

## Focus sur une de nos participations



### Lleida.net

Entretien avec Sisco Sapena Soler,  
Président et co-fondateur de Lleida.net



**FCP**  
NOVA Europe ISR



**FCPI**  
ALTO Innovation 2020



**FCPI-FIP**  
Remboursements

**Offre IR 2020**

Découvrez le nouveau  
**FCPI**

ALTO Innovation 2020

---

# Sommaire

L'édito .....	3
Valorisations .....	4
Remboursements des Fonds de la gamme ALTO .....	5
Focus sur une de nos participations .....	6-7
FCPI ALTO Innovation 2020 - IR 2020 .....	8-9
FCP NOVA Europe ISR .....	10-11
L'approche ESG .....	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](mailto:dpo@eiffel-ig.com)) ou par courrier (Eiffel Investment Group - DPO - 9 rue Newton 75116 Paris).**

---

# L'édito ■

Le bout du tunnel ?

Alors que la France et une partie de l'Europe s'enfonçaient inexorablement dans un confinement désespérant jusqu'à Noël, Pâques voire à la Trinité, l'espoir renaît avec la nouvelle d'un lancement probable et prochain d'un vaccin par l'attelage américano-allemand Pfizer-BioNTech. Au moment où nous écrivons, l'indice CAC 40 de la bourse de Paris s'envole de près de 20% depuis la fin octobre, porté par l'espoir de vaccin et d'une nouvelle administration américaine qui pourrait être plus centriste que prévu et plus apaisée que la précédente.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019, l'indice CAC 40 des grandes entreprises cotées françaises ne recule plus que de 10% (après un plus-bas à près de -40% début mars 2020), au milieu du peloton européen comme d'habitude dominé par l'Europe du Nord dont les indices sont positifs depuis le début 2020 grâce au poids du digital et de la santé dans leurs indices. Comme d'habitude également, l'Europe du Sud est à la traîne, tirée vers le bas par les secteurs du tourisme, des banques et de l'énergie. Les indices des Etats-Unis, de la Chine, du Japon et de la Corée du Sud font mieux que l'Europe en général et progressent depuis le début 2020 grâce à des fortes composantes technologiques

Inutile de s'étendre trop sur les taux obligataires qui sont, en Europe et dans de nombreux grands pays, désormais administrés par les banques centrales (il est estimé que la Banque Centrale Européenne a acheté 95% de la dette supplémentaire émise par les états de

## les valeurs liquidatives des fonds de la gamme ALTO de cette fin d'année sont bien orientées

la zone Euro en raison de la crise du coronavirus). Les taux obligataires à long-terme des grands pays développés sont donc terriblement bas voire négatifs puisque dans la pratique administrée par des banques centrales qui sont désormais des courroies de transmission des états emprunteurs (-0,36% pour les taux d'emprunt à 10 ans de la France,

-0,56% pour l'Allemagne, +0,56% pour l'Italie, +0,9% pour les Etats-Unis). Même constat bien entendu pour les taux courts de la zone euro qui sont en territoire négatif depuis plus de 5 ans et fixés à leur plus-bas actuel de -0,45% depuis plus d'un an.

Côté devises, l'euro, après son renchérissement du printemps, reste plutôt stable par rapport aux autres grandes devises, toutes soumises au même mouvement d'émission massive de monnaie papier.

Les prix du pétrole, après leur forte chute de l'hiver devant la forte contraction économique liée au coronavirus, restent bas entre 40\$ et 45\$ le baril de Brent, entre leur plus bas du printemps 2020 (autour de 20\$) et leur moyenne 2017-2019 de 60\$. Rejet des énergies fossiles et faiblesse de la conjoncture semblent des freins durables à la hausse des prix du pétrole. Malgré leur reflux récent en dessous de 1 900\$ l'once, l'or demeure la vedette de l'année avec une hausse de près de 24% depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2020. Difficile de parier sur un recul durable de l'or tant les émissions de monnaie papier restent si élevées pour maintenir l'économie mondiale à flot.

\* Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque souscripteur.



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

Après un premier semestre de très bonne résistance, les valeurs liquidatives des Fonds de la gamme ALTO de cette fin d'année sont bien orientées grâce à une sélection d'entreprises qui fait la part belle au digital et aux sciences de la vie, nos deux grands secteurs de spécialité. La liquidité n'est pas oubliée puisque nous avons déjà définitivement remboursé 9 Fonds aux porteurs sur l'exercice 2020.

A l'heure où nous écrivons, les souscriptions sont bien entendu toujours ouvertes pour le FCP NOVA Europe ISR, notre Fonds petites et moyennes valeurs européennes cotées qui poursuit sur sa lancée parmi les meilleurs de sa catégorie depuis son lancement en 2013 (voir pages 10 et 11). Notre nouveau FCPI ALTO Innovation 2020 est également toujours ouvert à la souscription (voir pages 8 et 9) afin de profiter d'une réduction d'impôt sur le revenu\* de 22%.

Article rédigé par Jean-François PAUMELLE,  
le 13 novembre 2020.

## Évolution des Fonds de la gamme ALTO au 30 juin 2020

Fonds	Isin	Année création	Avantage fiscal à la souscription <sup>(1)</sup>	Nominal	Montant total déjà remboursé <sup>(2)</sup>	VL 30/06/2020	Distribution effectuée le 31/10/2020	Évolution de la VL depuis l'année de création au 30/06/2020 <sup>(3)</sup>
FCPI - Europe ALTO Innovation 2013	FR0011533215	2013	18%	100 €	-	82,63 €	55 €	- 17,37%
FCPI - Fortune Europe 2013	FR0011414432	2013	50%	100 €	60 €	60,50 €	-	+ 20,50%
FCPI - Fortune Europe 2014	FR0011708148	2014	50%	100 €	-	105,55 €	45 €	+ 5,55%
FCPI Objectif Europe	FR0012034833	2014	18%	100 €	-	115,16 €	-	+ 15,16%
FCPI - Fortune Europe 2015	FR0012371383	2015	50%	100 €	-	114,70 €	-	+ 14,70%
FCPI - innovALTO 2015	FR0012847242	2015	18%	100 €	-	107,98 €	-	+ 7,98%
FCPI - Fortune Europe 2016-2017	FR0013065265	2016	50%	100 €	-	96,11 €	-	- 3,89%
FCPI - innovALTO 2017-2018	FR0013265451	2017	18%	100 €	-	97,90 €	-	- 2,10%
FCPI - ALTO Innovation 2019	FR0013433380	2019	18%	100 €	-	97,27 €	-	NA
FCPR ALTO Avenir - Part A	FR0013321882	2018	-	100 €	-	109,30 €	-	+ 9,30%
FCPR ALTO Avenir - Part I	FR0013321890	2018	-	100 €	-	109,77 €	-	+ 9,77%

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

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

<sup>(3)</sup> 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 460M€ 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 34 Fonds totalement remboursés à ce jour.

**460M€**  
remboursés

En septembre, nous avons procédé au remboursement du FCPI Fortune ALTO Innovation 2, FCPI ALTO Innovation 2012, FCPI Europe Leaders, FIP France ALTO 6 et FIP France Fortune ALTO 3 et, aux distributions partielles du FCPI Europe ALTO Innovation 2013 et du FCPI Fortune Europe 2014 le 30 octobre 2020.

