

Focus sur une de nos participations

Entretien du
02/03/2021 avec
Olivier Novasque,
Président-directeur
général de **Sidetrade**



FCP
NOVA Europe ISR



Gamme ALTO



FCPI-FIP
Remboursements

Bilan et perspectives
du Président
d'Eiffel Investment Group

Sommaire

L'édito	3
Valorisations	4
Remboursements des Fonds de la gamme ALTO	5
Focus sur une de nos participations	6-7
FCP NOVA Europe ISR	8-9
Bilan et perspectives du Président d'Eiffel Investment Group	10
Suivi des Fonds	11-15
Autres investissements : Commentaire de gestion	16
Une équipe à votre service	17
Tableau des frais	18

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 ■

Voici pratiquement un an jour pour jour que le monde découvrait la Covid-19, qui reste le sujet dominant de l'époque. Certaines interrogations demeurent : d'où vient le virus ?, devrions-nous vivre avec lui pour toujours ?, quand entrera-t-on dans le monde d'après ? et à quoi ressemblera-t-il ? . D'autres réponses ont toutefois été d'ores et déjà apportées : le virus a accéléré la digitalisation de nos sociétés, le choc économique a surtout touché quelques secteurs (voyages, tourisme, culture, hôtellerie-restauration) et épargné le plus grand nombre, des vaccins assez efficaces ont été développés à une vitesse inédite par des start-ups biotechs jusqu'à là inconnues du grand public (et non pas par les grands groupes pharmaceutiques). Par ailleurs, les économies ont été maintenues à flot par des politiques monétaires et budgétaires très expansionnistes, la dette publique s'est envolée, de même que l'épargne des salariés, enfin, l'Asie a su mieux gérer la pandémie et repart plus vite que l'Amérique du Nord et a fortiori l'Europe, où l'approvisionnement en vaccins organisé par la très critiquée Commission européenne est pour le moment déficient.

L'année 2020, année de la Covid-19, aura été également tout sauf ordinaire sur les marchés financiers : un bon démarrage jusqu'à la mi-février 2020 suivi d'un krach fort mais court d'un mois seulement qui fait place, merci les banques centrales et les états, à une reprise à peine interrompue à ce jour hormis quelques hésitations entre juin et octobre 2020. Nous voilà donc revenus sur beaucoup d'indices boursiers (en France notamment) un an plus tard souvent au-dessus du point de départ après cette année folle.

La plupart de nos Fonds ont fait mieux que résister au choc 2020 de la Covid-19

compartiments technologie et santé alors que les bourses de l'Europe du Sud et du Royaume-Uni sont à la peine, plombées par leurs valeurs énergétiques, financières et loisirs/tourisme.

L'indice Dow Jones de la bourse nord-américaine progresse également en dollar (mais recule en euro du fait de la hausse de la monnaie unique contre le dollar) mais les stars de 2020 sont de nouveau les bourses riches en valeurs technologiques comme le Nasdaq (+43,6% en dollar), les bourses chinoises, coréennes et à moindre titre la bourse de Tokyo.

Les taux des obligations, en 2020, ont bénéficié fortement des politiques très souples des banques centrales et de leurs mesures quantitatives d'achats d'actifs obligataires. Conséquence : les taux longs à 10 ans des emprunts d'Etat français sont passés en territoire négatif (et le restent à ce jour), et les taux allemands sont tous passés négatifs quelque soit leur durée jusqu'à leur hausse récente. Les taux courts du Trésor Américain ont été ramenés proche de zéro dès les premières frayeurs de l'hiver 2020 et les taux longs ont tous fortement diminué en 2020 avant les tensions des dernières semaines relatives aux craintes d'inflation en 2021.

La surprise sur le front des devises en 2020 a été la faiblesse du dollar américain contre toutes les grandes monnaies, en raison de la politique monétaire très active menée par la Fed en réaction au choc Covid. L'euro, renforcé par un accord sur une première mutualisation de dette, s'est ainsi apprécié en 2020 de près de 9% contre le dollar, plus que le yuan (+6,78%), le yen (+5,2%), la livre sterling (3,1%) mais un peu moins que le Franc suisse (+9,2%).

Le pétrole, énergie difficile et chère à stocker, a bien reflété dans ses cours les humeurs extrêmes des opérateurs, finissant l'année un peu au-dessus de 50 dollars le baril de Brent après être passé par un plus bas de 16 dollars en avril 2020, en anticipation d'une forte baisse de la demande. La réduction de la production à partir du mois de mai a aidé la reprise des cours, qui égalent même leur niveau de début d'année 2020 au moment où nous écrivons.



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

L'or aura bien joué son rôle de valeur refuge en 2020 avec une hausse de 25% sur l'année, malgré un effritement depuis le plus haut du 6 août 2020 de 2 063 dollars l'once (effritement qui s'accélère depuis l'annonce des vaccins et les tensions inflationnistes récentes et leur impact sur les taux longs).

La plupart de nos Fonds ont fait mieux que résister au choc 2020 de la Covid-19 et affichent des progressions à plus de deux chiffres sur l'année, grâce à leur sélection d'entreprises positionnées structurellement sur les secteurs du numérique et de la santé. En dépit de la pandémie, nous avons par ailleurs procédé en 2020 au remboursement final de douze fonds, ce qui est un record pour nous. Notre récompense aura été notre meilleure collecte de fin d'année depuis plus de dix ans pour notre FCPI ALTO Innovation 2020. Notre FCP NOVA Europe, devenu NOVA Europe ISR en 2020, toujours spécialisé sur les petites et moyennes valeurs européennes s'est également bien développé en 2020, tant par sa performance ainsi que par des souscriptions nettes significatives. Après deux belles années de surperformance et de collecte, il sera difficile de mieux faire mais soyez persuadés que nous nous y emploierons. En attendant, les souscriptions restent bien entendu ouvertes sur le FCP NOVA Europe ISR.

Article rédigé par Jean-François PAUMELLE,
le 25 février 2021.

Évolution des Fonds de la gamme ALTO au 31 décembre 2020

Fonds	Isin	Année création	Avantage fiscal à la souscription ⁽¹⁾	Nominal	Montant total déjà remboursé ⁽²⁾	VL 31/12/2020	Évolution de la VL depuis l'année de création au 31/12/2020 ⁽³⁾	Pages
FCPI - Europe ALTO Innovation 2013	FR0011533215	2013	18%	100 €	55 €	30,04 €	- 14,96%	11
FCPI - Fortune Europe 2014	FR0011708148	2014	50%	100 €	45 €	76,41 €	+ 21,41%	11
FCPI Objectif Europe	FR0012034833	2014	18%	100 €	-	143,28 €	+ 43,28%	12
FCPI - Fortune Europe 2015	FR0012371383	2015	50%	100 €	-	141,22 €	+ 41,22%	12
FCPI - innovALTO 2015	FR0012847242	2015	18%	100 €	-	130,14 €	+ 30,14%	13
FCPI - Fortune Europe 2016-2017	FR0013065265	2016	50%	100 €	-	120,87 €	+ 20,87%	13
FCPI - innovALTO 2017-2018	FR0013265451	2017	18%	100 €	-	115,04 €	+ 15,04%	14
FCPI - ALTO Innovation 2019	FR0013433380	2019	18%	100 €	-	97,07 €	- 2,93%	14
FCPR ALTO Avenir - Part A	FR0013321882	2018	-	100 €	-	134,92 €	+ 34,92%	15
FCPR ALTO Avenir - Part I	FR0013321890	2018	-	100 €	-	136,23 €	+ 36,23%	15

⁽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

Eiffel Investment Group primé dans la catégorie Capital Investissement lors de la 28^{ème} édition du Palmarès des Fournisseurs du magazine Gestion de Fortune.



