOFT	Logiciels	France

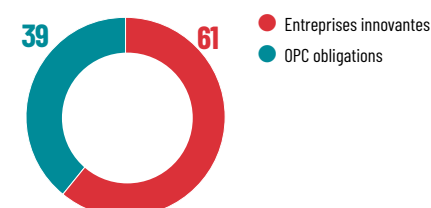
Fonds en préliquidation

Valeur d'origine	100 € (15/06/2014)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	105,55 € (30/06/2020)
Variation / Origine	5,55 %

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2020 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 30 juin 2020 en valeur de marché



Entré en préliquidation le 1^{er} janvier 2020, le FCPI Fortune Europe 2014 a commencé les cessions de son portefeuille d'entreprises innovantes au cours du premier semestre 2020. Au 30 juin 2020, ce portefeuille représentait 61% de l'actif du Fonds contre 71% à la fin de l'année dernière. La valeur liquidative du Fonds a progressé sur les six premiers mois de l'année 2020, tirée par la hausse des cours de bourse de certaines participations telles que Lleida.net (voir texte ci-dessous), Lidco et EQS Group.

Entreprise innovante



L'entreprise espagnole Lleida.net fournit des solutions de communication, d'authentification et de signature électronique afin de faciliter la contractualisation en ligne qui est particulièrement utile en temps de COVID-19.

La société, qui avait déjà signé de nouveaux contrats avant même la crise sanitaire, a enregistré une croissance de 29,1% de son chiffre d'affaires sur le premier semestre 2020 pour atteindre 7,8M€ (vs 6,0M€ au premier semestre 2019). L'excédent brut d'exploitation progresse lui de 25% pour atteindre 1M€ (vs 0,8M€ au premier semestre 2019) et le résultat d'exploitation de 68% pour atteindre près de 0,5M€. Enfin, l'entreprise affiche désormais une trésorerie positive à la suite de ce bon début d'année et de la vente d'actions détenues en propre.

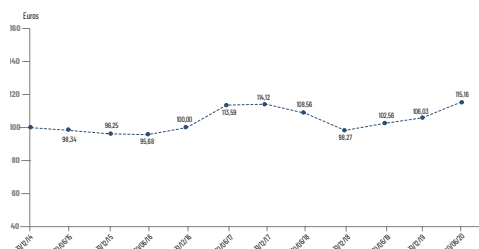
Déjà cotée à Paris et Madrid, l'entreprise vient d'entamer la procédure pour intégrer le marché New-Yorkais OTCQX.

Principales participations innovantes

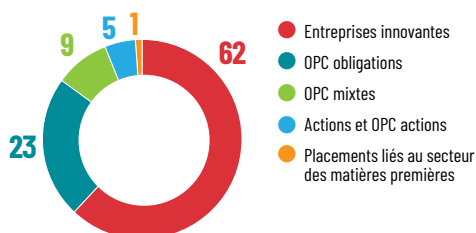
EASYVISTA	Logiciels	France
FOCUSRITE	Telecommunications	Royaume-Uni
INSTEM	Logiciels	Royaume-Uni
LLEIDA.NET	Services Informatiques et Télécoms	Espagne
SPEEXX	Logiciels	Allemagne

Valeur d'origine	100 € (31/12/2014)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	115,16 € (30/06/2020)
Variation / Origine	+ 15,16 %

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2020 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 30 juin 2020 en valeur de marché



La valeur liquidative du FCPI Objectif Europe a progressé au premier semestre 2020, grâce à la hausse du cours de bourse de certaines participations cotées telles que Lleida.net, Novacyt et Lidco (voir texte ci-dessous). Au 30 juin 2020, le portefeuille d'entreprises innovantes représentait 62% de l'actif contre 58% à la fin de l'année dernière.

Entreprise innovante



Lidco est un spécialiste de la surveillance de l'état hémodynamique (circulation sanguine) des patients en opérations ou en soins intensifs qui fournit à la fois des équipements et des logiciels de surveillance.