Fonds	Isin	Année création	Date de liquidation	Performance finale <sup>(1)</sup>
FCPR - Microcaps ALTO	FR0010056085	2002	20/09/2009	+ 49,42%
FCPI - ALTO Innovation	FR0007065990	2001	30/09/2009	+ 51,90%
FCPI - ALTO Innovation 2	FR0007073572	2002	21/11/2012	+ 37,00%
FCPI - ALTO Innovation 3	FR0010073205	2004	29/11/2013	- 8,51%
FCPI - ALTO Innovation 4	FR0010204099	2005	06/04/2016	- 5,33%
FCPI - ALTO Innovation 5	FR0010320291	2006	02/12/2016	+ 4,43%
FCPI - ALTO Innovation 6	FR0010478750	2007	09/10/2017	+ 46,11%
FCPI Innovation Durable	FR0010478784	2007	28/11/2014	+ 53,62%
FCPI Fortune ALTO	FR0010593566	2008	15/06/2020	- 21,73%
FCPI - ALTO Innovation 7	FR0010634170	2008	31/12/2018	+ 68,59%
FCPI Innovation Durable 2	FR0010650085	2008	31/12/2018	+ 22,69%
FCPI - ALTO Innovation 8	FR0010775775	2009	30/11/2017	+ 26,00%
FCPI Europe ALTO	FR0010784215	2009	31/12/2018	+ 74,33%
FCPI Innovation Durable 3	FR0010781336	2009	31/12/2018	+ 26,86%
FCPI Fortune ALTO Innovation 2	<b>FR0010685941</b>	<b>2009</b>	<b>15/09/2020</b>	<b>0%</b>
FCPI - ALTO Innovation 9	FR0010914994	2010	31/12/2018	+ 84,39%
FCPI Europe ALTO 2	FR0010920835	2010	31/12/2018	+ 90,82%
FCPI Fortune ALTO Innovation 3	FR0011013614	2011	31/12/2019	+ 52,31%
FCPI Europe ALTO Innovation	FR0011076652	2011	31/12/2018	+ 56,91%
FCPI - ALTO Innovation 10	FR0011076645	2011	15/05/2020	+ 43,17%
FCPI Fortune ALTO 2012	FR0011201623	2012	31/12/2019	+ 33,33%
FCPI - ALTO Innovation 2012	<b>FR0011283241</b>	<b>2012</b>	<b>15/09/2020</b>	<b>+ 25,39%</b>
FCPI Europe Leaders	<b>FR0011291681</b>	<b>2012</b>	<b>14/09/2020</b>	<b>+ 35,75%</b>
FIP France ALTO	FR0010106435	2004	30/06/2018	- 26,80%
FIP France ALTO 2	FR0010354530	2006	30/06/2018	- 6,01%
FIP France ALTO 3	FR0010502393	2007	31/07/2020	- 20,94%
FIP France ALTO 4	FR0010642272	2008	31/07/2020	- 0,44%
FIP France Fortune ALTO	FR0010671461	2009	31/05/2018	+ 56,24%
FIP France Développement Durable	FR0010782300	2009	31/07/2020	+ 13,40%
FIP France ALTO 5	FR001077656	2009	31/12/2018	- 8,51%
FIP France ALTO 6	<b>FR0010917989</b>	<b>2010</b>	<b>14/09/2020</b>	<b>+18,66%</b>
FIP France Fortune ALTO 2	FR0010855460	2010	31/03/2020	+ 26,78%
FIP France Fortune ALTO 3	<b>FR0011013622</b>	<b>2011</b>	<b>21/09/2020</b>	<b>- 2,67%</b>
FIP France ALTO 7	FR0011089275	2011	31/12/2019	+ 1,92%

<sup>(1)</sup> Hors avantage fiscal et hors prélèvements sociaux applicables.

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



### Entretien du 26 octobre 2020 avec Sisco Sapena Soler, Président et co-fondateur de Lleida.net

*Pouvez-vous nous présenter brièvement Lleida.net ?*

Lleida.net est un opérateur mondial de télécommunications qui garantit l'authenticité des contrats et des demandes électroniques en utilisant sa propre technologie brevetée dans le monde entier.