Véritable baromètre de la profession, le Palmarès des Fournisseurs, organisé par le magazine Gestion de Fortune, offre une vision à la fois quantitative et qualitative sur la manière dont sont perçues les sociétés de gestion par les CGP. Les équipes de gestion récompensées sont à la fois celles les plus fréquemment citées par les CGP mais aussi celles dont la pertinence de la gamme de produits, la disponibilité commerciale ainsi que la qualité du back office sont saluées.

Pour la sixième année consécutive, Eiffel Investment Group est donc récompensé pour la qualité de son offre d'investissement et de son équipe de gestion. Depuis l'origine, Eiffel Investment Group a séduit plus de 40 000 clients par sa large gamme de Fonds (la gamme ALTO), tout en restant fidèle à sa politique de gestion qui privilégie les sociétés européennes dont la capacité d'innovation soutient un fort potentiel de croissance.

Ce Palmarès est établi en fonction de la moyenne du taux de satisfaction exprimée par les conseillers sondés sur différents aspects et notamment la qualité de la gamme, la qualité commerciale et la qualité du back-office.

Les références à un prix ne préjugent pas des résultats futurs des Fonds ou de la société de gestion.

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 475M€ 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 35 Fonds totalement remboursés à ce jour.

475M€
remboursés

En décembre 2020, nous avons procédé au remboursement du FCPI Fortune Europe 2013.

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 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	FR0010685941	2009	15/09/2020	0%
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	FR0011283241	2012	15/09/2020	+ 25,39%
FCPI Europe Leaders	FR0011291681	2012	14/09/2020	+ 35,75%
FCPI - Fortune Europe 2013	FR0011414432	2013	29/12/2020	+ 20,68%
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	FR0010777656	2009	31/12/2018	- 8,51%
FIP France ALTO 6	FR0010917989	2010	14/09/2020	+18,66%
FIP France Fortune ALTO 2	FR0010855460	2010	31/03/2020	+ 26,78%
FIP France Fortune ALTO 3	FR0011013622	2011	21/09/2020	- 2,67%
FIP France ALTO 7	FR0011089275	2011	31/12/2019	+ 1,92%

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

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



Entretien du 02/03/2021 avec Olivier Novasque, Président-directeur général de Sidetrade

Pouvez-vous nous présenter brièvement Sidetrade et son histoire ?

L'histoire démarre en 2000 en pleine bulle Internet, où l'on a vu fleurir les premières places de marché BtoB sur Internet. J'ai alors l'idée de créer une plateforme de services financiers afin de sécuriser et faciliter les transactions commerciales entre entreprises sur ces places de marché. Quelques mois plus tard, la bulle Internet éclatait et amenait la disparition très rapide de la plupart de ces e-marketplaces et de notre modèle original par la même occasion. Nous avons alors décidé de proposer nos services directement aux entreprises via l'accès à un logiciel de gestion des comptes clients accessible depuis Internet. Dès 2001, notre modèle actuel était né. Il faut recontextualiser, après l'éclatement de la bulle Internet au début des années 2000 : proposer aux directions financières de gérer leurs factures sur le web était une vraie disruption. En conséquence, et pour évangéliser plus facilement le marché, nous avons décidé de proposer notre logiciel par abonnements récurrents, et non sous la forme de l'achat d'une licence perpétuelle qui était alors le modèle standard de l'industrie du logiciel. Dès 2001, Sidetrade devenait l'un des premiers éditeurs en Europe à proposer son logiciel aux entreprises en mode SaaS. Le pari était osé et plutôt précurseur en ce début de millénaire, tant sur le plan technologique que sur le plan du modèle économique. Sidetrade était née !

Puis, la plateforme Sidetrade s'est progressivement enrichie de fonctionnalités de gestion du risque, du recouvrement, des litiges et des réclamations clients afin d'optimiser l'intégralité de la gestion financière de la relation client, depuis la commande jusqu'au règlement client, cycle appelé « Order-to-Cash ». Sidetrade ayant bâti son infrastructure dans le Cloud dès sa conception, nous accumulions au fil du temps un stock gigantesque d'expériences de paiement inter-entreprises. Dès 2015, nous utilisons les technologies du Big Data pour analyser et explorer ces millions de données accumulées dans notre Cloud et créons, Aimie, notre Intelligence (IA), dont la première mission a été d'être en mesure de prédire les comportements de paiement des entreprises à travers des algorithmes de Machine Learning. En s'entraînant tous les jours sur plus de 420 millions de transactions inter-entreprises, représentant en valeur près de 1000 Md€, Aimie est désormais capable de prédire les comportements de paiement de plus de 4 millions d'entreprises dans le monde, de recommander les meilleures stratégies de relance ou encore de lire et classer les multitudes de courriels entrants au sein des services clients. Les résultats sont édifiants et tous les jours encore plus performants.

Notre IA est désormais très en avance au niveau mondial dans notre domaine, et probablement supérieure à celles de nos concurrents américains. Nos récents succès commerciaux avec de très grandes entreprises américaines, alors que nous n'avions jusqu'ici aucune présence locale, témoignent de cette réussite.

Quel impact la crise sanitaire a-t-elle eu sur votre activité ?

2020 restera l'année où le modèle économique de beaucoup d'entreprises a été passé au révélateur. D'une part, Sidetrade a démontré la résilience de son modèle SaaS et a réalisé un exercice 2020 record salué par une croissance à deux chiffres de son chiffre d'affaires à 14%. Avec 89% de revenus récurrents, nos clients sont principalement des grandes entreprises (TechData, Nespresso, Expedia, Manpower, Inmarsat, Hearst, Cordant Group, PageGroup, XPO logistics, Air Liquide, Veolia, Vinci, etc.) et s'engagent en moyenne sur des périodes initiales de 38,1 mois en moyenne, renouvelable pour des périodes identiques, ce qui est un gage de visibilité sur l'activité. D'autre part, l'offre de Sidetrade visant à gérer l'Order-to-Cash des entreprises a été mis sur le devant de la scène par le contexte sanitaire du covid-19. La hausse historique des retards de paiement durant cette période inouïe (jusqu'à 38% d'impayés en France mi-mai 2020 selon le tracker Sidetrade - BFM Business), outre ses conséquences économiques délétères, aura rappelé aux entreprises l'urgence de digitaliser leurs processus métier. **L'offre de Sidetrade est en parfaite adéquation**

Éléments clés

- Année de création : 2000
- PDG et fondateur : Olivier Novasque
- Introduction en bourse en 2005
- Secteur : Edition de logiciels
- Effectif : 250 collaborateurs dans le monde
- Chiffre d'affaires : 29,2M€ en 2020
- Marge opérationnelle : 9% en 2019
- Capitalisation au 04/03/2021 : 187M€ (Euronext Growth)



Focus sur une de nos participations

2 700 clients
dans 80 pays

Un gain de
production de **57%**

Une intelligence
artificielle
puissante

avec cet enjeu de trésorerie et de transformation numérique. Nous avons assisté à un véritable bond de la demande : les directions financières se mettant en ordre de marche pour gagner la bataille du cash, et accélérer la transformation digitale sur l'Order-to-Cash.