Lors du dernier exercice comptable, clôturé le 31 janvier 2020, le chiffre d'affaires a progressé de 3% pour atteindre 7,55M€. L'entreprise vient de confirmer un excellent démarrage pour 2020/2021 avec un premier trimestre (Février - Avril) à 4,4M€ de revenus grâce à des commandes importantes du NHS britannique qui a souhaité s'équiper lors de la crise sanitaire.

Le groupe s'attend désormais à ce que l'activité retrouve son cours normal à mesure que les hôpitaux reprennent les opérations non-urgentes. La priorité est aujourd'hui donnée à l'internationalisation et à la conversion des clients existants vers des offres récurrentes.

Nous vous invitons à découvrir page 12 le communiqué à destination des porteurs de parts du Fonds.

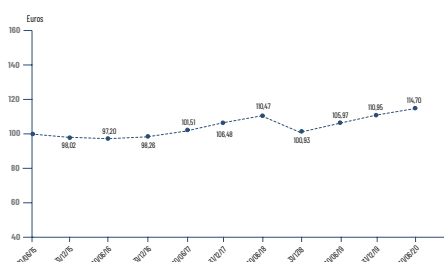
Principales participations innovantes

Entreprise	Secteur	Pays
EKINOPS	Telecommunications	France
FOCUSRITE	Telecommunications	Royaume-Uni
INSTEM	Logiciels	Royaume-Uni
LLEIDA.NET	Services Informatiques et Télécoms	Espagne
UNOW	Logiciels	France

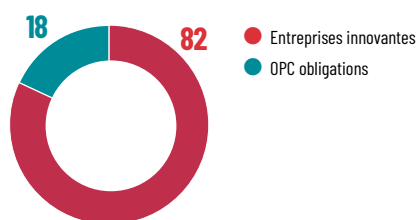
FCPI Fortune Europe 2015

Valeur d'origine	100 € (15/06/2015)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	114,70 € (30/06/2020)
Variation / Origine	+ 14,70 %

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2020 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 30 juin 2020 en valeur de marché



Le FCPI Fortune Europe 2015 a vu sa valeur liquidative augmenter sur la première moitié de l'année 2020. Elle a profité de la hausse du cours de bourse de participations telles que Novacyt (voir texte ci-dessous), Sedana Medical et EQS Group. Le portefeuille d'entreprises innovantes est passé de 78% de l'actif au 31 décembre 2019 à 82% au 30 juin 2020.

Entreprise innovante



Spécialisée dans le diagnostic clinique, la société a développé l'un des premiers tests moléculaires PCR pour la détection de la COVID-19 via sa division de diagnostic moléculaire Primerdesign.

Le chiffre d'affaires du premier semestre est de 72,4M€ (contre 7,2M€ au premier semestre 2019) pour un excédent brut d'exploitation anticipé de plus de 45M€. 91% des ventes ont été réalisées au cours du second trimestre dont 25,4M€ sur le seul mois de juin 2020. Certains contrats d'approvisionnement ont été prolongés au second semestre 2020 et le groupe s'attend à un chiffre d'affaires et des marges au moins du même ordre pour le second semestre.

Des investissements importants ont été consentis pour augmenter la capacité de production face à la hausse rapide de la demande. Malgré cela, le groupe n'a plus aucune dette et dispose au 30 juin 2020 d'une trésorerie nette de 20M€ contre 1,8M€ au 31 décembre 2019.

Principales participations innovantes

Entreprise	Secteur	Pays
EASYVISTA	Logiciels	France
FOCUSRITE	Telecommunications	Royaume-Uni
INSTEM	Logiciels	Royaume-Uni
LLEIDA.NET	Services Informatiques et Télécoms	Espagne
SPEEXX	Logiciels	Allemagne

Le portefeuille d'entreprises innovantes du FCPI innovALTO 2015 représentait 65% de l'actif au 30 juin 2020 contre 63% à la fin de l'année dernière. Au cours du premier semestre 2020, la valeur liquidative de votre Fonds a légèrement baissé, impacté par la baisse du cours de bourse de certaines participations comme Oxford Metrics (voir texte ci-dessous), Iconovo ou Nosopharm.