*A quel type de client vous adressez vous ?*

Il s'agit essentiellement de toute personne ayant besoin d'avoir une attestation/preuve de ce qu'elle a envoyé ou reçu par voie électronique : qu'il s'agisse d'un passager faisant une réclamation à une compagnie d'aviation à la suite d'un retard, d'un avocat envoyant une offre officielle à son homologue, d'une petite société de financement fournissant des prêts limités ou d'une grande entreprise postale nationale fournissant des courriers électroniques recommandés à ses clients publics. Le spectre de notre activité est large, il couvre les besoins de la petite à la grande entreprise qui envoie des millions de contrats ou de réclamations.

*Quel est l'impact de la COVID pour votre activité ?*

La crise a eu différentes répercussions :

D'abord, sur notre cours de bourse : le marché boursier est un marché dont le principal moteur est l'anticipation. De fait, si les investisseurs anticipent de bonnes voire très bonnes prévisions pour l'entreprise, son cours de bourse va augmenter. C'est exactement ce qu'il nous est arrivé, le cours de bourse a fortement progressé (plus de 800% d'augmentation entre le 31/12/2019 et le 26/10/2020) grâce à l'anticipation par le marché de l'entrée du monde dans une « ère à faibles contacts ». Cette « ère à faibles contacts » signifie que l'on préfère désormais interagir à distance. Pour éviter tous risques, on ne veut plus se rencontrer physiquement, on ne veut plus signer sur papier par crainte de toucher un stylo infecté et on ne veut plus faire la queue. Dans ce contexte, les entreprises à l'instar de la nôtre, qui fournissent les outils nécessaires pour accompagner cette digitalisation, jouent et joueront un rôle central.

Ensuite, sur notre activité : la demande mondiale pour nos produits est énorme. Sur le dernier trimestre, notre part des revenus issue des abonnements a connu une augmentation étonnante de +62%. À la question de savoir si ces impacts seront durables, la réponse est oui. Avant la crise sanitaire, les entreprises cherchaient continuellement à réduire les coûts des courriers recommandés. Avec la période de confinement, personne n'a été en mesure d'adresser les demandes classiques, de signer physiquement les documents, ou de se rendre dans un bureau pendant une longue période ; les méthodes numériques comme celles de Lleida.net ont donc connu un essor considérable. Désormais, les entreprises se rendant compte que c'est plus rapide, moins cher et beaucoup plus facile qu'elles ne le pensaient, ne reviendront pas aux anciennes méthodes.

*Comment vous développez vous à l'international ?*

Dans le monde d'aujourd'hui, les êtres humains ont plus de choses en commun que nous ne le pensons. Dans le monde entier, nous passons des contrats avec nos fournisseurs, nous établissons des factures, nous passons des contrats avec les compagnies d'assurance, nous concluons des contrats pour des services en ligne, nous faisons des réclamations aux personnes qui ne nous paient pas à temps et nous le faisons dans de nombreux secteurs. Notre stratégie est qu'une fois que nous nous rendons compte que nous avons réussi dans un secteur d'un pays, nous essayons de l'exporter dans les autres pays où nous sommes présents, et ça marche !

Un autre moyen que nous utilisons pour accroître nos activités à l'étranger est d'être coté sur un plus grand nombre de marchés : jusqu'à présent, nous sommes cotés au BMEgrowth (appelé MAB) et à Euronext à Paris. Dans les semaines à venir, nous allons être cotés à l'OTCQX à New York, aux États-Unis. Les petits investisseurs du marché américain ont tendance à investir uniquement sur leur marché domestique. Dès lors, être cotés à l'OTCQX, nous donne plus de visibilité auprès de ces derniers et auprès des clients de ce marché.