Cette évolution vous paraît-elle pérenne ?

Lorsque nous parlions d'Intelligence Artificielle en 2015, beaucoup de directions financières nous regardaient avec intérêt mais aussi, parfois, avec un brin de scepticisme. C'était presque de la science-fiction pour certains ! Aujourd'hui, l'adoption des solutions d'IA pour gérer son cycle Order-to-Cash n'est plus une option aventureuse pour dirigeant avant-gardiste mais bel et bien une condition d'efficacité et de pérennité pour la gestion de son cash-flow.

Les technologies d'IA offrent un retour sur investissement indéniable en recommandant les meilleures actions opérationnelles issues de calculs sur des millions de données fiables, et non plus sur des scénarii reposant sur une intuition humaine. La technologie Sidetrade ne vise pas à imiter l'intelligence biologique mais à « augmenter », en révélant, au sein des masses de données, les corrélations et tendances qu'un esprit humain est incapable de percevoir sans assistance. Pour cette raison, nous estimons que l'expression « Intelligence Augmentée » est plus appropriée que l'expression « Intelligence Artificielle ». Grâce à l'apprentissage automatique, les stratégies recommandées par la machine s'améliorent en permanence, tenant compte de l'ensemble des expériences, en temps réel. **J'aime dire qu'AIMIE sert de GPS aux directions financières pour appliquer les meilleures stratégies de relance avec une efficacité 53% supérieure aux systèmes traditionnels.** Également, l'IA, en automatisant les actions répétitives, apporte des gains de productivité et de fiabilité. Chaque mois, la mise en pilotage automatique de la gestion financière de ses clients avec AIMIE libère les opérationnels de 35% de tâches inutiles car ne débouchant sur aucun règlement. AIMIE accompagne la fonction finance dans sa transformation numérique en améliorant fortement productivité, performance et capacité d'anticipation. Nous offrons un système dans lequel les individus et la machine travaillent ensemble plus rapidement et plus intelligemment, de manière complémentaire.

Parmi vos 6 concurrents principaux, 5 se sont fait racheter en 2020. Comment vous positionnez-vous dans ce marché dynamique ?

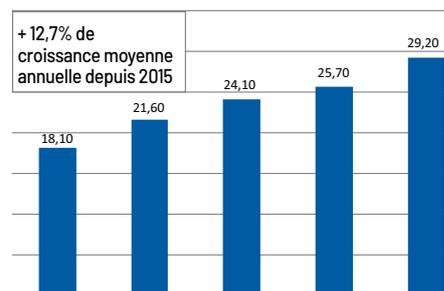
Effectivement, en 2020, nous avons assisté à une effervescence des opérations de M&A qui démontre le formidable potentiel de croissance du secteur de l'Order-to-Cash, marché que les analystes estiment à 10 Md\$, répartis à parité entre les Etats-Unis et l'Europe. Le taux d'équipement est très faible avec seulement 5% des entreprises qui disposeraient d'une solution professionnelle technologique pour gérer ce processus pourtant vital. Sa croissance est exponentielle car il va bénéficier, comme je l'évoquais, d'une part, de la montée en puissance de la digitalisation des processus métier en entreprises et d'autre part, d'une prise de conscience exacerbée par la crise du Covid sur les enjeux de la gestion du cash. L'écrasante majorité des clients sont des primo-adoptants, offrant des perspectives de développement à deux chiffres. Il est d'ailleurs intéressant de constater que lors de ces opérations, la valorisation des acteurs se situe entre 10 et 15 fois leur chiffre d'affaires, en Europe comme aux Etats-Unis.

Notre IA est un facteur de différenciation fort sur ce marché qui permet d'établir une barrière à l'entrée face aux acteurs historiques comme aux éventuels acteurs émergents en SaaS qui n'ont pas les données nécessaires pour entraîner et développer une IA puissante. Sidetrade est bien armée en tant que 1er acteur européen et 3ème mondial, pour bénéficier de la dynamique sectorielle.

Quels objectifs avez-vous fixés pour les prochaines années ?

Nous entrons dans un nouveau plan stratégique, appelé Fusion100, visant à atteindre 100M\$ de chiffre d'affaires en 2025 avec un CAGR entre 20% et 25% contre 15% en moyenne pour les deux derniers exercices. Fusion100 se décline autour de trois piliers. Le premier pilier demeure évidemment l'innovation : l'objectif est de maintenir notre avance en matière d'Intelligence Artificielle et de compléter les fonctionnalités de notre plateforme, en amont et en aval du cycle Order-to-Cash, afin d'offrir, sous 12 à 18 mois,

Évolution du chiffre d'affaires (en M€)



Source : Eiffel IG

Cours de bourse au 02/03/2021



Source : Boursorama

Les Fonds gérés par Eiffel Investment Group détiennent 6,3% du capital de la société au 02/03/2021.

la solution la plus complète du marché. Pour ce faire, nous investirons 14M€ en R&D sur les 24 prochains mois avec notamment l'inauguration d'un second « Tech Hub » en France nous permettant d'avoir une centaine d'ingénieurs d'ici fin 2022. Le second pilier est l'expansion géographique avec d'un côté un doublement de notre force de vente en Europe afin de renforcer notre position de leader et de l'autre le lancement de nos opérations aux Etats-Unis. Enfin, dernier pilier, nous accélérerons notre expansion via de la croissance externe tout en respectant les équilibres financiers de la société, à savoir demeurer une société profitable et génératrice de cash-flow.

Avec une technologie innovante, les capitaux nécessaires et un marché en forte croissance, nous avons tous les atouts pour devenir un champion mondial. ■

NOVA Europe ISR



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



Commentaire de gestion - 31/12/2020



Les marchés ont été confrontés à la crise sanitaire qui a partagé l'année en 3 phases : la première une hausse jusqu'à mi-février, la deuxième une baisse marquée des bourses mondiales face à l'inconnue de la COVID-19 avant une reprise entamée en avril sur fond d'aides gouvernementales et de sortie potentielle de vaccins. Ainsi, en 2020 et grâce à un bon quatrième trimestre, les principaux marchés mondiaux finissent proches de l'équilibre ou mieux. Dans ce contexte, le MSCI Europe Small Cap affiche une progression de +4,58%.

