

Focus sur une de nos participations



YES WE HACK

Entretien du 16 août 2021
avec Guillaume Vassault-Houlière,
Co-fondateur et Président de YesWeHack



FCP
NOVA Europe ISR



FCPI
ALTO Innovation 2021



FCPI-FIP
Remboursements

Offre IR 2021

Découvrez le nouveau
FCPI

ALTO Innovation 2021

Sommaire

L'édito	3
Valorisations	4
Remboursements des Fonds de la gamme ALTO	5
Entretien avec Guillaume Vassault-Houlière, Co-fondateur et Président de YesWeHack	6-7
FCPI ALTO Innovation 2021 - Offre IR 2021	8-9
FCP NOVA Europe ISR	10-11
Suivi des Fonds	12-16
Autres investissements : Commentaire de gestion	17
Une équipe à votre service	18

Le présent document est délivré à titre d'informations 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 ■

On en oublierait presque...

À regarder les croissances bénéficiaires des entreprises cotées et leurs cours de bourse à ce jour, on en oublierait presque que nous nous apprêtons à une nouvelle rentrée marquée par la pandémie. Et si les investisseurs avaient raison cette fois-ci de voir le verre à moitié plein, notamment en Europe ? Malgré les variants, la protection vaccinale et immunitaire est plus forte. Malgré les antivax, la quantité de vaccinés progresse fortement. Malgré les anti-passe sanitaire, on pourrait bien éviter un nouveau confinement et une majorité d'Européens semble prête à accepter le vivre avec, plus favorable à l'économie que la stratégie zéro-covid qui montre ses limites en Asie-Pacifique actuellement. Et si l'Europe montrait la voie pour une fois ?

Du 1^{er} janvier au 26 août 2021, l'indice CAC 40 des grandes entreprises cotées françaises progresse de près de 20%, et a même atteint son plus-haut historique à la mi-août, tiré par les actions des secteurs de la technologie, de la santé, du luxe et les financières. L'indice comparable allemand (+15% pour le DAX sur la même période) fait moins bien, ainsi que l'indice FTSE 100 (+10%) des grandes entreprises cotées à la bourse de Londres. En Europe, la bourse italienne brille (l'Italie est le principal pays bénéficiaire du plan de relance européen) ainsi que les pays nordiques, surpondérés en valeurs technologiques et de santé. L'indice Dow Jones de la bourse nord-américaine continue à progresser solidement (+15%), battant record sur record, faisant presque aussi bien que son confrère

technologique, l'indice NASDAQ Composite (+16%), également en territoire de record. Par contraste, en Asie, le contrôle accru par l'état chinois et le parti communiste sur de nombreux secteurs d'activité (éducation privée, jeux vidéo, etc...) a fortement affaibli les valeurs technologiques chinoises et par ricochet les bourses de la région, seules l'Australie et Taiwan sortant la tête de l'eau. Partout pratiquement dans le monde, les taux courts restent

Après une très bonne année 2020 pour l'ensemble de nos fonds, le premier semestre 2021 s'est avéré positif malgré un effet de base très exigeant

« administrés » à des niveaux négatifs ou proches de zéro, compatibles avec les ambitions de relance des banques centrales. Après un premier semestre de tension à la hausse sur les taux longs, ceux-ci sont repartis à la baisse à l'été, bénéficiant d'une plus grande aversion au risque face à la vigueur des variants, et à la faiblesse de la reprise, notamment en Asie. Résultat, la France emprunte de nouveau à taux négatif à 10 ans (et l'Allemagne à -0,40%) alors que les Etats-Unis doivent se contenter de taux à 10 ans de 1,3% (1,7% le 31 mars 2021).

2021 s'avère une année de renchérissement du dollar contre les principales devises, euro compris, qui s'explique par la moindre incertitude politique après la prise de pouvoir de Biden, l'ampleur des plans de relance et le succès relatif de la campagne de vaccination outre-Atlantique.

Côté matières premières, les cours du pétrole semblent bien tenir autour de 70\$ le baril de Brent (+40% depuis le 31/12/2020). Difficile de voir une baisse à terme tant les politiques long-terme semblent accroître la demande (en complément de la production intermittente d'électricité à base d'énergies renouvelables) et décourager l'offre (pression ESG sur les grands majors). Après une très belle année 2020, les cours de l'or peinent un peu (-5% depuis le 1^{er} janvier 2021), peut-être sous pression d'un dollar plus fort et sous la menace d'un resserrement monétaire aux Etats-Unis qui tarde à se matérialiser ?

Après une très bonne année 2020 pour l'ensemble de nos Fonds, le premier semestre 2021 s'est avéré positif malgré un effet de base très exigeant, confirmant une nouvelle fois la justesse de la sélection de sociétés innovantes positionnées sur le numérique et la santé, conjuguée à une diversification géographique en Europe. Nous sommes ainsi



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

en mesure de poursuivre les cessions d'actifs dans de bonnes conditions malgré la conjoncture et d'exécuter notre programme de distributions conformément ou presque au calendrier prévu (Distribution finale de Fortune Europe 2014 pendant l'été et distributions à l'automne pour FCPI Objectif Europe et FCPI Fortune Europe 2015).

Pendant l'été, notre nouveau FCPI a été agréé, avec le même taux de réduction que le millésime 2020 (voir ALTO Innovation 2021, pages 8 et 9), et il sera disponible en septembre à la souscription auprès de vos conseillers financiers. Nous ne serions pas complets dans ce panorama si nous n'évoquions pas également la très bonne tenue du FCP NOVA Europe ISR, notre Fonds ouvert dédié aux petites et moyennes entreprises innovantes européennes, dont les encours croissent fortement cette année grâce à ses performances long-terme et à sa discipline ESG.

Article rédigé par Jean-François PAUMELLE, le 27 août 2021.