Valeur d'origine	100 € (31/12/2015)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	107,98 € (30/06/2020)
Variation / Origine	+ 7,98 %

Entreprise innovante



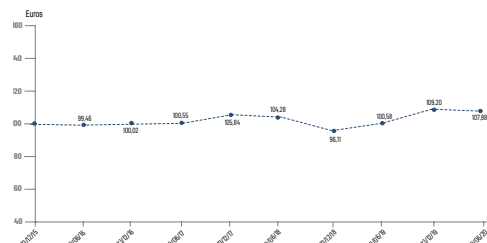
Oxford Metrics

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

Le groupe a publié récemment les résultats du premier semestre 2019/2020, clôturé le 31 mars 2020. Le chiffre d'affaires ressort en baisse de -6,5% à 15M€ (contre 16,1M€ sur la même période l'année précédente), en partie à cause de l'interruption des livraisons d'équipements Vicon avec les mesures de confinement mises en place au Royaume-Uni. L'entreprise estime qu'1,1M€ de chiffres d'affaires a ainsi été décalé sur le deuxième semestre.

À fin mars 2020, l'entreprise disposait de 10,8M€ de trésorerie et n'avait aucune dette.

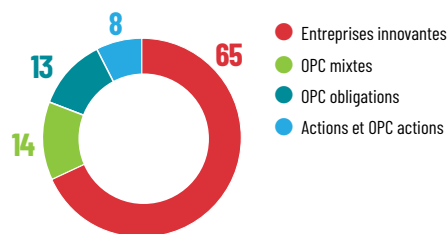
Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2020 (hors réduction d'impôt)



Nous vous invitons à découvrir page 12 le communiqué à destination des porteurs de parts du Fonds.

Principales participations innovantes		
EKINOPS	Telecommunications	France
FOCUSRITE	Telecommunications	Royaume-Uni
INSTEM	Logiciels	Royaume-Uni
LLEIDA.NET	Services Informatiques et Télécoms	Espagne
UNOW	Logiciels	France

Composition estimée de l'actif au 30 juin 2020 en valeur de marché



FCPI Fortune Europe 2016-2017

Le FCPI Fortune Europe 2016-2017 a enregistré une baisse de sa valeur liquidative sur la première moitié de l'année 2020. Les entreprises innovantes représentaient 86% de votre Fonds au 30 juin 2020 à comparer à 91% à la fin de l'année dernière. Nous vous proposons de découvrir l'actualité de C-Rad, l'une des participations qui expliquent la diminution de la valeur liquidative de votre Fonds.

Valeur d'origine	100 € (15/06/2016)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	96,11 € (30/06/2020)
Variation / Origine	- 3,89 %

Entreprise innovante

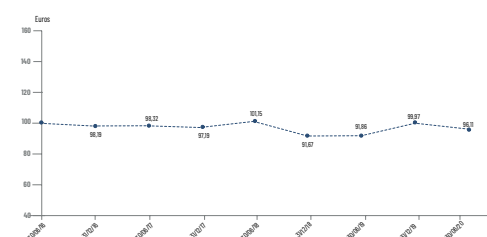


C-RAD développe des solutions innovantes pour une utilisation en radiothérapie avancée. Le groupe C-RAD propose des produits et des solutions pour le positionnement des patients, la localisation des tumeurs et les systèmes de radiothérapie.