Dans un marché volatile, NOVA Europe ISR se distingue en affichant une performance positive de +12,01% (part A) et +12,85% (part I) sur l'année. Cette surperformance du Fonds s'explique par le profil résilient des entreprises en portefeuille qui sont des leaders de niche sur des secteurs structurellement porteurs.

Le portefeuille a donc affiché son potentiel de résistance lors du premier semestre mais également sa capacité à profiter du rebond au second semestre. Cela renforce donc notre conviction d'investir dans des sociétés tournées vers l'innovation et l'international afin d'avoir une croissance pérenne. Notre politique de gestion des risques complète notre approche et vise à construire un portefeuille équilibré et à même de traverser les crises.

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



⁽¹⁾ Notation du 26/02/2021, part A. Les références à une notation ne préjugent pas des résultats futurs du Fonds ou de la société de gestion.

NOVA Europe ISR profite de la bonne tenue de ses deux secteurs de prédilection que sont la santé et le digital. Au niveau géographique, on observe que la France est le principal contributeur sur l'année grâce à des titres tels que :

- **Valneva** (+201,6% performance en 2020) : le spécialiste français des vaccins, bien que pénalisé par les ventes en retrait de ses vaccins du voyageur, profite de l'annonce du succès de sa phase II dans la maladie de Lyme lui permettant de développer un partenariat avec Pfizer. La société profite également du lancement de son étude pour un candidat vaccin contre la COVID-19 pour lequel le Royaume-Uni a déjà passé une commande.
- **Pharmagest** (+83,8%) : le spécialiste français des logiciels pour les établissements de santé profite de plus de 60% de revenus récurrents, grâce à ses ventes par abonnement, pour traverser la crise. En sus, la société a vu son carnet de commandes s'étoffer face au manque de digitalisation du secteur de la santé mis en avant par la crise de la COVID-19.
- **Esker** (+91,1%) : le spécialiste français des logiciels de dématérialisation de documents jouit également d'une forte récurrence de ses revenus (plus de 80%) lui permettant donc d'être un acteur relativement résilient et défensif. Tout comme Pharmagest, la société profite d'un carnet de commandes fourni lui permettant d'afficher une croissance de 10% de ses revenus sur les 9 premiers mois de 2020.
- **Focus Home Interactive** (+72,4% depuis l'entrée en portefeuille en juillet 2020) : le spécialiste de l'édition de jeux vidéo a changé d'actionnaire de référence et celui-ci a mis en place une stratégie plus offensive d'acquisitions de studios de création. Cela devrait donc permettre au groupe de mieux maîtriser la chaîne de valeur et d'avoir un meilleur contrôle sur la propriété intellectuelle de ses jeux.

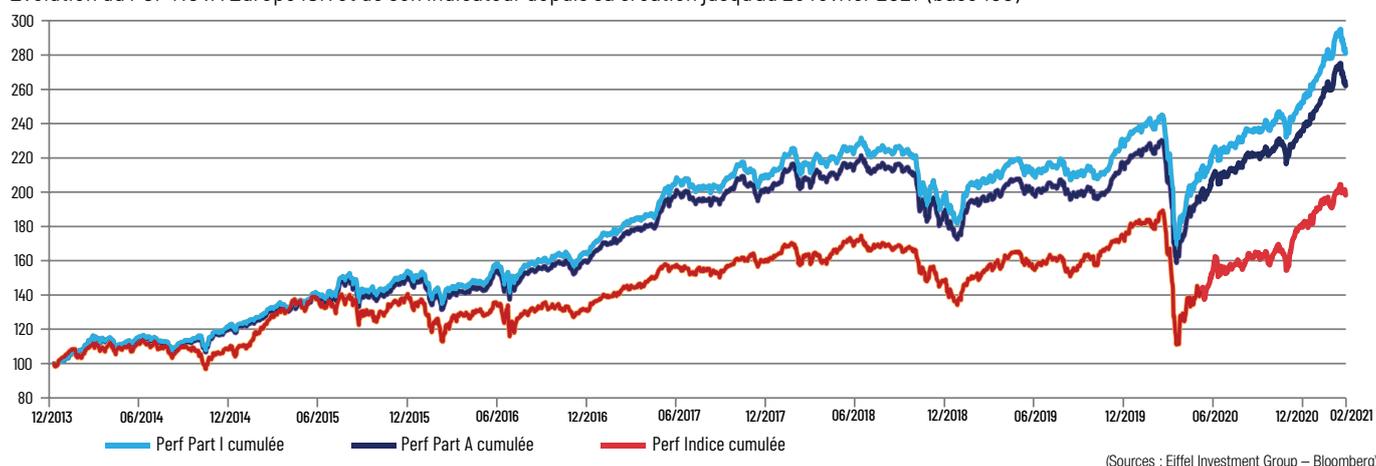
A contrario, la performance négative de certains titres est venue tempérer la performance globale du portefeuille à l'instar de :

- **Datagroup** (-23,4%) : l'entreprise de Services Numériques allemande est pénalisée par des coûts exceptionnels de mises en route d'importants projets et de restructuration d'une acquisition récente spécialisée dans le secteur bancaire. Pour autant, le groupe conserve une bonne dynamique commerciale lui permettant d'anticiper un retour à meilleure fortune en 2021.
- **Almirall** (-26,7%) : le laboratoire pharmaceutique espagnol spécialisé dans la dermatologie voit son cours de bourse reculer sous le double effet de la sortie d'un produit générique aux Etats-Unis sur l'un de ses marchés mais aussi le fort ralentissement des prescriptions de dermatologues suite à la fermeture momentanée de nombreux cabinets lors des phases de confinement.
- **Oneo** (-21,2%) : le spécialiste français des solutions de bouchage et de tonnellerie subit l'attentisme de ses clients inquiets suite à la fermeture des réseaux de cafés, hôtels et restaurants. Pour autant, son positionnement premium et technologique lui permet de bien résister et de n'afficher un recul de seulement -2% de ses revenus sur son premier semestre fiscal (Avril-Septembre).

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 26 février 2021 (base 100)



Performances au 26 février 2021

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur : MSCI Europe Small Cap Net TR Eur
1 mois	0,89%	0,96%	3,86%
YTD	4,84%	4,99%	4,28%
1 an	27,07%	27,99%	20,69%
3 ans	26,62%	30,19%	21,82%
5 ans	87,04%	95,71%	58,59%
Création	162,04%	180,97%	98,25%
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%
2020	+ 12,01%	+ 12,85%	+ 4,58%

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 26 février 2021*

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur : MSCI Europe Small Cap Net TR Eur
Volatilité 1 an	21,94%	22,01%	33,94%
Volatilité 3 ans	17,19%	17,19%	22,80%
Volatilité 5 ans	15,23%	15,22%	19,51%
Sharpe 1 an	0,85	0,89	0,37
Sharpe 3 ans	0,50	0,55	0,30
Sharpe 5 ans	0,77	0,83	0,42
Max Drawdown 1 an	- 23,97%	- 23,95%	- 33,63%

* 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.