Évolution des Fonds de la gamme ALTO au 30 juin 2021

Fonds	Isin	Année création	Avantage fiscal à la souscription ⁽¹⁾	Nominal	Montant total déjà remboursé ⁽²⁾	VL 30/06/2021	Évolution de la VL depuis l'année de création au 30/06/2021 ⁽³⁾	Pages
FCPI - Fortune Europe 2014	FR0011708148	2014	50%	100 €	45 €	78,19 €	+ 23,19%	12
FCPI Objectif Europe	FR0012034833	2014	18%	100 €	-	145,66 €	+ 45,66%	12
FCPI - Fortune Europe 2015	FR0012371383	2015	50%	100 €	-	141,97 €	+ 41,97%	13
FCPI - innovALTO 2015	FR0012847242	2015	18%	100 €	-	135,33 €	+ 35,33%	13
FCPI - Fortune Europe 2016-2017	FR0013065265	2016	50%	100 €	-	135,90 €	+ 35,90%	14
FCPI - innovALTO 2017-2018	FR0013265451	2017	18%	100 €	-	114,99 €	+ 14,99%	14
FCPI - ALTO Innovation 2019	FR0013433380	2019	18%	100 €	-	100,00 €	0,00%	15
FCPI - ALTO Innovation 2020	FR0013520012	2020	22%	100 €	-	98,82 €	NA	15
FCPR ALTO Avenir - Part A	FR0013321882	2018	-	100 €	-	137,93 €	+ 37,93%	16
FCPR ALTO Avenir - Part I	FR0013321890	2018	-	100 €	-	139,71 €	+ 39,71%	16

⁽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

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 6 seniors travaillant ensemble depuis plus de 10 ans impliqués dans le sourcing, l'analyse, le suivi des entreprises

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 490M€ 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 37 Fonds totalement remboursés à ce jour.

490M€
remboursés

En juillet 2021, nous avons procédé au remboursement du FCPI Fortune Europe 2014.

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%
FCPI - Europe ALTO Innovation 2013	FR0011533215	2013	15/03/2021	- 15,10%
FCPI - Fortune Europe 2014	FR0011708148	2014	28/07/2021	+ 23,01%
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

YesWeHack est une société du domaine de la cybersécurité. La société a développé une plateforme permettant de mettre en relation des entreprises et des «hackers éthiques» dans le but de détecter des failles de sécurité dans les systèmes informatiques. En juillet dernier, la société a annoncé la réalisation d'une nouvelle levée de fonds de 16M€ à laquelle les fonds gérés par Eiffel Investment Group ont participé. Nous vous proposons de découvrir la société et son domaine d'activité dans l'entretien ci-dessous.



YES WE H/CK



Entretien du 16 août 2021 avec Guillaume Vassault-Houlière, Co-fondateur et Président de YesWeHack

Pouvez-vous nous présenter brièvement YesWeHack et son histoire ?

Créé en 2015, YesWeHack est la première plateforme de Bug Bounty et de «VDP» en Europe.

YesWeHack propose aux entreprises une approche innovante de la cybersécurité, le Bug Bounty, modèle qui récompense les chercheurs à la vulnérabilité. La plateforme connecte plus de 30 000 experts en cybersécurité (« hackers éthiques ») répartis dans 170 pays avec des organisations de toutes tailles et de tous secteurs pour sécuriser leurs périmètres exposés et rechercher les vulnérabilités (bugs) de leurs sites web, applications mobiles, infrastructures et objets connectés.

YesWeHack gère des programmes privés (seulement accessibles sur invitation) et des programmes publics pour des centaines d'organisations à travers le monde, en conformité avec les réglementations européennes les plus strictes.

En plus de sa plateforme de Bug Bounty, YesWeHack offre également : un soutien à la création d'une politique de divulgation des vulnérabilités (VDP), une plateforme d'apprentissage pour les hackers éthiques appelée Dojo et une plateforme de formation pour les institutions éducatives, YesWeHackEDU.

YesWeHack a été créé par des jeunes passionnés et experts en cybersécurité, qui ont l'originalité d'une double expérience :

- D'abord comme chercheurs en cybersécurité ;
- Puis comme professionnels en cybersécurité : auditeurs, directeurs dans des cabinets d'audits, et RSSI

Cette double expérience leur a permis de faire les constats suivants :

- le manque, voire l'absence, de cadre ou d'incitation, pour les chercheurs, à la Divulgence Responsable de Vulnérabilités,
- le déficit chronique de compétences en cybersécurité,
- et surtout, les insuffisances des approches traditionnelles d'audit.

Quels sont les principaux défis de cybersécurité auxquels vont faire face les entreprises dans les années à venir ?

- L'explosion du nombre et de la gravité des attaques
- Le déficit chronique de compétences en cybersécurité, qui affecte autant les prestataires que les clients finaux, et ne fait que s'aggraver chaque année. Plus de 4 millions d'emplois en cybersécurité sont à pourvoir aujourd'hui dans le monde.

Éléments clés

- Année de création : 2015
- Co-fondateur et Président : Guillaume Vassault-Houlière
- Secteur : Cybersécurité
- Siège social : Paris
Des antennes et des bureaux en France, en Suisse, en Allemagne et à Singapour
- +60 collaborateurs à date et recrutement de 100 nouveaux collaborateurs dans les 18 prochains mois
- Croissance de 450% du chiffre d'affaires depuis sa première levée de fonds en février 2019

+25 000 hackers éthiques dans 170 pays

Des clients dans +40 pays

1^{ère} communauté européenne de chercheurs*

* Un chercheur (ou « hunter ») est une personne qui remonte des vulnérabilités de façon responsable, dans le cadre d'un programme de Bug Bounty

- L'accélération de la transformation numérique entraîne une modernisation à marche forcée de l'informatique : que l'on parle du cloud, des API, des données, de l'IdO, de la 5G, de l'adoption de méthodes agiles, comme l'approche «shift left», la combinaison de ces tendances conduisent à une expansion considérable et continue de la surface d'attaque informatique : en termes simples, chaque organisation crée plus de code, plus rapidement, et crée donc de plus en plus de vulnérabilités.

Comment voyez-vous évoluer votre segment de marché ?

Les entreprises ont des besoins en agilité croissants, dans le contexte actuel de transformation digitale : les sites et les applications sont mises à jour de plus en plus fréquemment, les délais de livraison diminuent et les cycles de développement s'accroissent (cf. «intégration continue»).

Dans ce contexte, les approches traditionnelles montrent leurs limites.

Les tests d'intrusion, aussi nécessaires soient-ils, sont à la fois :

- partiels, au regard des compétences mobilisées : un ou deux consultants dont on ne connaît pas forcément les compétences, et qui ne peuvent, de toute façon, pas maîtriser à eux seuls l'ensemble des environnements techniques, ni des techniques d'attaques potentielles.
- ponctuels (une ou deux semaines par an) : alors que les vulnérabilités graves ou critiques nécessitent souvent plusieurs semaines pour être découvertes.