### Éléments clés

- Date de création : 1995
- PDG et co-fondateur : Sisco Sapena Soler
- Introduction en bourse en 2015 en Espagne
- Secteur : Télécommunications
- Effectif : 92 collaborateurs dans le monde
- Chiffre d'affaires : 13,7M€ en 2019
- Marge opérationnelle : 8% en 2019
- Capitalisation au 30/10/2020 : 150M€ (Euronext Growth)



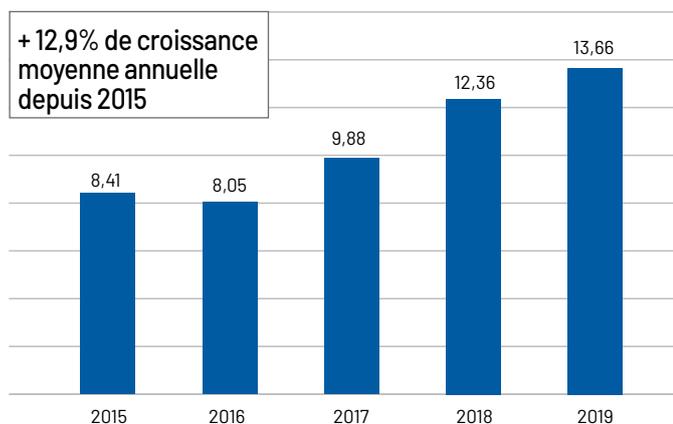
### Une approche différenciante

**133 brevets**

**19 bureaux à travers le monde**

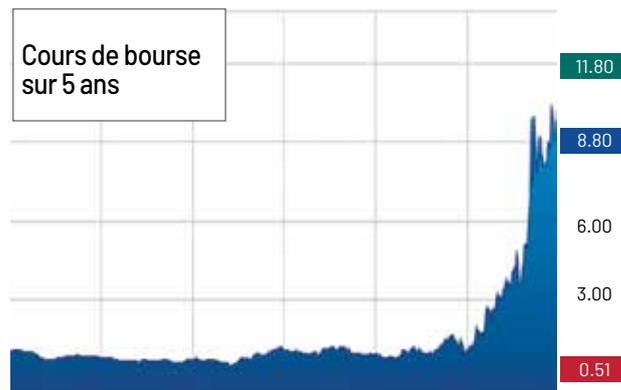
**Stratégie ESG**

#### Évolution du chiffre d'affaires (en M€)



Source : Eiffel IG

#### Cours de bourse au 30/10/2020



Source : Boursorama

Les fonds gérés par Eiffel Investment Group détiennent 2,06% du capital de la société au 31/10/2020.



# FCPI ALTO Innovation 2020

Une sélection unique  
d'entreprises innovantes en Europe



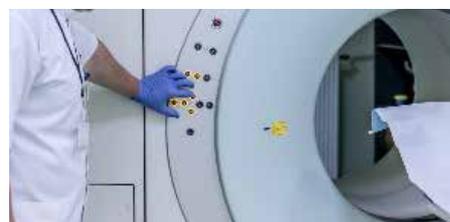
## Stratégie d'investissement

### 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.

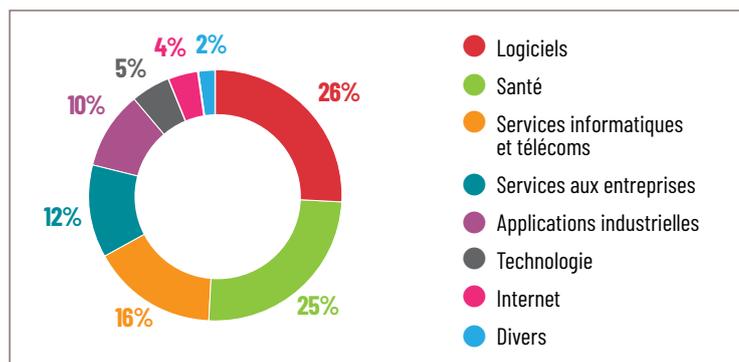
**La gestion pratiquée peut entraîner un risque de perte en capital. L'investissement dans les secteurs de croissance n'est pas synonyme de performance.**



## 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2028 minimum, prorogable deux fois un an sur décision de la société de gestion, soit au plus tard jusqu'au 1<sup>er</sup> 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.**

# NOVA Europe ISR



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



## Commentaire de gestion - 30/09/2020



Les bourses mondiales affichent des courbes atypiques en 2020 en forme de « V » : après une lourde chute sur les 4 premiers mois de l'année sur fonds de pandémie mondiale, elles ont entamé leurs remontées depuis avril, sans revenir pour autant à leurs niveaux pré-COVID. Ainsi, notre indice de référence, le MSCI Europe Small Cap s'affiche encore en recul de -10,32% sur les 9 premiers mois de 2020.