Bilan et perspectives du Président d'Eiffel Investment Group



En 2020, Eiffel Investment Group a accéléré très fortement son développement en continuant à recueillir des marques de confiance de la part de ses investisseurs institutionnels et de ses partenaires distributeurs. Avec près d'1 milliard d'euros d'engagements nouveaux collectés, portant à plus 3 milliards le montant des encours gérés, toute l'équipe amplifie son engagement en faveur de stratégies à forte valeur ajoutée économique et sociale. L'axe central de notre stratégie se concentre aux domaines du private equity, des marchés cotés small/mid caps, de la dette privée d'impact et de la transition énergétique.

Parmi ces succès, le FCPI ALTO Innovation 2020 finalise sa levée de fonds en croissance de plus de 50% par rapport à l'année 2019. Ce FCPI est dédié au financement des PME innovantes européennes dans les secteurs les plus stratégiques pour notre tissu économique. En 2020, notre équipe a remboursé 12 FCPI/FIP supplémentaires de la gamme ALTO, portant à 475M€ les montants totaux remboursés à vos clients depuis l'origine.

Nous continuons par ailleurs à développer le FCP NOVA Europe ISR qui a finalisé l'année 2020 en performance et en collecte nette positives. Dédié aux actions «small et mid caps européennes», NOVA Europe ISR affiche une performance annualisée de +13,85% (part A) depuis sa création en 2013, tandis que son indicateur de référence (MSCI Europe Small Cap Net TR Eur) progresse de +9,52% (données au 31/12/2020). Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

En 2021, travaillons à reconstruire... et à contribuer au financement de notre économie tout en privilégiant des investissements d'impact.

Fabrice Dumonteil - Président

Stratégie d'investissement de la gamme ALTO (FCPI / FCPR)



Diversification
Europe



Expertise
Innovation



Approche
Terrain

Eiffel Investment Group investit à travers l'Europe depuis plus de 10 ans et a bâti des réseaux et un savoir faire à l'étranger

Les PME innovantes : une classe d'actifs différenciante et un soutien à l'économie de demain

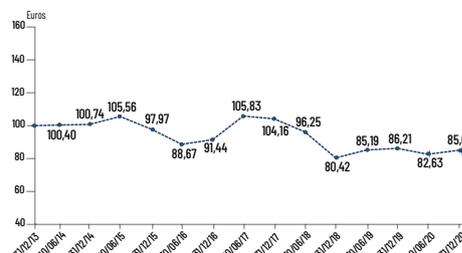
10 professionnels de l'investissement dont 7 seniors travaillant ensemble depuis plus de 10 ans impliqués dans le sourcing, l'analyse, le suivi des entreprises

Fonds en liquidation

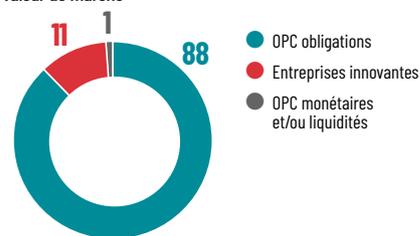
Valeur d'origine	100 € (31/12/2013)
Montant total remboursé	55 €
Dernière valeur liquidative	30,04 € (31/12/2020)
Variation / Origine	- 14,96%

Le FCPI Europe ALTO Innovation 2013 a poursuivi les cessions de son portefeuille d'entreprises innovantes au cours du second semestre 2020. Au 31 décembre 2020, le portefeuille d'entreprises innovantes représentait 11% de l'actif à comparer à 24% à la fin du premier semestre 2020. Après avoir procédé à la cession d'une grande partie des actifs qui composaient le portefeuille du FCPI Europe ALTO Innovation 2013 et réalisé une distribution partielle d'un montant total de 55 euros par part A, une dernière distribution de 29,90 euros par part A sera réalisée le 16 mars 2021 avant de procéder à la liquidation du Fonds.

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2020 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2020 en valeur de marché

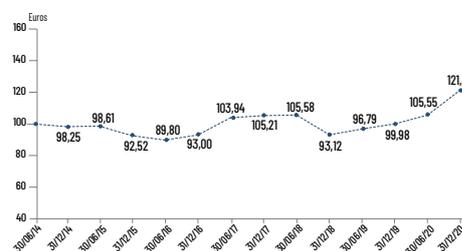


Fonds en préliquidation

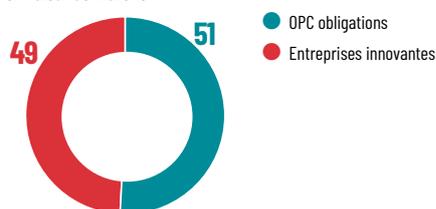
Valeur d'origine	100 € (15/06/2014)
Montant total remboursé	45 €
Dernière valeur liquidative	76,41 € (31/12/2020)
Variation / Origine	+ 21,41%

La valeur liquidative du FCPI Fortune Europe 2014 a progressé au cours du second semestre 2020 grâce à l'évolution boursière de certaines participations comme Lleida.net, Focusrite (voir texte ci-dessous) et Focus Home Interactive. Au cours de la période, votre fonds a poursuivi les cessions de son portefeuille d'entreprises innovantes. A la fin de l'année 2020, ce dernier représentait 49% de l'actif à comparer à 33% au 30 juin 2020 (distribution de 45€/part le 30/10/2020).

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2020 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2020 en valeur de marché



Entreprise innovante



Focusrite

Focusrite est un groupe britannique de matériel audio fondé par Phil Dudderidge, ancien ingénieur du son de Led Zeppelin. Sous la marque Focusrite, le groupe est leader mondial des interfaces audios (périphériques d'enregistrement entre l'instrument et l'ordinateur) pour amateurs et professionnels. Le groupe développe et commercialise également d'autres produits sous les marques Novation (matériel et logiciel de création de musique électronique), Adams Audio (enceintes professionnelles - acquisition 2019), Martin Audio (sonorisations de salles de concert - acquisition 2019).

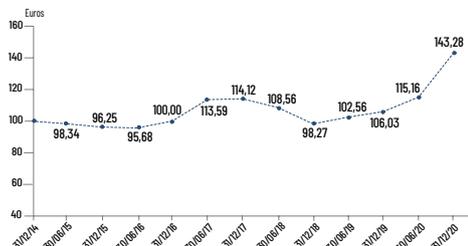
Focusrite a encore publié de très bons résultats pour son dernier exercice clos le 31 août 2020 : le résultat opérationnel retraité a crû de 70% à 23M€ (13,5M€ un an avant), pour un chiffre d'affaires en progression de 54% à 130M€, dont une croissance organique de +22%. Les ventes ont progressé sur toutes les géographies, notamment la zone Amérique du Nord, en hausse de 30% en organique. Le bilan reste robuste avec une trésorerie nette qui est repassée positive après le remboursement complet de la dette d'acquisition de 12M€ contractée fin 2019 pour le rachat de l'entreprise britannique Martin Audio.