Par ailleurs, adaptés aux fameux « cycles en V », des audits annuels (ou même semestriels) ne répondent pas au besoin croissant de vitesse et de continuité, propres aux démarches agiles.

La sécurité crowdsourcée va permettre de combler ce fossé entre informatique moderne et outils de sécurité inadaptés.

La crise sanitaire a considérablement accentué la croissance du numérique dans la société. Quel impact à court terme pour la cybersécurité ?

La crise sanitaire a accéléré notre transition vers le numérique. Les données traitées par cette transition représentent un volume de plus en plus important. C'est un enjeu sociétal qui nous amène à considérer comme une priorité la sécurité de ces données et le risque qu'elles peuvent représenter pour notre quotidien en cas d'utilisation malveillante.

Grâce à notre communauté, nous avons pu déployer très rapidement une cybersécurité à l'état de l'art afin de garantir un niveau de confiance aux utilisateurs des solutions.

Pour nos clients, la cybersécurité est désormais un enjeu marketing et un investissement qui leur permet de rassurer leurs utilisateurs sur la qualité des produits fournis. En période de crise, la confiance est remise en cause quotidiennement et les entreprises doivent être les plus transparentes possibles avec leurs utilisateurs.

Quels objectifs avez-vous fixés pour les prochaines années ?

Aujourd'hui, nous travaillons avec l'OCDE et l'Europe afin de mettre en place un cadre juridique pour les hackers éthiques à l'instar des lanceurs d'alertes de la finance. L'objectif est que chacun puisse signaler des vulnérabilités aux fournisseurs de services numériques sans être soumis à des poursuites judiciaires ; fournir des canaux de confiance pour protéger ceux qui alertent en cas de défaillance des fournisseurs et garantir l'intégrité des données de l'ensemble des utilisateurs des solutions.

Déjà présents dans une quarantaine de pays, nous souhaitons accélérer notre déploiement autour d'une stratégie internationale ambitieuse, en continuant à fournir des outils innovants et de qualité, soutenus par le support inégalé de YesWeHack.

Nous portons les valeurs européennes et françaises de respect des données personnelles et les différentes réglementations concernant les droits numériques au niveau international. C'est un atout apprécié face à nos concurrents américains.



FCPI ALTO Innovation 2021

Une sélection unique
d'entreprises innovantes en Europe



Stratégie d'investissement

Accéder à l'investissement en Europe

Depuis plus 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 2021 investira majoritairement (88% minimum) 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.

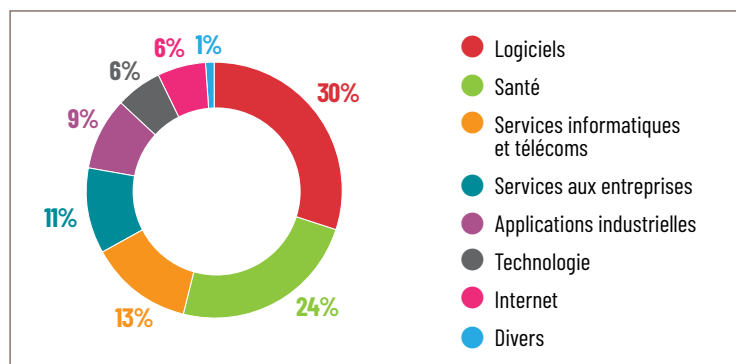
La gestion pratiquée peut entraîner un risque de perte en capital. L'investissement dans les secteurs de croissance n'est pas synonyme de performance.



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 présagent pas des investissements futurs du Fonds. Données au 31/12/2020 calculées sur la base des montants investis par les FCPI.

Un cadre fiscal avantageux

Une réduction d'impôt sur le revenu de 22%

L'année de la souscription : réduction d'impôt de 22% du montant investi (hors droits d'entrée), soit 25% de réduction à proportion du quota d'investissement en PME éligibles du Fonds (soit $25\% \times 88\% = 22\%$), 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) sous conditions de respect des quotas d'investissement par le Fonds et des conditions de détention et de conservation des parts par le porteur.

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 (01/09/2021). 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 01/01/2029 minimum) et jusqu'à 9 ans (soit jusqu'au 01/01/2031)** 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 et FCPR précédents gérés par Eiffel Investment Group relatif au quota d'investissements éligibles :

Dénomination	Année de création	Pourcentage de l'actif éligible prévu dans le règlement du Fonds	Pourcentage de l'actif éligible à la date du 31/12/2020	Date à laquelle le quota d'investissement en titres éligibles doit être atteint
Europe ALTO Innovation 2013	2013	60%	N/A en préliquidation	30/06/2016
Fortune Europe 2014	2014	100%	N/A en préliquidation	30/09/2017
FCPI Objectif Europe	2014	70%	72,66%	30/06/2018
FCPI Fortune Europe 2015	2015	100%	100%	31/12/2018
FCPI InnovALTO 2015	2015	70%	73,30%	30/06/2019
FCPI Fortune Europe 2016-2017	2016	100%	100%	23/12/2019
FCPI InnovALTO 2017-2018	2017	70%	48,78%	30/06/2021
FCPR ALTO Avenir	2018	50%	60,59%	31/12/2019
ALTO Innovation 2019	2019	70%	11,67%	30/06/2023
ALTO Innovation 2020	2020	88%	0%	30/06/2024

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.

Caractéristiques

- **ISIN** : FR00140044F8
- **Période de souscription** : jusqu'au 31/12/2021 pour bénéficier de la réduction d'impôt au titre des revenus 2021.
- **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 01/01/2029) et jusqu'à 9 ans (soit jusqu'au 01/01/2031) 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 : Nous attirons votre attention sur le fait que votre argent est bloqué pendant une durée de 7 années, sauf cas légaux prévus par le règlement du Fonds, soit jusqu'au 1^{er} janvier 2029 minimum, prorogeable deux fois un an sur décision de la société de gestion, soit au plus tard jusqu'au 1^{er} janvier 2031. 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 détenez 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 - 30/07/2021



Les marchés boursiers continuent sur leurs dynamiques positives grâce aux effets positifs des fins des périodes de confinement couplés à une campagne de vaccination qui progresse rapidement en Europe. Les économies européennes sont ainsi en progression sur les 7 premiers mois de l'année. Dans ce contexte, le MSCI Europe Small Cap affiche une progression de +19,72%.