Malgré ce contexte compliqué, NOVA Europe ISR affiche une performance positive de +0,62% (part A) et +1,20% (part I) de janvier à septembre 2020. Cette surperformance du Fonds s'explique par le profil résilient des entreprises en portefeuille et de notre exposition à des secteurs structurellement porteurs.

Ainsi, le portefeuille est positionné sur des secteurs innovants comme la technologie, la santé ou encore l'industrie, ce qui leur confère un potentiel de résistance grâce à une résilience de la demande pour leurs produits et services malgré la crise. De plus, les sociétés en portefeuille bénéficient de management expérimenté sachant traverser les crises et de bilans sains permettant d'affronter les aléas temporaires comme les périodes de confinement que nous avons connues.

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



<sup>(1)</sup> Notation du 30/09/2020, part A. Les références à une notation ne préjugent pas des résultats futurs du Fonds ou de la société de gestion.

NOVA Europe ISR a poursuivi son rebond entamé sur les mois précédents pour s'afficher désormais en territoire positif grâce notamment aux contributions positives des secteurs de la santé et du digital. Ces secteurs ont porté la performance du portefeuille avec des convictions telles que :

- **Valneva** (+ 173,2%, performance sur la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre) : le spécialiste français des vaccins profite d'un flux de nouvelles positives très dense avec des résultats de phase II positive pour son candidat vaccin contre la maladie de Lyme, lui permettant d'obtenir un partenariat de développement avec Pfizer mais également le lancement d'une étude pour trouver un vaccin contre la COVID-19. Le gouvernement britannique a fait des pré-commandes auprès du groupe pour près de 470M€ de doses à livrer en 2021 en cas de succès des recherches.
- **Solutions 30** (+ 80,0%) : le spécialiste de l'installation des nouvelles technologies continue son parcours de croissance malgré le confinement qui a pénalisé temporairement ses activités. Ainsi, le groupe affiche une croissance de + 14% de ses revenus sur le premier semestre et s'attend à une accélération de ce rythme au second semestre porté par la pénétration croissante de la fibre et le déploiement progressif de la 5G.
- **Wiit** (+ 89,0%) : l'opérateur italien de cloud privé pour les entreprises profite de la forte récurrence de ses revenus avec une croissance de + 56% au premier semestre. De plus, la société a annoncé sa première acquisition à l'international avec myLoc qui lui permet d'entrer sur le marché allemand dont la taille serait quatre fois plus importante que le marché italien.
- **Esker** (+ 57,6%) : l'éditeur français de logiciels de dématérialisation voit son cours de bourse progresser grâce à la solidité de son modèle qui implique une récurrence de plus de 80% de ses revenus grâce aux abonnements SaaS proposés aux clients. Le groupe continue également de nouer des partenariats de distribution afin de compléter son maillage territorial.
- **Pharmagest** (+ 35,3%) : l'éditeur français de logiciels pour les établissements de santé a vu sa croissance au premier semestre (CA + 1%) être contrainte par l'impossibilité de se rendre chez les clients et prévoit donc un rattrapage des livraisons sur le second semestre.