Principales participations innovantes

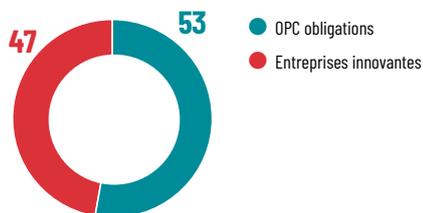
Entreprise	Description	Pays
EASYVISTA	Logiciels	France
FOCUSRITE	Telecommunications	Royaume-Uni
INSTEM	Logiciels	Royaume-Uni
LLEIDA.NET	Services Informatiques et Télécoms	Espagne
SIDETRADE	Logiciels	France

Valeur d'origine	100 € (31/12/2014)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	143,28 € (31/12/2020)
Variation / Origine	+ 43,28%

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2020 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2020 en valeur de marché



Le FCPI Objectif Europe a vu sa valeur liquidative fortement augmenter sur la seconde moitié de l'année 2020. Elle a profité de la hausse du cours de bourse de participations telles que Lleida.net (voir texte ci-dessous), Novacyt et Focusrite. Le portefeuille d'entreprises innovantes est passé de 62% de l'actif au 30 juin 2020 à 47% au 31 décembre de la même année.

Entreprise innovante



Lleida.net est une société espagnole qui agit en qualité d'opérateur de télécommunications garantissant l'authenticité des courriers électroniques, SMS, ou encore des factures par le biais de sa propre technologie brevetée. Les outils de communications certifiées du groupe espagnol se sont alors révélés indispensables en 2020 au moment où les différents pays européens enchaînaient les confinements. Pour certaines entreprises, la digitalisation et la numérisation est devenue une priorité.

Lleida.net a signé une croissance de son chiffre d'affaires de l'ordre de 20% sur l'exercice 2020. Sa division abonnement a cru de 59% sur l'exercice, témoignant d'une bonne dynamique. L'excédent brut d'exploitation s'apprécie de 17% à 2,6M€, représentant une marge de plus de 15%.

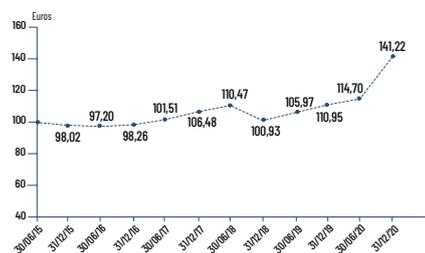
Principales participations innovantes

FOCUSRITE	Telecommunications	Royaume-Uni
INSTEM	Logiciels	Royaume-Uni
LLEIDA.NET	Services Informatiques et Télécoms	Espagne
NOVACYT	Santé	France
UNOW	Logiciels	France

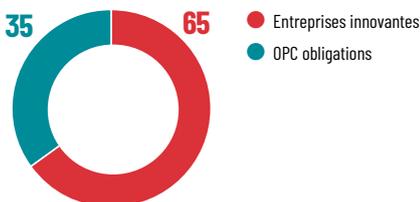
FCPI Fortune Europe 2015

Valeur d'origine	100 € (15/06/2015)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	141,22 € (31/12/2020)
Variation / Origine	+ 41,22%

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2020 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2020 en valeur de marché



Au 31 décembre 2020, le portefeuille d'entreprises innovantes du FCPI Fortune Europe 2015 représentait 65% de l'actif contre 82% six mois plus tôt. La valeur liquidative du Fonds a fortement progressé au second semestre 2020 grâce à la hausse du cours de bourse de participations telles que Novacyt, Focusrite et Focus Home Interactive (voir texte ci-dessous).

Entreprise innovante



Au premier semestre, clos fin septembre 2020, la société a généré un résultat opérationnel en progression de 36% à 18,2M€ de sorte que sa marge d'exploitation est passée de 17% à 18% de son chiffre d'affaires. Le mix entre les ventes de produits sortis dans les années précédentes et celles réalisées avec des nouveaux produits incite la société à réviser à la hausse ses prévisions de vente pour l'exercice 2020/2021. Le chiffre d'affaires pourrait ainsi atteindre 150M€ à 160M€ hors éventuelles acquisitions.

La société, dont l'actionariat et l'équipe dirigeante ont évolué durant le dernier exercice, pourrait en effet poursuivre son plan stratégique dont l'une des composantes est la croissance externe. Un studio de développement vient d'être ouvert à Montréal.

Principales participations innovantes

EASYVISTA	Logiciels	France
DESKCENTER	Logiciels	Allemagne
EQS GROUP	Services aux entreprises	Allemagne
FOCUSRITE	Telecommunications	Royaume-Uni
NOVACYT	Santé	France

Le FCPI innovALTO 2015 a vu sa valeur liquidative fortement augmenter sur la seconde 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 Ascelia Pharma. Le portefeuille d'entreprises innovantes est passé de 65% de l'actif au 30 juin 2020 à 69% à la fin de l'année 2020.

Valeur d'origine	100 € (31/12/2015)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	130,14 € (31/12/2020)
Variation / Origine	+ 30,14 %

Entreprise innovante

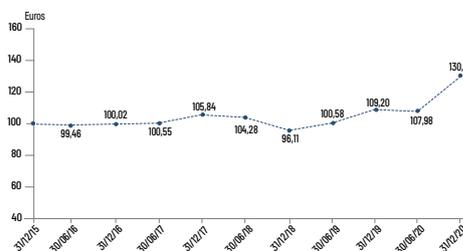




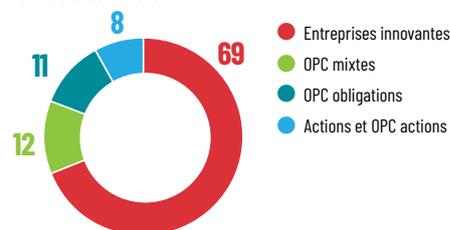
La société franco-britannique spécialisée dans le développement, la fabrication et la commercialisation de tests de diagnostic moléculaire a été l'un des premiers acteurs européens à se lancer dans la course aux tests contre la Covid-19. Ce positionnement rapide lui a valu de multiplier son chiffre d'affaires par 20 en l'espace d'un an, passant de 13,1M€ de chiffre d'affaires en 2019 à 311,6M€ en 2020. Avec une marge opérationnelle supérieure à 67%, le groupe se donne les moyens de ses ambitions en renforçant sa position de trésorerie à 101M€ en 2020 contre 1,8M€ en 2019.

L'année 2020 aura donc été transformante pour la société qui entend profiter de cette dynamique pour continuer à investir et ainsi redéfinir son portefeuille de produits pour accélérer dans sa croissance dans les diagnostics.

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2020 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2020 en valeur de marché



Principales participations innovantes		
EASYVISTA	Logiciels	France
EKINOPS	Telecommunications	France
EQS GROUP	Logiciels	Allemagne
NOVACYT	Santé	France
SEDANA MEDICAL	Santé	Suède

FCPI Fortune Europe 2016-2017

Au cours du second semestre 2020, la valeur liquidative du FCPI Fortune Europe 2016-2017 a sensiblement progressé. Cette hausse est notamment due à l'évolution du cours de bourse de participations telles que Smartspace Software, Sidetrade et Eurobio Scientific (voir texte ci-dessous). Le portefeuille d'entreprises innovantes du Fonds représentait 91% de l'actif du Fonds au 31 décembre 2020 contre 86% six mois plus tôt.