NOVA Europe ISR affiche également une forte progression à +18,15% (part A) et + 18,82% (part I) sur les 7 premiers mois de l'exercice 2021. Le fonds suit donc la progression des principales bourses grâce à une dynamique économique continue pour les entreprises en portefeuille.



Le positionnement du Fonds sur des valeurs innovantes et tournées vers l'international permet donc de capter la reprise économique tout en ayant une forte capacité de résistance lors des périodes d'incertitudes comme en 2020. Notre sélection de titres permet ainsi de réaliser des performances soutenues et régulières.

Emilie Da Silva - Co-gérante du FCP NOVA Europe ISR, Directrice de la Gestion Actions

Bastien Jallet - Co-gérant du FCP NOVA Europe ISR



⁽¹⁾ Notation du 30/07/2021, 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 contribution positive de ses deux principaux secteurs d'exposition : la santé et le numérique. Ainsi, parmi les principaux contributeurs positifs à la performance en 2021, on retrouve :

- **Eckert & Ziegler** (+158,7%, performance de janvier à juillet 2021) : le spécialiste allemand des isotopes radioactifs à destination de l'industrie et du domaine médical profite des données positives de la phase III d'un traitement contre le cancer du foie employant les isotopes du groupe. L'approbation de ce traitement permettra donc à Eckert & Ziegler de bénéficier d'une nouvelle source de revenus.
- **Vitrolife** (+127,2%) : le spécialiste suédois des machines et équipements pour la Fécondation In Vitro réalise un excellent premier semestre avec une croissance de 83% de ses revenus porté notamment par la demande chinoise. La société a également annoncé l'acquisition structurante de Igenomix qui lui permet de consolider sa position de leader mondial pour la FIV.
- **El.En** (+82,3%) : le spécialiste italien des lasers pour les secteurs industriels et médicaux démontre également une forte progression de ses activités avec des revenus en hausse de 60% au premier trimestre 2021 et des marges quasi doublées. La société profite de la demande industrielle chinoise toujours résiliente mais aussi du retour des commandes pour ses lasers médicaux.
- **Adesso** (+59,8%) : l'Entreprise de Services Numériques allemande continue de surperformer ses pairs grâce à son positionnement multi-pays et sur les technologies les plus demandées comme SAP. Ainsi, le groupe affiche une croissance de 30% de son chiffre d'affaires au premier trimestre 2021 après un chiffre résilient de +16% pour le compte de l'année 2020 et ce malgré la crise COVID.
- **Valneva** (+53,0%) : le spécialiste français des vaccins profite du lancement de l'étude d'un candidat vaccin contre la COVID dont les résultats devraient être connus au second semestre 2021. La société a d'ores et déjà reçu des pré-commandes de la part du gouvernement britannique pour un montant significatif et est en pourparlers avec la Commission Européenne pour une commande.

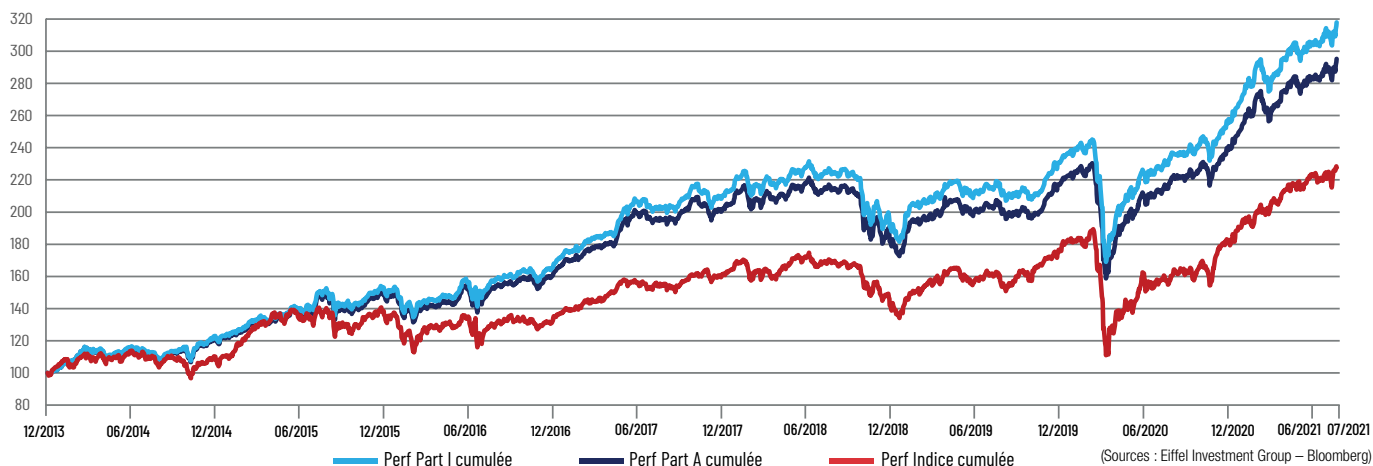
A contrario, certains titres sont venus tempérer la bonne performance du Fonds, à l'instar notamment de :

- **Morphosys** (-49,9%) : la société allemande de biotechnologie est pénalisée en bourse suite au démarrage commercial poussif de son nouveau traitement, Monjuvi. La société a également annoncé l'acquisition de Constellation Pharma pour 1,7mds\$, société de biotechnologie américaine. Elle a toutefois financé cette acquisition par la vente de ses futures royalties sur ses produits approuvés à la société Royalty Pharma.
- **Novacyt** (-61,1%) : le spécialiste franco-britannique des tests de diagnostic voit son cours chuter suite à l'annonce d'un litige avec le DHSC, le département national britannique de la santé, qui représente près de 50% de ses revenus sur l'exercice 2020. Les chiffres 2020 sont donc en suspens dans l'attente du règlement du litige entre les deux parties.
- **Focus Home Interactive** (-21,7%) : le spécialiste français des jeux vidéo AA recule en bourse malgré un bon exercice 2020-2021 qui a vu son chiffre d'affaires progresser de 20% à 171M€. Le groupe souffre de l'annonce de décalage de plusieurs jeux initialement attendus pour l'exercice en cours, ces décalages amènent la société à abaisser ses prévisions de revenus de 150-200M€ à 120-150M€.
- **Albioma** (-28,2%) : le spécialiste français de la production d'énergies renouvelables en outre-mer est pénalisé en bourse malgré la grande résilience de ses activités. Les résultats du groupe pourraient toutefois être négativement impactés par la baisse des subventions sur certains actifs qui représentent 6% des revenus de la société.