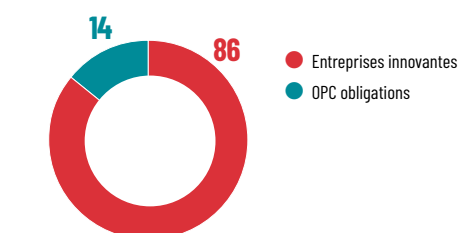
Pour son premier semestre 2020, le groupe suédois enregistre un chiffre d'affaires de 94,7M de couronnes suédoises (SEK), en baisse de 4% sur la période par rapport au premier semestre 2019. Les prises de commandes sont restées quasiment stables sur le semestre s'établissant à 110MSEK en baisse de 2% et ce, malgré la crise sanitaire.

La société enregistre une perte nette -2,4MSEK sur le semestre. Pour autant, la société reste optimiste pour le second semestre après une bonne orientation de ses marchés depuis la fin du confinement sur toutes les zones géographiques où elle opère.

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2020 (hors réduction d'impôt)



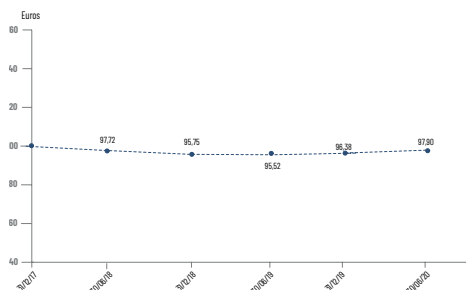
Composition estimée de l'actif au 30 juin 2020 en valeur de marché



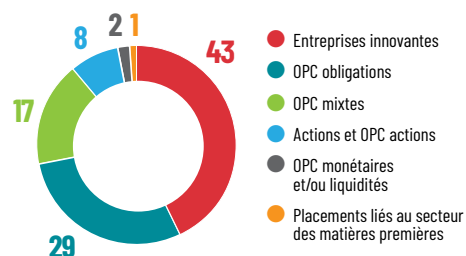
Principales participations innovantes		
BIO-UV GROUP	Applications Industrielles	France
C-RAD	Santé	Suède
EASYVISTA	Logiciels	France
QWAMPLIFY	Services aux entreprises	France
SIDETRADE	Logiciels	France

Valeur d'origine	100 € (31/12/2017)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	97,90 € (30/06/2020)
Variation / Origine	- 2,10 %

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2020 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 30 juin 2020 en valeur de marché



Poursuivant la constitution de son portefeuille d'entreprises innovantes, le FCPI innovALTO 2017-2018 comptait 43% de son actif investi dans des sociétés innovantes à la fin du 1^{er} semestre 2020 à comparer à 18% au 31 décembre 2019. Nous vous proposons de découvrir l'actualité de BIO-UV Group, l'une des participations de votre Fonds.

Entreprise innovante



Fondé en 2000, Bio-UV Group conçoit, fabrique et commercialise des systèmes innovants de désinfection de l'eau par ultraviolets (UV-C) qui combinent performances, compétitivité et exigences environnementales. Le groupe a développé une gamme d'équipements étendue lui permettant de s'adresser à des marchés diversifiés.

En juillet, Bio-UV Group a annoncé un chiffre d'affaires de 12,5M€ au premier semestre 2020 en croissance de 56% dont 13% en organique. Au cours de cette période, les activités terrestres ont presque doublé alors que les activités maritimes ont progressé de 20% de façon purement organique.

Mi-juillet, le carnet de commandes de Bio-UV Group était proche de 20M€ (+85% par rapport à la même période en 2019). Cette dynamique permet à la société de confirmer ses objectifs annuels 2020 malgré la pandémie avec une croissance attendue à 75% et une marge sur excédent brut d'exploitation à 10%, contre 6,9% l'an dernier.