Valeur d'origine	100 € (15/06/2016)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	120,87 € (31/12/2020)
Variation / Origine	+ 20,87%

Entreprise innovante



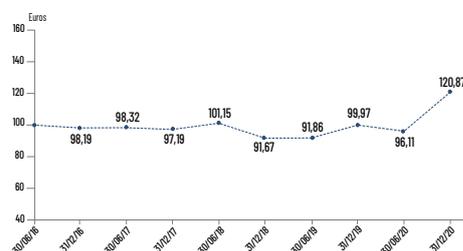


Le groupe Eurobio Scientific est un acteur intégré français du diagnostic in vitro, intervenant de la recherche à la commercialisation de produits diagnostiques de spécialités et de produits pour la recherche dans le domaine des sciences de la vie.

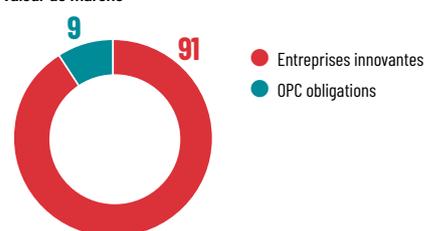
L'année 2020 a été exceptionnelle pour Eurobio Scientific. En réalisant 117M€ de ventes sur des produits liés aux tests et instruments de diagnostic de la COVID-19, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 189M€ sur l'année en croissance de +220%. La dynamique sur le reste de l'activité est également restée forte avec +22% de croissance dont 10% en organique.

Grâce à cette croissance, la société prévoit une forte amélioration de ses résultats pour l'exercice 2020. Au 31 décembre 2020, la trésorerie était proche de 65M€ et la dette financière atteignait environ 25M€.

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2020 (hors réduction d'impôt)



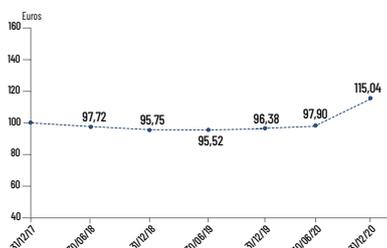
Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2020 en valeur de marché



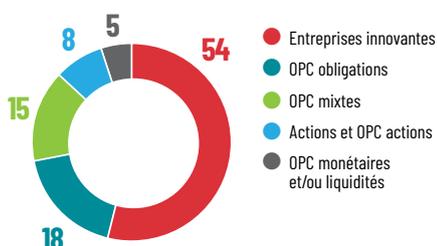
Principales participations innovantes		
BIO-UV GROUP	Applications Industrielles	France
C-RAD	Santé	Suède
EASYVISTA	Logiciels	France
EUROBIO SCIENTIFIC	Santé	France
SIDETRADE	Logiciels	France

Valeur d'origine	100 € (31/12/2017)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	115,04 € (31/12/2020)
Variation / Origine	+ 15,04%

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2020 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2020 en valeur de marché



Au cours du second semestre, le FCPI innovALTO 2017-2018 a poursuivi la constitution de son portefeuille d'entreprises innovantes. Au 31 décembre 2020, ces entreprises représentaient 54% de l'actif du Fonds à comparer à 43% six mois plus tôt. Nous vous proposons de découvrir l'actualité d'Exasol, l'une des participations qui a permis à votre Fonds d'enregistrer une hausse notable de sa valeur liquidative au second semestre de l'année dernière.

Entreprise innovante



Exasol

Exasol est une société allemande qui a développé le logiciel d'analyse de grandes données le plus rapide au monde (selon TPC : Transaction Processing Council) qui est vendu à des clients grands comptes. La société compte plus de 175 clients dans une trentaine de pays à travers le monde. Le principal argument de vente d'Exasol est une architecture du logiciel différenciante.

Après s'être introduit en bourse en mai 2020, Exasol a poursuivi sa stratégie de croissance en étoffant ses équipes notamment dans la vente et le marketing. Le nombre de salariés est passé de 154 au 30 juin 2020 à 181 trois mois plus tard. Sur le plan de l'activité, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 17,8M€ sur les neuf premiers mois de l'exercice 2020, en croissance de plus de 12% par rapport à la même période de l'année dernière.

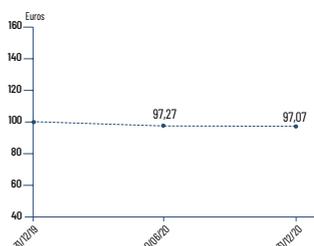
Exasol prévoit d'accélérer la croissance de la vente de son abonnement en 2021.

Principales participations innovantes

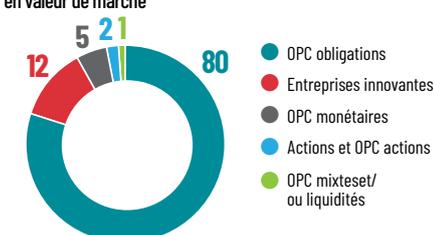
Entreprise	Secteur	Pays
AUDIOVALLEY	Communication	Belgique
BIO-UV GROUP	Applications Industrielles	France
EXASOL	Logiciels	Allemagne
OSMOZIS	Internet	France
TAGMASTER	Technologie	Suède

Valeur d'origine	100 € (31/12/2019)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	97,07 € (31/12/2020)
Variation / Origine	- 2,93%

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2020 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2020 en valeur de marché



Poursuivant la constitution de son portefeuille d'entreprises innovantes, le FCPI ALTO Innovation 2019 comptait 12% de son actif investi dans des sociétés innovantes à la fin de l'année dernière à comparer à 4% au 30 juin 2020. Nous vous proposons de découvrir l'actualité de Planity, l'une des participations de votre Fonds.

Entreprise innovante



PLANITY

Planity est un éditeur de logiciels qui a développé une plateforme pour les professionnels de la beauté (coiffeur, barbier, etc...) permettant notamment la prise de rendez-vous en ligne. En annonçant en fin d'année dernière franchir le cap des 10 000 établissements de beauté sur sa plateforme, Planity se place comme le numéro un français de la prise de rendez-vous beauté en ligne.

Pendant les deux confinements de l'année dernière, Planity a mis en place la gratuité du logiciel pendant la période de fermeture pour soutenir ses clients. A la fin des confinements, l'application et le site internet de Planity ont connu des records de prises de rendez-vous qui ont permis aux professionnels de redémarrer plus sereinement leur activité post confinement.

En juillet 2020, la société a annoncé une nouvelle levée de fonds de 10M€ menée par Crédit Mutuel Innovation, aux côtés des investisseurs historiques, Alven, Bpifrance et les Fonds gérés par Eiffel Investment Group.