A l'inverse, on remarque que certains titres ont des performances négatives sur l'année, impactés par des problèmes opérationnels ou liés à la crise de la COVID-19 :

- **Datagroup** (- 31,8%) : l'entreprise de Services Numériques allemande est pénalisée par des coûts de démarrage d'un projet plus importants que prévus avec un client bancaire. Ces coûts, non récurrents, viennent donc impacter le niveau de marge du groupe en 2020. Le management se dit pourtant confiant de retrouver des niveaux de marge plus normatifs sur le prochain exercice commençant en septembre 2020.
- **Almirall** (- 34,6%) : le groupe pharmaceutique espagnol spécialisé dans la dermatologie est pénalisé par les mesures de confinements qui ont ralenti les prescriptions des dermatologues sur ses produits récemment approuvés, notamment aux Etats-Unis. De plus, il subit l'annonce du départ surprise de son PDG à fin 2020. Il avait joué un rôle central dans le renouvellement du portefeuille produits d'Almirall depuis 3 ans.
- **Advanced Medical Solutions** (- 27,2%) : le spécialiste britannique des solutions de pansements chirurgicaux voit sa croissance être fortement impactée par les mesures de confinement au Royaume-Uni et aux Etats-Unis, les principaux marchés du groupe. Ces mesures ont impliqué de nombreux reports de chirurgies considérées comme non essentielles.

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

## Évolution des valeurs liquidatives

Évolution du FCP NOVA Europe ISR et de son indicateur depuis sa création jusqu'au 30 septembre 2020 (base 100)



## Performances au 30 septembre 2020

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur : MSCI Europe Small Cap Net TR Eur
1 mois	1,02%	1,77%	- 0,59%
YTD	0,62%	1,20%	- 10,32%
1 an	11,88%	12,81%	0,21%
3 ans	10,04%	13,22%	1,76%
5 ans	62,74%	70,43%	28,86%
Création	124,53%	140,00%	63,00%
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 30 septembre 2020\*

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur : MSCI Europe Small Cap Net TR Eur
Volatilité 1 an	23,51%	23,59%	34,89%
Volatilité 3 ans	17,73%	17,74%	22,91%
Volatilité 5 ans	15,42%	15,41%	19,73%
Sharpe 1 an	0,47	0,46	- 0,03
Sharpe 3 ans	0,21	0,24	0,02
Sharpe 5 ans	0,64	0,68	0,24
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](http://www.eiffel-ig.com).

# NOVA Europe ISR obtient le label ISR



NOVA Europe, FCP dédié aux small caps européennes innovantes, obtient le label ISR et devient « NOVA Europe ISR ». Cette labellisation, la 1<sup>ère</sup> pour un Fonds small caps européennes (PEA-PME), récompense l'engagement d'Eiffel Investment Group de concilier performance économique et impact ESG pour ses investissements en petites et moyennes capitalisations. Eiffel Investment Group affirme ainsi son positionnement aux avant-postes d'un marché qui prend de plus en plus d'ampleur.

### Pourquoi le label ISR ?

Créé et soutenu par le ministère des Finances, le label a pour objectif de rendre plus visibles les produits d'investissement socialement responsables (ISR) pour les épargnants en France et en Europe. Il est attribué par des organismes indépendants au terme d'un processus strict de labellisation et constitue un repère unique pour les épargnants souhaitant participer à une économie plus durable.

Avec NOVA Europe ISR, Eiffel Investment Group permet aux investisseurs particuliers d'allouer une partie de leur épargne à une classe d'actifs particulièrement dynamique, tout en participant au financement d'entreprises qui placent la responsabilité au cœur de leur stratégie de développement.

### Des objectifs d'impact ambitieux

Investi sur des entreprises de petites et moyennes capitalisations<sup>1</sup>, NOVA Europe ISR sélectionne des sociétés innovantes en intégrant des critères ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance) et en plaçant au cœur de sa stratégie ESG l'engagement et le dialogue actionnarial. L'objectif est à la fois d'enrichir le processus d'analyse et de gestion, mais également de promouvoir auprès de ses investissements la transparence et l'amélioration des pratiques ESG dans la durée.