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 juillet 2021 (base 100)



Performances au 30 juillet 2021

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur : MSCI Europe Small Cap Net TR Eur
1 mois	3,75%	3,84%	3,69%
YTD	18,15%	18,82%	19,72%
1 an	36,35%	37,33%	46,70%
3 ans	36,96%	40,89%	34,12%
5 ans	93,30%	102,47%	74,69%
Création	195,31%	217,97%	127,59%
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 30 juillet 2021*

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur : MSCI Europe Small Cap Net TR Eur
Volatilité 1 an	10,82%	10,96%	15,15%
Volatilité 3 ans	17,83%	17,84%	23,60%
Volatilité 5 ans	15,09%	15,09%	19,33%
Sharpe 1 an	3,00	3,03	2,57
Sharpe 3 ans	0,62	0,67	0,44
Sharpe 5 ans	0,90	0,97	0,61
Tracking error 1 an	10,36%	9,84%	N/A
Max Drawdown 1Y	-6,81%	-6,77%	-8,95%

* Calculés sur la base de données hebdomadaires, dernier vendredi du mois

1 2 3 4 5 6 7

À risque faible, rendement potentiellement plus faible

5 6 7

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.

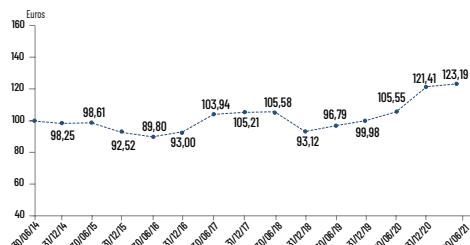
Avertissements : La société de gestion attire l'attention sur le fait que l'investissement présente un risque de perte en capital. Le Fonds, principalement investi en PME-ETI, présente des risques particuliers : le risque de liquidité, le risque de crédit, et le risque de contrepartie. En outre, les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

Fonds en liquidation

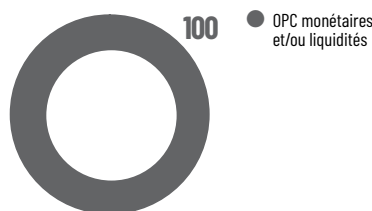
Valeur d'origine	100 € (15/06/2014)
Montant total remboursé	45 €
Dernière valeur liquidative	78,19 € (30/06/2021)
Variation / Origine	+ 23,19%

Au cours du premier semestre 2021, le FCPI Fortune Europe 2014 a finalisé les cessions de son portefeuille d'entreprises innovantes. Au 30 juin 2021, les dernières participations du portefeuille avaient été cédées. La valeur liquidative du Fonds a légèrement progressé sur les six premiers mois de l'année 2021. Entré en liquidation le 1^{er} juillet 2021, le remboursement final du fonds d'un montant de 78,01€/part A a eu lieu le 28 juillet 2021. Ce montant s'ajoute au premier remboursement de 45€/part A réalisé en 2020.

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2021 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 30 juin 2021 en valeur de marché



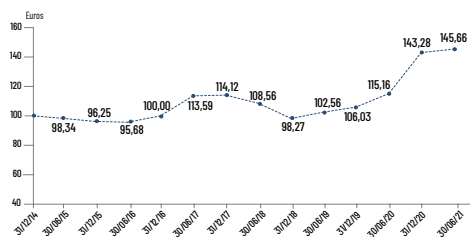
FCPI Objectif Europe

Fonds en préliquidation

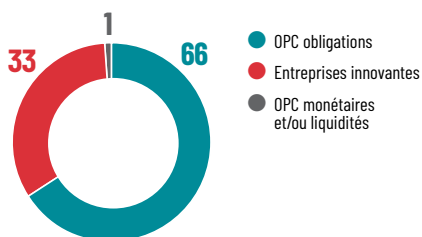
Valeur d'origine	100 € (31/12/2014)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	145,66 € (30/06/2021)
Variation / Origine	+ 45,66%

Au cours de la première moitié de l'année 2021, le FCPI Objectif Europe a poursuivi les cessions de son portefeuille d'entreprises innovantes. Au 30 juin 2021, le portefeuille d'entreprises innovantes représentait 33% de l'actif à comparer à 47% à la fin de l'année dernière. Nous vous proposons de découvrir l'actualité d'Instem, l'une des participations de votre Fonds.

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2021 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 30 juin 2021 en valeur de marché



Entreprise innovante



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

L'entreprise a annoncé une très bonne orientation de ses résultats au 1^{er} semestre 2021, malgré la pandémie : le chiffre d'affaires progresse de 45% notamment grâce à une contribution sur 4 mois de l'acquisition de The Edge Software Consultancy Ltd et sur 3 mois de l'acquisition de d-Wise Technologies. A périmètre et taux de change constant, la progression sur la période a été de 15%.

La génération de flux de trésorerie opérationnels est restée solide avec une trésorerie au 30 juin 2021 de 17,9M€, soit une augmentation de 3,9M€ depuis la dernière publication, malgré le versement des paiements initiaux dus des 2 récentes acquisitions.

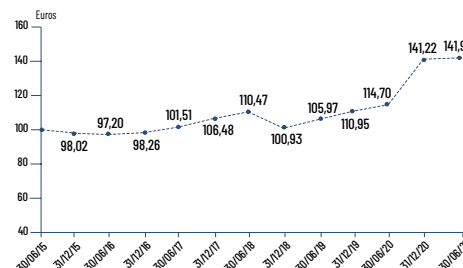
Principales participations innovantes

INSTEM	Logiciels	Royaume-Uni
EQS GROUP	Logiciels	Allemagne
UNOW	Logiciels	France
LLEIDA.NET	Services Informatiques et Télécoms	Espagne
OXFORD METRICS	Logiciels	Royaume-Uni

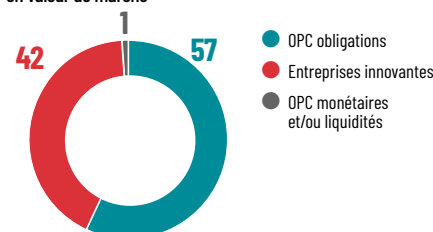
Fonds en préliquidation

Valeur d'origine	100 € (15/06/2015)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	141,97 € (30/06/2021)
Variation / Origine	+ 41,97%

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2021 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 30 juin 2021 en valeur de marché



Communiqué à destination des porteurs de parts

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

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

Nous vous informons par ce communiqué de la prorogation d'un an supplémentaire de la durée de vie du FCPI Fortune Europe 2015, soit jusqu'au 30 octobre 2022, afin d'assurer la liquidation ordonnée des investissements du Fonds. Nous vous rappelons également par ce communiqué que, conformément au prospectus du Fonds, le rachat des parts n'est pas possible pendant la période de prorogation de sa durée de vie.