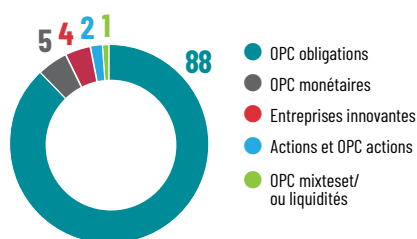
Principales participations innovantes

BIO-UV GROUP	Applications Industrielles	France
C-RAD	Santé	Suède
EASYVISTA	Logiciels	France
QWAMPLIFY	Services aux entreprises	France
SIDETRADE	Logiciels	France

FCPI ALTO Innovation 2019

Valeur d'origine	100 € (31/12/2019)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	97,27 € (30/06/2020)
Variation / Origine	NA

Composition estimée de l'actif au 30 juin 2020 en valeur de marché



Lancé en 2019, le FCPI ALTO Innovation 2019 est un Fonds Commun de Placement dans l'Innovation qui sera investi à 70% dans des entreprises innovantes européennes dans des secteurs de croissance. Actuellement en phase d'investissement, votre Fonds a amorcé la constitution de son portefeuille d'entreprises innovantes. Ce dernier représentait 4% de l'actif du Fonds et comptait deux participations au 30 juin 2020. Nous vous proposons de découvrir Osmozis, l'une des sociétés dans laquelle votre Fonds est investi.

Entreprise innovante



L'opérateur de réseaux LoRaWan/WiFi multi-services dédiés aux campings et résidences de vacances en Europe a présenté son chiffre d'affaires depuis le début de l'exercice 2019-2020 (période du 1^{er} septembre 2019 au 31 mai 2020). Il s'établit à 4,6M€ environ, en croissance de 4,4%.

Le troisième trimestre est naturellement impacté par la période de confinement qui s'est traduite par un impact de 0,6M€ sur les abonnements WiFi, les établissements d'hôtellerie de plein air ayant été fermés pour cause sanitaire durant la quasi-totalité du trimestre. La société anticipe néanmoins un exercice à l'équilibre si le quatrième trimestre d'activité (1^{er} juin au 31 août) est comparable à celui de l'an dernier.

A moyen terme, la société maintient sa trajectoire stratégique en se concentrant sur 3 axes : l'augmentation des revenus par emplacement par la montée en puissance d'offre IoT (serrures connectées par exemple), l'expansion géographique en Europe par croissance externe notamment et le contrôle et la rationalisation des charges d'exploitation de la société et de ses acquisitions.

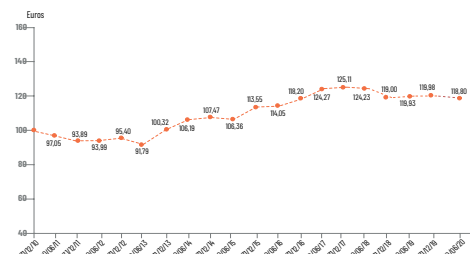
Principales participations innovantes

MAPS	Logiciels	Italie
OSMOZIS	Internet	France

Fonds en liquidation

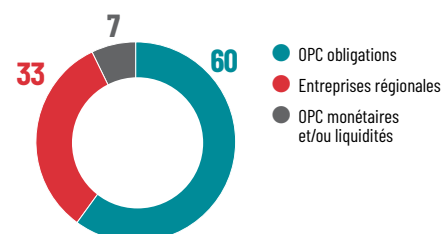
Valeur d'origine	100 € (31/12/2010)
Montant total remboursé	100 €
Dernière valeur liquidative	18,80 € (30/06/2020)
Variation / Origine	+ 18,80 % ⁽¹⁾

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2020 (hors réduction d'impôt)



(1) Après intégration des distributions partielles.