#### 1 OBJECTIF FINANCIER ET 2 OBJECTIFS EXTRA-FINANCIERS :



**Rechercher une super performance financière par rapport à l'indice**



**Enrichir le process de gestion en intégrant les critères ESG dans l'analyse fondamentale**



**Promouvoir la transparence et l'amélioration des pratiques ESG dans la durée**

### Une politique d'engagement et de dialogue au cœur de notre approche ESG

Au-delà de l'évaluation ESG, basée sur la prise en compte de critères Environnementaux, Sociaux, de Gouvernance, et en lien avec les parties prenantes externes, et de l'accent mis sur les controverses, Eiffel Investment Group dispose d'une politique d'engagement et de vote qui lui permet d'agir en actionnaire responsable. Le dialogue mis en œuvre permet d'accompagner les entreprises dont la démarche ESG est naissante dans leurs ambitions de développement durable et de transparence. Ce dialogue est constant et adapté aux différents besoins des entreprises.

<sup>1</sup> Capitalisation médiane de 618M€ au 30/10/2020

### Commentaire de gestion - 30/09/2020



Au cours du troisième trimestre 2020, les placements dans toutes les classes d'actifs se sont appréciés à l'exception des investissements dans les Fonds obligataires. La période a vu les marchés poursuivre leur progression, portée par les stimuli publics et des publications d'entreprises plutôt rassurantes. Cependant, le climat s'est détérioré en septembre avec une forte augmentation des cas de Covid-19 annonçant une deuxième vague de la pandémie. L'incertitude politique aux Etats-Unis a également pesé sur les marchés.

Au cours du troisième trimestre 2020, nous n'avons procédé à aucun mouvement.

Olivier Tanneveau - Gérant, Directeur de Participations

**Les placements de trésorerie** des Fonds Eiffel Investment Group sont restés stables au cours du troisième trimestre 2020. Alors que de nombreux pays s'orientent vers un reconfinement à géométrie variable, les banques centrales et les Etats devraient poursuivre leur politique accommodante par le rachat de dettes et la garantie de prêts pour faire face à la crise sanitaire. Les rendements des fonds monétaires demeurent nuls avec un taux au jour le jour structurellement négatif -à fin septembre (l'EONIA offrait un rendement négatif d'environ 48 points de base).

Au cours du troisième trimestre 2020, **les valeurs des placements obligataires** ont reculé **d'environ 2,2%**. Malgré le resserrement des écarts de crédit sur la période sur les obligations à haut rendement et à moindre mesure sur les valeurs de qualité Investment Grade, la poche obligataire a été pénalisée par des positions fortes sur des devises refuges comme le yen japonais ou le franc suisse et par une exposition à la dette émergente.

**Les valeurs des placements diversifiés** (OPCVM à performance absolue, gestion flexible ou obligations convertibles) ont progressé de **plus de 2,3%**, profitant de la hausse des marchés actions.

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 6,4% au troisième trimestre.

**Les placements en actions cotées** ont enregistré une hausse **d'environ 5%** au cours du troisième trimestre 2020. Les marchés actions, volatils, ont profité de publications d'entreprises rassurantes et de la poursuite des politiques accommodantes des banques centrales qui continuent d'injecter des liquidités dans l'économie. Le climat demeure néanmoins anxiogène avec l'incertitude qui entoure les élections américaines et surtout le déferlement de la deuxième vague de Covid-19, avec des reconfinements généralisés un peu partout en Europe, qui devrait peser sur l'économie mondiale.

En matière sectorielle, les valeurs qui ont surperformé ont été celles des secteurs des technologies de l'information 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 troisième trimestre, les indices Dow Jones de la bourse nord-américaine et le MSCI Emergents ont fini en hausse respectivement d'environ 7,9% et 8,1%. L'Eurostoxx 50 s'est quant à lui replié d'environ -1%.

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



# 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](mailto: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<sup>er</sup> septembre 2010 sous le N° GP - 10000035