Nous restons à votre disposition pour toute information complémentaire.

Principales participations innovantes

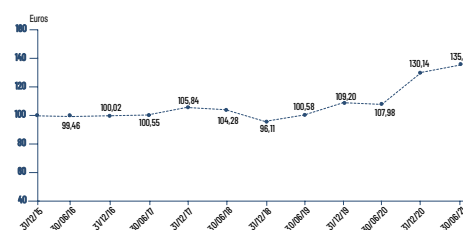
DESKCENTER	Logiciels	Allemagne
EQS GROUP	Services aux entreprises	Allemagne
MVISE	Services Informatiques et Télécoms	Allemagne
SELLSY	Logiciels	France
SIDETRADE	Logiciels	France

FCPI InnovALTO 2015

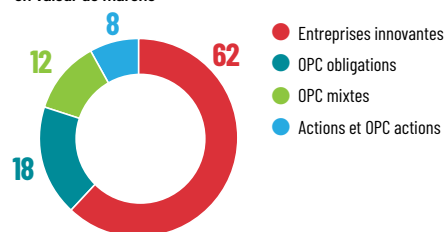
Fonds en préliquidation

Valeur d'origine	100 € (31/12/2015)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	135,33 € (30/06/2021)
Variation / Origine	+ 35,33 %

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2021 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 30 juin 2021 en valeur de marché



Communiqué à destination des porteurs de parts

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

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

Préalablement à cette ou ces distributions, le Fonds doit préparer et organiser la cession de ses actifs pendant une période appelée préliquidation, qui débutera, pour le FCPI InnovALTO 2015, le 1^{er} janvier 2022.

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

Afin d'assurer la liquidation des investissements résiduels en portefeuille, nous souhaitons également vous informer par ce communiqué de la prorogation d'un an supplémentaire de la durée de vie du FCPI InnovALTO 2015, soit jusqu'au 1^{er} juin 2023. Nous vous rappelons également par ce communiqué que, conformément au prospectus du Fonds, le rachat des parts n'est pas possible pendant la période de prorogation de sa durée de vie.

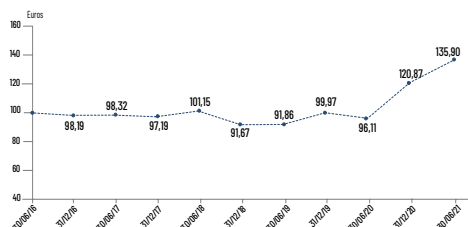
Nous restons à votre disposition pour toute information complémentaire.

Principales participations innovantes

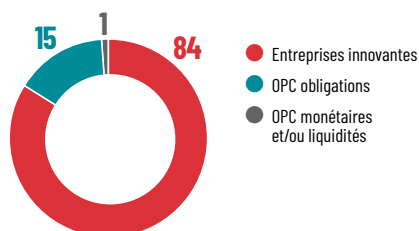
EQS GROUP	Logiciels	Allemagne
ICONOVO	Santé	Suède
INSTEM	Logiciels	Royaume-Uni
OXFORD METRICS	Logiciels	Royaume-Uni
SEDANA MEDICAL	Santé	Suède

Valeur d'origine	100 € (15/06/2016)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	135,90 € (30/06/2021)
Variation / Origine	+ 35,90%

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2021 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 30 juin 2021 en valeur de marché



Le FCPI Fortune Europe 2016-2017 a enregistré une hausse de sa valeur liquidative sur la première moitié de l'année 2021 grâce notamment à la hausse du cours de bourse de sociétés telles que Sidetrade (voir texte ci-dessous), EQS Group et Iconovo. Les entreprises innovantes représentaient 84% de votre Fonds au 30 juin 2021 à comparer à 91% à la fin de l'année dernière.

Entreprise innovante



Sidetrade est un éditeur de logiciel français. À travers sa plateforme SaaS, il aide les entreprises à automatiser et optimiser le processus « Order-to-cash » (de la commande au paiement) et ainsi réduire le besoin en fonds de roulement et améliorer la génération de trésorerie. La société utilise l'intelligence artificielle et une large base de données pour prédire les comportements des clients afin de diminuer les délais de paiement.

Mis en lumière par la crise sanitaire et les besoins urgents des entreprises à maîtriser étroitement leur position de trésorerie, Sidetrade a enregistré un bon niveau de prises de commandes sur le premier semestre 2021 et a affiché un chiffre d'affaires en progression de +12,6%, à 16,1M€. Le management anticipe une croissance de ses revenus à 2 chiffres pour l'exercice 2021.

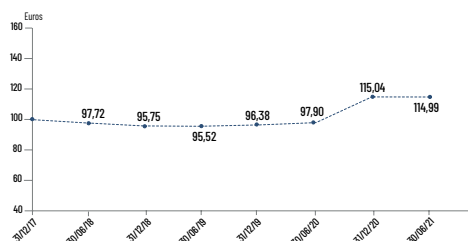
Principales participations innovantes

Entreprise	Secteur	Pays
C-RAD	Santé	Suède
EQS GROUP	Services aux entreprises	Allemagne
EUROBIO SCIENTIFIC	Santé	France
OWAMPLIFY	Services aux entreprises	France
SIDETRADE	Logiciels	France

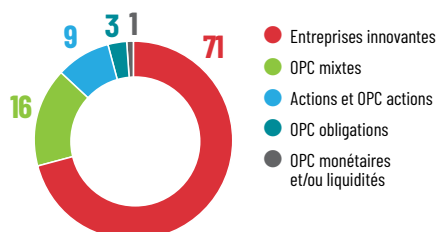
FCPI InnovALTO 2017-2018

Valeur d'origine	100 € (31/12/2017)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	114,99 € (30/06/2021)
Variation / Origine	+ 14,99%

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2021 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 30 juin 2021 en valeur de marché



Au cours du premier semestre 2021, le FCPI InnovALTO 2017-2018 a finalisé la constitution de son portefeuille d'entreprises innovantes. Au 30 juin 2021, il représentait 71% de l'actif du Fonds contre 54% à la fin de l'année dernière. Nous vous proposons de découvrir l'actualité de Tagmaster, l'une des participations de votre Fonds.