Composition estimée de l'actif au 30 juin 2020 en valeur de marché



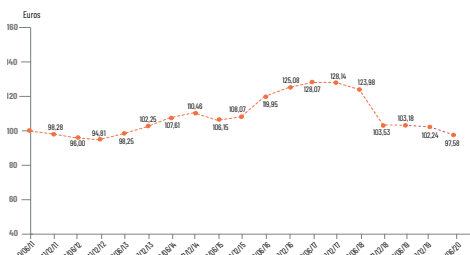
Au cours de la première moitié de l'année 2020, le FIP France ALTO 6 a poursuivi les cessions de son portefeuille d'entreprises régionales. Au 30 juin 2020, le portefeuille d'entreprises régionales représentait 33% de l'actif à comparer à 45% à la fin de l'année dernière. Les équipes d'Eiffel Investment Group poursuivent leurs meilleurs efforts pour céder la participation restante dans l'intérêt des porteurs de parts du Fonds.

Principale participation régionale		
TALENTSOFT	Logiciels	France

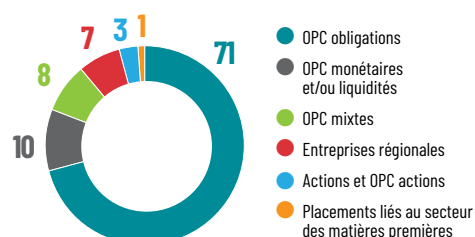
Fonds en liquidation

Valeur d'origine	100 € (15/06/2011)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	97,58 € (30/06/2020)
Variation / Origine	- 2,42 %

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2020 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 30 juin 2020 en valeur de marché



Le FIP France Fortune ALTO 3 est entré en préliquidation le 1^{er} janvier dernier. Il a commencé les cessions de son portefeuille d'entreprises régionales au cours du premier semestre 2020. Au 30 juin 2020, ce portefeuille représentait 7% de l'actif à comparer à 40% à la fin de l'année dernière. 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 invitons à découvrir page 12 le communiqué à destination des porteurs de parts du Fonds.

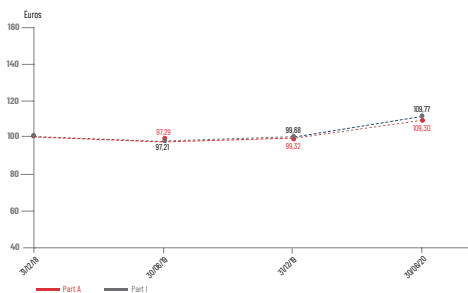
Principale participation régionale		
TALENTSOFT	Logiciels	France

Valeur d'origine	100 €
Montant total remboursé	-
Dernières valeurs liquidatives	109,30 € / 109,77 € (30/06/2020) Part A / Part I
Variation / Origine	+ 9,30 % / + 9,77 % Part A / Part I

Le FCPR ALTO Avenir a finalisé la constitution de son portefeuille d'entreprises européennes. Au 30 juin 2020, il représentait 63% de l'actif du Fonds contre 54% six mois plus tôt. Nous vous proposons de découvrir l'actualité d'Exasol, l'une des participations de votre Fonds.

Entreprise européenne

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2020 (hors réduction d'impôt)



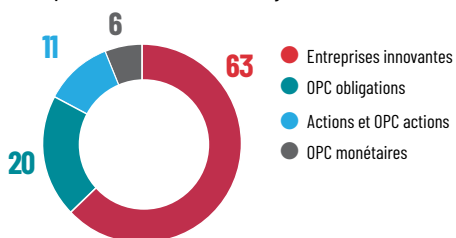
Exasol est une société allemande qui a développé le logiciel d'analyse de mégadonnées le plus rapide au monde (selon TPC : Transaction Processing Council) qui est vendu à des clients grands comptes. La société compte plus de 160 clients dans une vingtaine de pays à travers le monde.

La principale information de ce trimestre est la publication des chiffres des ventes de l'entreprise. Ainsi, la société a annoncé des revenus récurrents annuels de près de 20,8M€ à la fin du premier semestre, en croissance de 30% par rapport à fin 2019. Le modèle économique de la société montre une bonne résilience dans cette période de crise.

La société a annoncé avoir continué à gagner de nouveaux clients jusqu'au 30 juin. Ceci est de bon augure avant les résultats définitifs du premier semestre qui seront dévoilés le 21 septembre prochain.