Principales participations innovantes

Entreprise	Secteur	Pays
INSTEM	Logiciels	Royaume-Uni
OSMOZIS	Internet	France
PLANETEL	Telecommunications	Italie
PLANITY	Internet	France
SENSORION	Santé	France

Le FCPR ALTO Avenir a enregistré une hausse significative de sa valeur liquidative sur la seconde moitié de l'année 2020. Les entreprises européennes représentaient 72% de votre Fonds au 31 décembre 2020 à comparer à 63% à la fin du premier semestre 2020. Nous vous proposons de découvrir l'actualité de Tagmaster, l'une des participations qui a contribué à la progression de la valeur liquidative de votre Fonds.

Entreprise européenne



TagMaster
LEARN FROM REALITY

Tagmaster est un petit groupe technologique suédois spécialisé dans les systèmes et les solutions à base de capteurs pour la gestion du trafic urbain (route et rail), particulièrement bien positionné pour profiter des investissements d'infrastructure nécessaires à une transition vers des villes plus durables.

Son chiffre d'affaires 2020 a progressé de 9% à 286,5 MSEK, essentiellement grâce à l'acquisition effectuée courant 2019 aux Etats-Unis de Sensys Networks. L'impact de la crise de la COVID-19 a été significatif, résultant en une décroissance d'environ 15% à périmètre comparable, notamment en Europe et sur le pôle ferroviaire. L'Excédent Brut d'Exploitation est en baisse de 24,2% à 27,3 MSEK, soit une marge de 9,5%. Grâce à une très bonne maîtrise du besoin en fonds de roulement et des investissements, le flux de trésorerie disponible est pratiquement égal à l'Excédent Brut d'Exploitation, ce qui permet à l'entreprise de passer en trésorerie nette positive et de pouvoir envisager de nouvelles acquisitions.

Principales participations

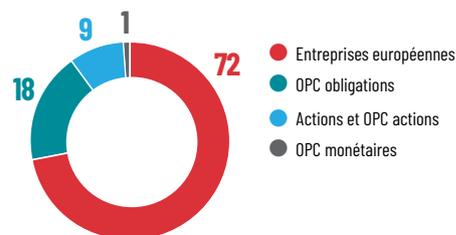
DESKCENTER	Logiciels	Allemagne
EXASOL	Logiciels	Allemagne
FOCUS HOME INTERACTIVE	Logiciels	France
INSTEM	Logiciels	Royaume-Uni
TAGMASTER	Technologie	Suède

Valeur d'origine	100 €
Montant total remboursé	-
Dernières valeurs liquidatives	134,92 € / 136,23 € (31/12/2020) Part A / Part I
Variation / Origine	+ 34,92% / + 36,23% Part A / Part I

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2020 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2020 en valeur de marché



Commentaire de gestion - 31/12/2020



Au cours du second semestre 2020, les placements dans toutes les classes d'actifs se sont appréciés à l'exception des fonds obligataires. Les marchés ont été soutenus par les stimuli publics, la victoire du Parti démocrate aux Etats-Unis et les avancées dans les traitements contre la Covid-19.

Au cours du second semestre 2020, nous n'avons procédé à aucun mouvement de nos allocations.

Olivier Tanneveau - Gérant, Directeur de Participations

Les placements de trésorerie des Fonds Eiffel Investment Group sont restés stables au cours du second semestre 2020. Face à une tendance inflationniste toujours aussi faible en plus de la mollesse actuelle de la demande intérieure, les banques centrales ont joué la carte de la stabilité en poursuivant leur politique monétaire expansionniste. Les rendements des Fonds monétaires demeurent nuls avec un taux au jour le jour structurellement négatif -à fin décembre (l'EONIA offrait un rendement négatif d'environ 50 points de base).

Au cours du second semestre 2020, **les valeurs des placements obligataires** ont reculé **d'environ 1,5%**. 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, la couronne norvégienne ou le franc suisse.

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

Au second semestre 2020, **les cours des placements liés aux matières premières** se sont appréciés **d'environ 3,3%**. Le marché des matières premières a profité de la hausse du prix des métaux précieux et notamment de l'or, valeur refuge qui s'est appréciée de plus de 6,6% ainsi que de la hausse du pétrole dont le cours s'est envolé de plus de 23% sur la période.

Les placements en actions cotées ont enregistré une hausse **d'environ 18,2%** au cours du second semestre 2020. Les marchés actions, bien que volatils, ont atteint des records historiques profitant de publications d'entreprises solides, de la victoire de Joe Biden aux Etats-Unis et surtout des avancées dans le développement de vaccins anti-Covid 19 repoussant les craintes d'une deuxième vague épidémique.

En matière sectorielle, les valeurs qui ont surperformé ont été les groupes cycliques et de biens de consommation de base. Les valeurs de la santé, des services aux collectivités ont quant à elles sous-performé. Concernant les performances régionales au cours du second semestre, les indices Eurostoxx 50, le Dow Jones de la bourse nord-américaine et le MSCI Emergents ont fini en hausse respectivement d'environ 10,6%, 18,9% et 29%.

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



Une équipe à votre service

Eiffel Investment Group compte plus de 60 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 - Senior Advisor



Jean-François PAUMELLE
Associé - Senior Advisor



Stefan BERGER
Venture Partner



Patrice FURIA
Venture Partner

Tableau des frais

Fonds	Année de création	Grandeur constatée	Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part, en € ; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)						
			Au 31.12.14	Au 31.12.15	Au 31.12.16	Au 31.12.17	Au 31.12.18	Au 31.12.19	Au 31.12.20
FCPI FORTUNE EUROPE 2014	2014	VL + distributions	98,25	92,52	93,00	105,21	93,12	99,98	121,41
		Montant des frais	1,58	3,23	3,00	3,15	3,18	3,08	3,66
FCPI FORTUNE EUROPE 2015	2015	VL + distributions		98,02	98,26	106,48	100,93	110,95	141,22
		Montant des frais		1,68	3,14	3,16	3,15	3,12	3,14
FCPI FORTUNE EUROPE 2016-2017	2016	VL + distributions			98,19	97,19	91,67	99,97	120,87
		Montant des frais			1,64	2,68	2,96	2,84	2,99
FCPI EUROPE ALTO INNOVATION 2013	2013	VL + distributions	100,74	97,97	91,44	104,16	80,42	86,21	85,04
		Montant des frais	3,32	3,45	3,07	3,30	3,13	2,88	2,72
FCPI OBJECTIF EUROPE	2014	VL + distributions		96,25	100,00	114,12	98,27	106,03	143,28
		Montant des frais		3,32	3,17	3,26	3,25	3,27	3,26
FCPI INNOVALTO 2015	2015	VL + distributions			100,02	105,84	96,11	109,20	130,14
		Montant des frais			2,14	3,15	3,15	3,12	3,13
FCPI INNOVALTO 2017-2018	2017	VL + distributions					95,75	96,38	115,04
		Montant des frais					2,04	3,20	3,02
FCPI ALTO INNOVATION 2019	2019	VL + distributions							97,07
		Montant des frais							3,32

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



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

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



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

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