Entreprise innovante



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 du premier semestre 2021 a progressé de 10,6% à 163,3 MSEK, croissance en partie expliquée par l'acquisition de la société française Citilog en début d'année. Citilog est un spécialiste de la gestion des incidents, de l'efficacité du trafic routier et des statistiques routières grâce à plus de 45 000 caméras et capteurs installés dans plus de 60 pays.

L'excédent brut d'exploitation est en forte augmentation à 20,5 MSEK pour le semestre, soit une marge de 12,6% à comparer à 8,9% pour la même période l'an dernier. Grâce à une très bonne maîtrise du besoin en fonds de roulement, le flux opérationnel de trésorerie disponible est pratiquement égal à l'excédent brut d'exploitation, ce qui permet à l'entreprise de rester en trésorerie nette positive après l'acquisition de Citilog et de pouvoir envisager de nouvelles acquisitions.

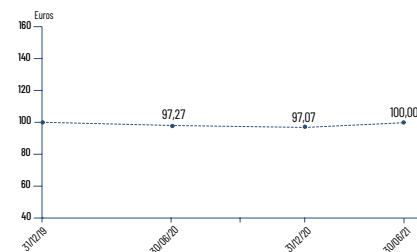
Principales participations innovantes

Entreprise	Secteur	Pays
BIO-UV GROUP	Applications Industrielles	France
EXASOL	Logiciels	Allemagne
INSTEM	Logiciels	Royaume-Uni
TAGMASTER	Technologie	Suède
WOLFTANK	Applications Industrielles	Autriche

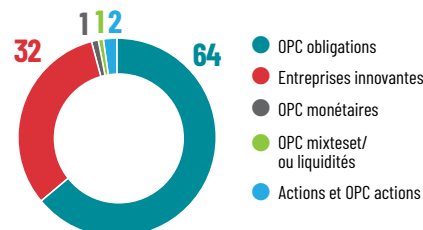
Le FCPI ALTO Innovation 2019 a poursuivi la constitution de son portefeuille d'entreprises innovantes sur les six premiers mois de l'année 2021. Au 30 juin 2021, il représentait 32% de l'actif du Fonds contre 12% six mois plus tôt. Nous vous proposons de découvrir l'actualité d'Osai Automation Systems, l'une des participations de votre Fonds.

Valeur d'origine	100 € (31/12/2019)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	100 € (30/06/2021)
Variation / Origine	0%

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2021 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 30 juin 2021 en valeur de marché



Entreprise innovante



Osai Automation Systems est une société industrielle italienne, spécialisée dans la conception et la production de machines automatisées pour l'assemblage mais également le test de différents composants électroniques. Elle intervient dans de nombreux secteurs notamment l'industrie des semi-conducteurs, l'automobile ou encore les applications lasers.

Après plusieurs années de croissance soutenue et régulière, la crise sanitaire a perturbé cette bonne dynamique et la société a enregistré un recul de -8,7% de son chiffre d'affaires en 2020. En veut pour cause : la fermeture temporaire des usines et un certain attentisme des clients. Cependant, Osai s'inscrit sur des marchés porteurs, de long terme et où la demande est forte, dans un monde où nous utilisons toujours plus d'appareils électroniques.

Principales participations innovantes

Entreprise	Secteur	Pays
AGRIPOWER	Energie	France
INSTEM	Logiciels	Royaume-Uni
OSAI	Applications Industrielles	Italie
OSMOZIS	Internet	France
PLANITY	Internet	France

FCPI ALTO Innovation 2020

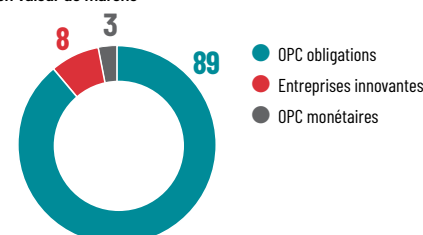
Lancé en 2020, le FCPI ALTO Innovation 2020 est un Fonds Commun de Placement dans l'Innovation qui sera investi à 88% dans des entreprises innovantes européennes dans des secteurs de croissance. Actuellement en phase d'investissement, votre Fonds a amorcé la constitution de son portefeuille d'entreprises innovantes. Ce dernier représentait 8% de l'actif du Fonds et comptait cinq participations au 30 juin 2021. Nous vous proposons de découvrir Audiovalley, l'une des sociétés dans laquelle votre Fonds est investi.

Valeur d'origine	100 € (31/12/2020)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	98,82 € (30/06/2021)
Variation / Origine	NA

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2021 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 30 juin 2021 en valeur de marché



Entreprise innovante



Le spécialiste international des solutions B2B dans l'audio digital a publié son chiffres d'affaires du premier semestre 2021 en croissance de 49,7% (à taux de change constant). Il atteint 12,3M€ (vs 8,5M€ en 2020) et confirme les anticipations du management en matière de reprise d'activité. La croissance est essentiellement tirée par le pôle Targetspot (monétisation des contenus audio) qui représente 91% de l'activité. Le moteur de la croissance se situe aux Etats-Unis où le chiffre d'affaires est en hausse de 72%.

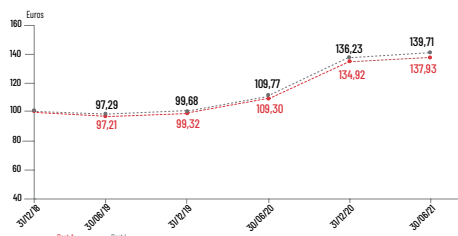
La société a par ailleurs annoncé la reconduction du partenariat entre Targetspot et l'offre audio digitale de Skyrock, signé à l'origine en 2019 et portant sur la monétisation des contenus audio digitaux de la chaîne urbaine.