La société EXASOL a été admise à la négociation sur le marché de la bourse de Francfort au printemps 2020.

Composition estimée de l'actif au 30 juin 2020 en valeur de marché



Principales participations

AUDIOVALLEY	Communication	Belgique
BIO-UV GROUP	Applications Industrielles	France
DESKCENTER	Logiciels	Allemagne
EXASOL	Logiciels	Allemagne
FOCUS HOME INTERACTIVE	Logiciels	France

Commentaire de gestion - 30/06/2020



Au cours du premier semestre 2020, les placements dans toutes les classes d'actifs se sont dépréciés à l'exception des investissements dans les Fonds exposés aux matières premières. Le premier semestre 2020 aura été marqué par une forte volatilité des marchés financiers qui ont souffert d'une crise sanitaire sans précédent plongeant l'économie mondiale en récession. Au cours du deuxième trimestre 2020, les marchés ont rebondi et ce malgré des résultats d'entreprises et des indicateurs économiques médiocres.

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

Olivier Tanneveau - Gérant, Directeur de Participations

Les placements de trésorerie des Fonds Eiffel Investment Group sont restés stables au cours du premier semestre 2020. Face à la crise sanitaire ayant provoqué une récession mondiale, les banques centrales et les états ont poursuivi leurs programmes de prêts et de garanties avec la mobilisation de milliards d'euros afin 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 juin l'EONIA offrait un rendement négatif d'environ 47 points de base-.

Au cours du premier semestre 2020, **les valeurs des placements obligataires** ont reculé **d'environ 5%**. Après s'être significativement écartés dans la deuxième quinzaine du mois de mars, les écarts de crédit se sont améliorés à la fois sur les valeurs de qualité Investment Grade et sur le haut rendement au cours du deuxième trimestre 2020 revenant à leurs niveaux du début du mois de mars.

Les valeurs des placements diversifiés (OPCVM à performance absolue, gestion flexible ou obligations convertibles) ont baissé **de plus de 3%**, pénalisés par la baisse des marchés actions et obligataires.

Au premier semestre 2020, **les cours des placements liés aux matières premières** se sont appréciés **d'environ 7,6%**. Le marché des matières premières a profité de la hausse du prix des métaux précieux et notamment celui de l'or bénéficiant de son statut de valeur refuge qui s'est apprécié de plus de 13% au deuxième trimestre. Le cours du baril de pétrole a quant à lui rebondi de plus de 80% au deuxième trimestre retrouvant son niveau du début de mois de mars.

Les placements en actions cotées ont enregistré une baisse **d'environ 4,3%** au cours du premier semestre 2020. Depuis leurs points bas de fin mars, les marchés actions, volatils, ont affiché une solide reprise malgré des résultats d'entreprises dans le rouge et une économie mondiale en récession. Les marchés actions ont bénéficié des mesures de politique économique et monétaire exceptionnelles mises en place par les états et les banques centrales pour faire face à la crise sanitaire mondiale.

En matière sectorielle, les valeurs qui ont surperformé ont été celles des secteurs des technologies de l'information, de la santé et les groupes cycliques. Les valeurs de l'énergie et les financières ont quant à elles sous-performé. Concernant les performances régionales au cours du premier semestre, les indices Dow Jones de la bourse nord-américaine, l'Eurostoxx 50 et le MSCI Emergents ont fini en baisse respectivement d'environ -10,6%, -14,7% et -10,7%.



Une équipe à votre service

Eiffel Investment Group compte plus de 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 ISR
Directrice de la Gestion Actions



Olivier TANNEVEAU
Gérant
Directeur de Participations



François-Xavier DURAND-MILLE
Gérant
Responsable de participations



Bastien JALLET
Gérant



Julie PARAY
Gérante



Antoine VALDÈS
Associé 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