Principales participations innovantes

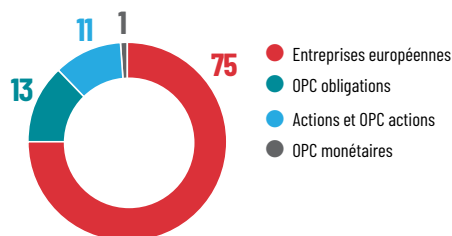
Entreprise	Secteur	Pays
AUDIOVALLEY	Technologie	Belgique
ELES	Applications Industrielles	Italie
OSAI	Applications Industrielles	Italie
QLIFE	Santé	Suède
Valbiotis	Santé	France

Valeur d'origine	100 €
Montant total remboursé	-
Dernières valeurs liquidatives	137,93€ / 139,71 € (30/06/2021) Part A / Part I
Variation / Origine	+ 37,93% / + 39,71% Part A / Part I

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 30 juin 2021 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 30 juin 2021 en valeur de marché



Au 30 juin 2021, le portefeuille d'entreprises européennes du FCPR ALTO Avenir représentait 75% de l'actif du Fonds comme à la fin de l'année dernière. Sur les six premiers mois de l'année, la valeur liquidative du Fonds a progressé. Nous vous proposons de découvrir l'actualité de Planity, l'une des participations de votre Fonds.

Entreprise européenne



PLANITY

Planity est un éditeur de logiciels qui a développé une plateforme pour les professionnels de la beauté (coiffeurs, barbiers, instituts de beauté, etc...) permettant notamment la prise de rendez-vous en ligne. Aujourd'hui, la solution de Planity est utilisée par plus de 15 000 établissements de beauté et 1 rendez-vous est pris par seconde via la plateforme.

Un an après avoir levé 10M€, Planity a annoncé une nouvelle augmentation de capital de 30M€ auprès de Gaia Capital et des investisseurs historiques dont font partie les fonds gérés par Eiffel Investment Group. Ces derniers accompagnent la société depuis 2018.

Cette opération devrait permettre à Planity d'accélérer son développement en France où elle détient 75% de part de marché et d'initier sa stratégie de développement à l'international. Cela commencera par l'Allemagne où le marché compterait 250 000 établissements de beauté et de bien-être. Planity y effectuera plus de 70 recrutements dans les 18 mois et déploiera ensuite sa solution dans de nouveaux pays européens.

Principales participations

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

Commentaire de gestion - 30/06/2021



Certains FCPI de notre gamme ne sont pas exclusivement investis dans des entreprises européennes innovantes. Eiffel Investment Group a pour objectif de diversifier les placements de cette part de l'actif non soumise aux critères d'innovation.

Au cours du premier semestre 2021, ces autres placements se sont globalement appréciés mais de façon assez disparate. Le premier semestre aura été marqué par une forte reprise économique dans la plupart des zones économiques. La campagne vaccinale a donné un regain de confiance aux différents acteurs de la vie économique et a permis un relâchement des contraintes sanitaires.

Au cours du second trimestre 2021, nous n'avons procédé à aucun mouvement notable à l'intérieur de ce portefeuille.

François-Xavier DURAND-MILLE - Gérant, Responsable de participations

Les placements de trésorerie des Fonds Eiffel Investment Group sont restés à peu près stables au cours du premier semestre 2021. Malgré la reprise mondiale de la croissance et les prémices d'un retour de l'inflation dans certaines économies, les banques centrales maintiennent jusqu'à présent leurs politiques monétaires accommodantes. Dans ce contexte, l'EONIA offrait toujours un rendement négatif d'environ 50 points de base au 30 juin 2021 et les rendements des fonds monétaires demeurent nuls avec un taux structurellement négatif.

Au cours du premier semestre 2021, **les valeurs des placements obligataires** ont progressé **d'environ 2,7%**. La performance provient principalement des obligations à haut rendement qui avaient davantage souffert de la pandémie. Les obligations Investment Grade sont en revanche en léger repli sur le semestre en Europe. D'un point de vue géographique, les obligations nord-américaines ont tiré la performance de cette poche grâce à la vigueur de la croissance outre atlantique et la hausse du dollar américain.

Les valeurs des placements diversifiés (OPCVM à performance absolue, gestion flexible ou obligations convertibles) ont progressé de **5,7% environ** sur les six premiers mois de l'année 2021, profitant principalement de la hausse des marchés actions.

Au premier semestre 2021, **les cours des placements liés aux matières premières** se sont dépréciés d'un peu plus de **-1,4%**. Le marché des matières premières a connu un semestre mitigé avec, à la fois une baisse de l'or de près de -6,8% après une bonne année 2020, et une forte hausse, corrélée à la reprise économique, du cours des matières premières essentielles à la vie et à l'économie (pétrole, gaz, produits agricoles, métaux, minerais, etc...).

Les placements en actions cotées ont enregistré une hausse de plus de **14%** au cours du premier semestre 2021. Les marchés actions ont logiquement été les plus sensibles à la réouverture de l'économie et à la croissance qui en résulte. Cette reprise naturelle de l'économie a en plus été alimentée par la politique monétaire des banques centrales et les différents plans de relance dont le plus marquant restera probablement celui de l'administration Biden. Au cours du semestre, les principaux indices se sont rapprochés voire ont dépassé leurs records historiques. La hausse de cette poche a été tirée par les actions américaines et européennes, alors que les marchés asiatiques et émergents étaient souvent moins dynamiques. En cette période de reprise, les secteurs cycliques et financiers ont dominé le tableau des performances positives au détriment des secteurs défensifs (télécom et santé).

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

Équipe Back-office :

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



Huseyin SEVING
Directeur de la Distribution



Marie de BEYSSAC - BUFFETAUT
Relations Partenaires



Truong-Son DO-QUY
Relations Investisseurs

Investissement et Direction



Guillaume PANIÉ
Directeur Général



Didier BANÉAT
Directeur Général Adjoint



Laura CARRERE
Directrice du Développement



Franck HALLEY
Gérant
Directeur de Participations



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



François-Xavier DURAND-MILLE
Gérant
Responsable de participations



Bastien JALLET
Co-Gérant du FCP NOVA Europe ISR



Julie PARAY
Gérante



Florian COLANGES
Analyste



Antoine VALDÈS
Associé - Senior Advisor



Jean-François PAUMELLE
Associé - Senior Advisor



Stefan BERGER
Venture Partner



Patrice FURIA
Venture Partner



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

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



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

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